

RUSNANO Group

**International Financial Reporting Standards
Consolidated Financial Statements and
Independent Auditor's Report**

31 December 2011

Contents

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

| | |
|------------------------------------------------------|---|
| Consolidated Statement of Financial Position | 1 |
| Consolidated Statement of Comprehensive Income | 2 |
| Consolidated Statement of Changes in Equity | 3 |
| Consolidated Statement of Cash Flows | 4 |

Notes to the Consolidated Financial Statements:

| | | |
|----|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1 | RUSNANO Group and Its Operations..... | 5 |
| 2 | Operating Environment of the Group | 6 |
| 3 | Summary of Significant Accounting Policies..... | 7 |
| 4 | Critical Accounting Estimates, and Judgements in Applying Accounting Policies..... | 14 |
| 5 | New Accounting Pronouncements..... | 15 |
| 6 | Balances and Transactions with Related Parties..... | 18 |
| 7 | Property, Plant and Equipment | 19 |
| 8 | Intangible Assets | 20 |
| 9 | Investment in Associate..... | 20 |
| 10 | Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss | 20 |
| 11 | Other Receivables and Prepayments | 26 |
| 12 | Bank Deposits..... | 26 |
| 13 | Cash and Cash Equivalents | 26 |
| 14 | Equity | 27 |
| 15 | Borrowings | 28 |
| 16 | Other Payables and Accrued Expenses..... | 28 |
| 17 | Interest Income..... | 28 |
| 18 | Operating Expenses..... | 29 |
| 19 | Net Gains on Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss..... | 29 |
| 20 | Finance Costs | 29 |
| 21 | Income Taxes..... | 29 |
| 22 | Contingencies and Commitments | 31 |
| 23 | Principal Subsidiaries | 32 |
| 24 | Financial Risk Management | 33 |
| 25 | Management of Capital | 39 |
| 26 | Fair Value of Financial Instruments..... | 39 |
| 27 | Presentation of Financial Instruments by Measurement Category | 41 |
| 28 | Events after the Reporting Period | 41 |

Independent auditors' report

To the Shareholder of the OJSC Rusnano:

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

Management's responsibility for the consolidated financial statements

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

Auditors' responsibility

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

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

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

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of OJSC RUSNANO and its subsidiaries as at 31 December 2011, and of their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Other matter

The financial statements of the Group for the year ended 31 December 2010 were audited by another auditor who expressed an unmodified opinion on those statements 5 July 2011.

Ernst & Young LLC

27 June 2012

RUSNANO Group
Consolidated Statement of Financial Position

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Note | 31 December 2011 | 31 December 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| ASSETS | | | |
| Non-current assets | | | |
| Equity instruments at fair value through profit or loss | 10 | 67,749 | 37,122 |
| Investments in associate | 9 | 1,528 | 1,528 |
| Loans receivable at fair value through profit or loss | 10 | 23,032 | 20,548 |
| Deferred income tax asset | 21 | 121 | 146 |
| Other receivables and prepayments | 11 | 16 | 136 |
| Property, plant and equipment | 7 | 4,303 | 4,690 |
| Intangible assets | 8 | 491 | 265 |
| Total non-current assets | | 97,240 | 64,435 |
| Current assets | | | |
| Financial assets held for trading | 10 | 2,783 | - |
| Loans receivable at fair value through profit or loss | 10 | 9,739 | 703 |
| Other receivables and prepayments | 11 | 4,407 | 2,707 |
| Current income tax | | 8 | 200 |
| Other current assets | | 140 | 79 |
| Bank deposits | 12 | 63,328 | 15,762 |
| Cash and cash equivalents | 13 | 3,391 | 33,845 |
| Total current assets | | 83,796 | 53,296 |
| TOTAL ASSETS | | 181,036 | 117,731 |
| EQUITY | | | |
| Share capital | 14, 25 | 53,742 | - |
| Capital contribution | 14, 25 | - | 64,600 |
| Currency translation reserve | 14, 25 | 1,031 | 41 |
| Retained earnings | | 57,428 | 9,277 |
| TOTAL EQUITY | | 112,201 | 73,918 |
| LIABILITIES | | | |
| Non-current liabilities | | | |
| Net assets attributable to non-controlling participants of subsidiaries | | 456 | 144 |
| Borrowings | 15 | 67,451 | 42,854 |
| Total non-current liabilities | | 67,907 | 42,998 |
| Current liabilities | | | |
| Other payables and accrued expenses | 16 | 928 | 815 |
| Total current liabilities | | 928 | 815 |
| TOTAL LIABILITIES | | 68,835 | 43,813 |
| TOTAL EQUITY AND LIABILITIES | | 181,036 | 117,731 |

Approved for issue and signed on behalf of the Management Board on 27 June 2012

Chubais Anatoly Borisovich
 General Director

Gorkov Andrei Vladimirovich
 Finance Director

Makshakov Sergey Vladimirovich
 Chief Accountant

RUSNANO Group
Consolidated Statement of Comprehensive Income

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Note | For the year ended 31 December 2011 | For the year ended 31 December 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Income | | | |
| Interest income | 17 | 1,875 | 2,143 |
| Income from financial guarantees issued | | 144 | 83 |
| Other operating income | | 570 | 280 |
| Total income | | 2,589 | 2,506 |
| Operating expenses | 18 | (5,554) | (5,120) |
| Net gains on financial assets at fair value through profit or loss | 19 | 8,877 | 8,799 |
| INCOME FROM OPERATING ACTIVITIES, NET | | 5,912 | 6,185 |
| Finance costs | 20 | (4,682) | (284) |
| Profit before income tax | | 1,230 | 5,901 |
| Income tax | 21 | (223) | (1,931) |
| PROFIT FOR THE YEAR | | 1,007 | 3,970 |
| Other comprehensive income | | | |
| Foreign currency translation differences | 14 | 990 | 41 |
| Total other comprehensive income for the year | | 990 | 41 |
| TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR | | 1,997 | 4,011 |

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

RUSNANO Group
Consolidated Statement of Changes in Equity

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Note | Share capital | Capital contribution | Retained Earnings | Currency translation reserve | Total equity |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------|---------------------|
| As at 1 January 2010 | | - | 63,600 | 5,307 | - | 68,907 |
| Profit for the year | | - | - | 3,970 | - | 3,970 |
| Other comprehensive income | | - | - | - | 41 | 41 |
| Total comprehensive income for the year | | - | - | 3,970 | 41 | 4,011 |
| Capital contributions | 14 | - | 1,000 | - | - | 1,000 |
| As at 31 December 2010 | | - | 64,600 | 9,277 | 41 | 73,918 |
| Profit for the year | | - | - | 1,007 | - | 1,007 |
| Other comprehensive income | | - | - | - | 990 | 990 |
| Total comprehensive income for the year | | - | - | 1,007 | 990 | 1,997 |
| Contributions to the Fund for Infrastructure and Educational Programs | 14 | - | (10,956) | - | - | (10,956) |
| Reorganization | 14 | 6,500 | (53,644) | 47,144 | - | - |
| Issue of shares | 14 | 47,242 | - | - | - | 47,242 |
| As at 31 December 2011 | | 53,742 | - | 57,428 | 1,031 | 112,201 |

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

RUSNANO Group
Consolidated Statement of Cash Flows

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Note | For the year ended 31 December 2011 | For the year ended 31 December 2010 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Cash flows from operating activities | | | |
| Profit before income tax | | 1,230 | 5,901 |
| Adjustments for: | | | |
| Depreciation of property, plant and equipment | 7 | 672 | 402 |
| Amortisation of intangible assets | 8 | 90 | 45 |
| Loss on disposal of intangible assets | 8 | 43 | - |
| Interest income | 17 | (1,875) | (2,143) |
| Interest expenses | 20 | 4,624 | 178 |
| Provision for financial guarantees | 22 | - | (1,080) |
| Net gains on financial assets at fair value through profit or loss | 19 | (8,877) | (8,799) |
| Foreign exchange translation differences | 20 | 58 | 106 |
| Operating cash flows before working capital changes | | (4,035) | (5,390) |
| Increase in other receivables and prepayments | | (1,322) | (1,956) |
| (Decrease)/Increase in other payables and accrued expenses | | (194) | 164 |
| (Increase)/Decrease in other current assets | | (60) | 17 |
| Changes in working capital | | (1,576) | (1,775) |
| Income taxes paid | | (6) | (1,023) |
| Interest paid | | (4,270) | (121) |
| Interest income received | | 1,702 | 2,268 |
| Net cash used in operating activities | | (8,185) | (6,041) |
| Cash flows from investing activities | | | |
| Acquisition of investments in associate | 9 | - | (1,528) |
| Acquisition of equity instruments at fair value through profit or loss | 26 | (27,582) | (17,520) |
| Acquisition of financial assets held for trading | 26 | (2,960) | - |
| Proceeds from sale of financial assets held for trading | | 212 | - |
| Acquisition of subsidiaries, net of cash acquired | 23 | - | 86 |
| Loans issued | 26 | (5,619) | (6,673) |
| Repayment of loans | | 229 | 21 |
| Prepayments for equity investments | 11 | - | (136) |
| Net bank deposits (issued)/returned | 12 | (46,929) | 25,390 |
| Acquisition of property, plant and equipment | | (362) | (4,444) |
| Acquisition of intangible assets | 8 | (60) | (205) |
| Net cash used in investing activities | | (83,071) | (5,009) |
| Cash flows from financing activities | | | |
| Proceeds from loans and borrowings | 15 | 24,600 | 42,854 |
| Acquisition of net assets attributable to non-controlling participants of subsidiaries | 23 | 25 | - |
| Capital contributions by the Russian Federation | 14 | - | 1,000 |
| Contributions to the Fund for Infrastructure and Educational Programs | 14 | (10,956) | - |
| Issue of shares | 14 | 47,242 | - |
| Net cash provided from financing activities | | 60,911 | 43,854 |
| Net (decrease)/increase in cash and cash equivalents | | (30,345) | 32,804 |
| Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents held in foreign currencies | | (109) | 41 |
| Cash and cash equivalents at the beginning of the year | 13 | 33,845 | 1,000 |
| Cash and cash equivalents at the end of the year | 13 | 3,391 | 33,845 |

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

1 RUSNANO Group and Its Operations

These consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards for the year ended 31 December 2011 for the Open Joint-Stock Company RUSNANO (OJSC RUSNANO, the “Company”) and its subsidiaries (together referred to as the “Group” or the “RUSNANO Group”).

OJSC RUSNANO was established in March 2011 as an open joint-stock company through the reorganization of the Russian Corporation of Nanotechnologies (the “Corporation”).

The Corporation was established on 19 September 2007 by the Government of the Russian Federation based on Federal Law No. 139-FZ “On the Russian Corporation of Nanotechnologies” dated 19 July 2007.

Federal Law No.211-FZ “On Reorganization of the Russian Corporation of Nanotechnologies” (“Federal Law No.211-FZ”) was adopted on 27 July 2010. It defined the legal basis, principles and order of reorganization of the Corporation. In accordance with Federal Law No.211-FZ the Corporation was transformed into Open Joint-Stock Company RUSNANO (“OJSC RUSNANO”). OJSC RUSNANO assumed all rights and responsibilities of the Russian Corporation of Nanotechnologies under the principle of universal succession. The reorganization was completed and the Corporation ceased its operations on 11 March 2011 upon government registration of OJSC RUSNANO.

In accordance with Federal Law No.211-FZ the Fund for Infrastructure and Educational Programs (the “Fund”), a nonprofit organization, was established by the Company in October 2010. The Fund encourages the development of the innovative infrastructure for nanotechnology and implements programs in education and the infrastructure that the Company has initiated. Following a resolution of the Government of the Russian Federation, the Corporation has provided contributions of RR 10,956 million to the Fund for Infrastructure and Educational Programs in January 2011 (Note 14).

Principal activity. The Group was formed to implement the policy of the Russian Federation with respect to nanotechnology, to develop an innovative infrastructure for nanotechnology and initiate projects on the creation of advanced nanotechnologies and nano-industry in Russia. The main activity of the Group is to invest funds in line with the above-mentioned State policy.

The Company is a venture capital organisation.

The RUSNANO Group’s investment activity is focused on funding nano-technology projects at the initial stage, when the opportunities to raise funds from private capital funds are limited due to high risks and market and technological uncertainty. The Group plans to withdraw from projects when certain production criteria are met and a private investor is ready to finance the project independently. The return on the Group’s investments in such projects is determined by the terms and conditions stipulated in the investment agreement.

The subsidiaries of the Group were formed or acquired in line with the main Group’s activities stated above (Note 23).

Before the date of reorganisation the Group’s equity was represented by the capital contribution provided by the Russian Federation and was presented as Net assets attributable to the Russian Federation in the consolidated statement of financial position. As a result of the reorganization on 11 March 2011 the Government of the Russian Federation has become the sole owner of 100% of the shares in the Company’s share capital.

Registered address and place of business. The Company’s registered address is: Prospekt 60-letiya Oktyabrya, 10A, 117036, Moscow, Russian Federation.

1 RUSNANO Group and its Operations (continued)

Segment information. Under the IFRS 8 “Operating Segments” operating segments are components of an enterprise on which separate financial information is available and is evaluated regularly by the chief operating decision-maker (further – “CODM”) in deciding how to allocate resources and in assessing performance. The Management Board of the Company has been determined as the CODM. For management purposes, the Group is organised into one main operating segment in accordance with IFRS 8, which invests in equity and debt instruments and related derivatives. Accordingly, all significant operating decisions are based upon analysis of the Group as one segment. The financial results from this segment are equivalent to the financial statements of the Group as a whole.

The Group operates in one industry segment being the investor with respect to developing an innovative nanotechnological infrastructure and initiating projects on the creation of advanced nanotechnologies. The financial position and results of this segment as at 31 December 2011 and 2010 are presented in the consolidated statement of financial position and the consolidated statement of comprehensive income, respectively.

The Group performs most of its activities in the Russian Federation and does not have any significant non-current assets other than financial assets located in foreign countries or any significant income from foreign countries except for gains on financial assets at fair value through profit or loss from foreign projects.

2 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 on these reforms and development and the effectiveness of economic, financial and monetary measures undertaken by the government.

The global financial crisis had an impact on the Russian economy. Despite certain signs of economic recovery, there continues to be uncertainty concerning future economic growth and the cost of capital, which could adversely affect the Company's financial position, the results of operations and business prospects.

Revised investment budgets and the more challenging situation in the markets targeted by the Group's investments have led management to revise future cash flow projections in respect of the Group's investment projects, when the changed conditions were known and present at the end of the reporting period. Refer to Notes 10 and 26 for details of the assessment of the fair value of the Group's investments.

The Group's major assets are the financial instruments, i.e. equity or debt instruments, which are not quoted in the active market. The fair values of these financial instruments as at 31 December 2011 and 2010 have been determined as the amount for which these assets could be exchanged, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction. As none of the Group's investee shares are traded in the active market, the fair value calculations are based on transaction prices, valuation models and discounted cash flows prepared by the Group. Determining fair value requires consideration of current market conditions, future business plans of investees, potential liquidity of the market and current credit spreads. The valuation techniques used by management to determine fair values in the absence of an active market include adjusted present value or scenario analysis and utilizes interest rates applicable to similar borrowers on the Russian market.

While management believes it is taking appropriate measures to support the sustainability of the Company's business in the current circumstances, further deterioration in the areas described above could negatively affect the Company's results and financial position in a manner not currently determinable.

3 Summary of Significant Accounting Policies

Basis of preparation

The financial statements of the RUSNANO Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB). The financial statements have been prepared on a historical cost basis, except for financial assets and financial liabilities held at fair value through profit or loss, that have been measured at fair value. These financial statements have been prepared on a going concern basis.

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

Foreign currency translation

The functional currency of each of the Group's consolidated entities is the currency of the primary economic environment in which the entity operates. The functional currency of the Company and its subsidiaries established in the Russian Federation, and the Group's presentation currency, is the national currency of the Russian Federation, i.e., Russian Roubles ("RR").

Monetary assets and liabilities are translated into each entity's functional currency at official exchange rates; for Russian companies at the rates published by the Central Bank of the Russian Federation and for foreign companies at rates quoted in their local markets at the end of the respective reporting period. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of transactions and from the translation of monetary assets and liabilities into each entity's functional currency at year-end official exchange rates of the CBRF are recognised in profit or loss for the year (as foreign exchange translation gains less losses). Translation at year-end rates does not apply to non-monetary items that are measured at historical cost. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency, including equity investments, are translated using the exchange rates at the date when the fair value was determined. Effects of exchange rate changes on non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are recorded as part of the fair value gain or loss.

The results and financial position of each Group entity are translated into the presentation currency as follows:

- assets and liabilities for each statement of financial position presented are translated at the closing rate at the end of the respective reporting period;
- income and expenses are translated at average exchange rates (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);
- components of equity are translated at the historic rate, and
- all resulting exchange differences are recognised in other comprehensive income.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign entity are treated as assets and liabilities of the foreign entity and translated at the closing rate.

At 31 December 2011, the principal rate of exchange used for translating foreign currency balances was USD 1 = RR 32.1961 (2010: USD 1 = RR 30.4769); EURO 1 = RR 41.6714 (2010: EURO 1 = RR 40.3331); CHF 1 = RR 34.2366 (2010: CHF 1 = RR 32.4084).

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Consolidated financial statements

(a) Subsidiaries

Subsidiaries are companies and other entities (including special purpose entities) in which the Company, directly or indirectly, has an interest of more than one-half of the voting rights or otherwise has power to govern the financial and operating policies so as to obtain benefits. The existence and effect of the potential voting rights that are currently exercisable or obtainable from presently convertible instruments are considered when assessing whether the Company controls another entity.

Subsidiaries are consolidated from the date on which control is obtained by the Company (acquisition date) and are deconsolidated from the date on which that control ceases.

The acquisition method is used to account for the acquisition of subsidiaries. Identifiable assets acquired as well as liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of any non-controlling interest.

Intercompany transactions, balances and unrealised gains on transactions between the Group companies are eliminated; unrealised losses are also eliminated unless the cost cannot be recovered. The Company and all of its subsidiaries use uniform accounting policies consistent with the RUSNANO Group's policies.

Subsidiaries with the Group's ownership of less than 100% are limited liability companies (LLCs). According to the Russian legislation, a participant in LLC has the right to withdraw from the LLC at any time and to require payment for its share in the cost of net assets of the company determined with regard to the statutory accounts of LLC as at 31 December of the year prior to withdrawal. The LLC is obliged to pay to the participant its share within six months after the financial year in which the participant declared about exit.

Thus, according to IAS 32 "Financial Instruments: Disclosure and Presentation" and IFRIC Interpretation 2 "Members' Shares in Co-operative Entities and Similar Instruments", the part of the net results and of the equity of subsidiaries determined in accordance with IFRS attributable to interests which are not owned, directly or indirectly, by the Company are classified as net assets attributable to the non-controlling participants of subsidiaries and form a separate component of the Group's non-current liabilities. The non-controlling participants' share in profit or loss of those subsidiaries is presented in the statement of comprehensive income as finance income or expense.

(b) Associates and joint ventures

Associates are entities over which the Company has significant influence (directly or indirectly), but not control, generally accompanying a shareholding of between 20 and 50 percent of the voting rights. A joint venture is a contractual arrangement whereby two or more parties undertake an economic activity that is subject to joint control.

Investments in associates and jointly controlled entities (project companies) that are held and managed on an investment portfolio basis are classified as financial instruments at fair value through profit or loss. The designation of these investments into the fair value through profit or loss category of financial instruments is permitted for venture capital organisations and similar entities.

If investments in associates and jointly controlled entities are held to coordinate the innovation activity of the Group in the field of nano-industry, these investments are accounted for using the equity method of accounting and are initially recognised at cost. The post-acquisition changes in the Group's share of net assets of such associates are recognised as follows: (i) the Group's share of profits or losses of associates is recorded in the consolidated profit or loss for the year as the share of the result of associates, (ii) the Group's share of other comprehensive income is recognised in other comprehensive income and presented separately. Unrealised gains on transactions between the Group and its associates are eliminated to the extent of the Group's interest in the associates; unrealised losses are also eliminated unless the transaction provides evidence of an impairment of the asset transferred.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss

(a) Classification

The Group classifies its debt and equity investments, including embedded derivatives, as financial assets at fair value through profit or loss at inception. These financial assets and financial liabilities are managed and their performance is evaluated on a fair value basis.

Investment managers of the Company are required to evaluate the performance of the financial assets and liabilities using their fair value at the end of the reporting period together with other related financial information pertaining to the particular investment project. Assets and liabilities included in this category are classified as current assets and current liabilities if they are expected to be realised within 12 months from the end of the reporting period. Those that are not expected to be realised within 12 months from the end of the reporting period are classified as non-current. Capital commitments to purchase further investments are classified as financial instruments and disclosed in Note 24.

Financial assets at fair value through profit or loss also include financial assets held for trading. Financial assets are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling or repurchasing them in the near term. This category includes equity securities and debt instruments. These assets are acquired principally for the purpose of generating a profit from short-term fluctuations in price. All derivatives and liabilities from short sales of financial instruments are classified as held for trading.

Cash inflows and outflows from the operations with financial assets at fair value through profit or loss are presented in the consolidated statement of cash flows as cash flows from investment activities on a gross basis.

(b) Recognition, de-recognition and measurement

Financial assets at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value. Fair value at initial recognition is best evidenced by the transaction price. Gain or loss on initial recognition is recorded only if there is a difference between the fair value and the transaction price, which can be evidenced by other observable current market transactions in the same instrument or by a valuation technique whose inputs include only data from observable markets. If the Group provides financing to a project company by the package of investments which includes several financial instruments, the transaction price of the full investment package is determined.

Financial assets are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or the Group has transferred largely all risks and rewards of ownership.

Following initial recognition, all financial assets at fair value through profit or loss are measured at fair value. Gains and losses arising from changes in the fair value of the “financial assets at fair value through profit or loss” category are presented in the statement of comprehensive income with regard to the changes in the fair value of financial assets at fair value through profit or loss in the period in which they arise.

Interest income on debt investments at fair value through profit or loss is recognised in the statement of comprehensive income as part of the fair value gains or losses on financial assets at fair value through profit or loss.

(c) Fair value estimation

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction.

As none of the Group's investee shares are traded in the active market, the fair value calculations for equity investments are based on valuation models and discounted cash flows prepared by the Group. The Group also considers the original transaction price and adjusts the model as deemed necessary for such factors as non-sustainable earnings, investment and growth stages. The valuations produced by the primary techniques incorporate the effects of any embedded derivatives (such as call and put options) relating to the equity instrument.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Financial assets and financial liabilities at fair value through profit or loss (continued)

The Group's valuation technique for debt instruments is the present value of estimated future cash flows based on a discounted cash flow model. The discount rate used by the Group is based on the risk-free rate of the economic environment in which project companies operate, adjusted with other factors, such as the investment stage period, liquidity, and credit and market risk factors. Cash flows used in the discounted cash flows model are based on the projected cash flows or earnings of the project companies. In determining fair valuation, the Group in many instances uses on the financial data of investees and on estimates by the management of the investee companies as to the effect of future development. Although best judgement is used in estimating the fair value of investments, there are inherent limitations in any estimation techniques. The fair value estimates presented herein are not necessarily indicative of the amount the Group could realise in a current transaction. Future events will also affect the estimates of fair value. The effect of such events on the estimates of fair value could be material in relation to the financial statements.

Derivative financial instruments are often embedded in investment agreements entered into by the Group. If derivatives are embedded, they are not valued separately, but rather are built into the valuation models determining the range of fair value movements for a particular investment.

(d) Transaction costs

Transaction costs are incremental costs directly attributable to the acquisition, issue or disposal of a financial instrument. An incremental cost is one that would not have been incurred if a transaction had not taken place. Transaction costs include fees and commissions paid to agents (including employees acting as selling agents), advisors, brokers and dealers, levies by regulatory agencies and securities exchanges, and transfer taxes and duties. Transaction costs relating to instruments at fair value through profit or loss are immediately recognised in profit or loss as an expense when incurred.

(e) Loans

Loans are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in the active market.

Loans receivable are carried at fair value as they are managed together with the related equity interest on a total return basis (interest or dividends and changes in fair value). Management of the Company believes that the interest rates for loans receivable issued in 2011 equal market rates for loans with similar conditions; hence, the discount rate for such loans has been determined individually for each loan. The discount rates have been determined using the build-up approach by applying the additional risk premia to the Russian risk-free rate. These additional risk premia were calculated based on the available market statistics on spreads between risky and risk-free securities.

Interest income on loans is included in the net changes recognised in the fair value of financial assets at fair value through profit or loss.

Financial assets carried at amortised cost

(a) Bank deposits

Bank deposits are financial assets carried at amortised cost using the effective interest method. All bank deposits are presented together, including those with original maturities of three months or less.

Impairment losses on bank deposits at amortised cost are recognised in profit or loss when incurred as a result of one or more events that occurred after the initial recognition and which have an impact on the amount or timing of the estimated future cash flows of the financial asset or group of financial assets that can be reliably estimated.

Cash inflows and outflows from the operations with bank deposits are presented in the consolidated statement of cash flows as cash flows from investment activities on a net basis.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Financial assets carried at amortised cost (continued)

(b) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents include cash in hand and on bank on-demand accounts.

(c) Receivables

Receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in the active market. Receivables are recognised initially at fair value plus transaction costs. They are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method, less any provision for impairment. Receivables are included in current assets, unless they have maturities greater than 12 months after the end of the reporting period, in which case they are classified as non-current assets.

A provision for impairment is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due to be received. Significant financial difficulties of the counterparty, the probability that the counterparty will become bankrupt, and a default in payments are considered indicators that the amount to be received is impaired.

Prepayments

Prepayments are carried at cost less provision for impairment. A prepayment is classified as non-current when the goods or services relating to the prepayment are expected to be obtained after one year, or when the prepayment relates to an asset which will itself be classified as non-current upon initial recognition.

If there is an indication that the assets, goods or services relating to a prepayment will not be received, the carrying value of the prepayment is written down accordingly and a corresponding impairment loss is recognised in profit or loss for the year.

Prepayments for equity investments are classified as rights to obtain shares and presented within equity investments at fair value through profit or loss when management see objective evidence that the registration process with relevant regulatory authorities would be completed in the nearest term.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are stated at cost, less accumulated depreciation and provision for impairment, if any.

Costs of minor repairs and maintenance are expensed when incurred. The cost of replacing major parts or components of property, plant and equipment is capitalised and the replaced part is retired.

At the end of each reporting period, 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 impairment loss is recognised in profit or loss for the period. An impairment loss recognised for an asset in prior periods may be reversed if there has been a positive change in the estimates used to determine the asset's value in use or fair value less costs to sell.

Gains and losses on disposals are determined by comparing proceeds with the carrying amount and are recognised in profit or loss for the year.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Depreciation

Depreciation of items of property, plant and equipment is calculated using the straight-line method to allocate their costs less their residual values over their estimated useful lives:

| | Useful lives in years |
|-------------------------------|-----------------------|
| Building | 15 - 30 years |
| Computer and office equipment | 2 – 7 years |
| Other | 5 – 20 years |

The residual value of an asset is the estimated amount that the Group would currently obtain from its disposal less the estimated costs of disposal if the asset were already of the age and in the condition expected at the end of its useful life. The assets' residual values and useful lives are reviewed and, if appropriate, adjusted at the end of each reporting period. Assets under construction are not depreciated. Depreciation of these assets will begin when the related assets are available for use.

Operating leases

Where the Group is a lessee in a lease which does not transfer substantially all the risks and rewards of ownership from the lessor to the Group, the total lease payments are charged to profit or loss for the year on a straight-line basis over the lease term. The lease term is the non-cancellable period for which the lessee has contracted to lease the asset together with any further terms for which the lessee has the option to continue to lease the asset, with or without further payment, when at the inception of the lease it is reasonably certain that the lessee will exercise the option.

Intangible assets

The Group's intangible assets primarily include software licenses, patents, intellectual property rights and trademarks and have finite useful life. Acquired computer software licences, intellectual property rights, patents and trademarks are capitalised on the basis of the costs incurred to acquire and put them to use.

Intangible assets are amortised using the straight-line method over their useful lives:

| | Useful lives in years |
|------------------------------|-----------------------|
| Software licences | 2 – 3 years |
| Intellectual property rights | 3 – 5 years |
| Trademarks | 10 years |
| Other | 7 – 20 years |

If impaired, the carrying amount of intangible assets is written down to the higher of the value in use and fair value less costs to sell.

Income taxes

Income taxes have been provided for in the financial statements in accordance with the legislation enacted or substantively enacted by the end of the reporting period. The income tax charge comprises current tax and deferred tax and is recognised in profit or loss for the year except if it is recognised in other comprehensive income or directly in equity because it relates to transactions that are also recognised, in the same or a different period, in other comprehensive income or directly in equity.

Current tax is the amount expected to be paid to or recovered from the tax authorities in respect of taxable profits or losses for the current and prior periods. Taxes other than on income are recorded in the operating expenses.

Deferred income tax is provided using the balance sheet liability method for tax loss carry forward and the temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes. In accordance with the initial recognition exemption, deferred taxes are not recorded for temporary differences upon initial recognition of an asset or a liability in a transaction other than a business combination if the transaction, when initially recorded, affects neither accounting nor taxable profit.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Income taxes (continued)

Deferred tax balances are measured at tax rates enacted or substantively enacted at the end of the reporting period which are expected to apply to the period when the temporary differences will be reversed or the tax loss carry forward will be utilised. Deferred tax assets and liabilities are netted only in individual companies of the Group. Deferred tax assets for deductible temporary differences and tax loss carry forward are recorded only to the extent that it is probable that future taxable profit will be available and against which the deductions can be utilised.

Equity

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of new shares are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds. Any excess of the fair value of the consideration received over the par value of the shares issued is recorded as share premium in equity.

Prior to the date of reorganisation, the Group's equity was represented by the Net assets attributable to the Russian Federation and comprised the residual amount of the capital contributions made by the State, retained earnings and other accumulated elements of comprehensive income.

Borrowings

Borrowings are carried at amortised cost using the effective interest method.

Borrowing costs

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

Trade and other payables

Trade payables are accrued when the counterparty performs its obligations under a contract and are carried at amortised cost using the effective interest rate method.

Provisions for liabilities and charges

Provisions for liabilities and charges are non-financial liabilities of uncertain timing or amount. They are accrued when the Group has a legal or constructive obligation as a result of past events, or when it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, and a reliable estimate of the amount of the obligation can be made.

Financial guarantees

Financial guarantees are contracts that require the Group to make specified payments to reimburse the holder of the guarantee for a loss it incurs because a specified debtor fails to make payment when due under the terms of a debt instrument. Financial guarantees are initially recognised at their fair value, which is normally evidenced by the amount of fees received. A service fee is accrued annually during the existence of the guarantee. At the end of each reporting period, the guarantees are measured at the higher value of (i) the remaining unamortised balance of the amount at initial recognition, and (ii) the best estimate of the expenditure required for settling the obligation at the end of the reporting period.

Guarantees received

Guarantees received by the Group are accounted at their cost.

3 Summary of Significant Accounting Policies (continued)

Interest income and dividend income

Interest income is recognised on a time-proportion basis using the effective interest method. It includes interest income from cash and cash equivalents and bank deposits. Interest income on debt instruments designated at fair value through profit or loss is not presented separately and is included in the increase or decrease in the fair value of such financial assets.

Employee benefits

Wages, salaries, contributions to the Russian Federation's state pension and social insurance funds, paid annual leave and sick leave, bonuses, and non-monetary benefits (such as health services and other) are accrued in the year in which the associated services are rendered by the Group's employees.

4 Critical Accounting Estimates, and Judgements in Applying Accounting Policies

The Group makes estimates and assumptions that affect the amounts recognised in the financial statements and the carrying amounts of assets and liabilities in the next reporting period. Estimates and judgements are continually evaluated and are based on management's experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances. Management also makes certain judgements, apart from those involving estimations, in the process of applying the accounting policies. The judgements that have the most significant effect on the amounts recognised in the financial statements and the estimates that can cause a significant adjustment in the carrying amount of assets and liabilities in the future financial periods are presented below.

Fair value of equity investments not quoted in the active market

The fair value of equity investments not quoted in the active market at initial recognition is best evidenced by the transaction price. Differences between transaction price and amount determined using valuation technique as of transaction day is a "day one gain/loss". In cases where fair value is determined using data which is not observable, the differences between the transaction price and the model value are recognised in profit or loss when the inputs become observable, or when the instrument is derecognised.

Following initial recognition, the fair value of equity securities of project companies is determined by using valuation techniques, primarily financial models based on the estimated future cash flows. The financial models are prepared based on the cash flow forecasts, approved by the Investment Committee, which have been updated for the circumstances and events which occurred subsequently and before the end of the reporting period and were known to management as of the end of the reporting period. Management used adjusted present value models and factored in the probability of development of various scenarios - optimistic and pessimistic, based on the assigned risk profile for each project company. According to the optimistic scenario, the project would achieve its goals if the following assumptions are applicable:

- expected capital expenditures are calculated on the basis of available offers and current understanding of construction expenses;
- main variable expenses (raw materials) and general and administrative expenses are calculated with regard to the expected market trends and are indexed with the projected inflation rate;
- sales levels are limited only by production capacities and their expected use concerning a project company.

According to the pessimistic scenario, the project would not achieve its goals, and management discounted the expected proceeds from the sale of assets to the end of reporting period. The estimated fair value of equity instruments takes into account the probability of both scenarios as well as the estimated project risks. In the discounted cash flow models, unobservable inputs are the projected cash flows of the relevant project company and the risk premium for liquidity and credit risk that are incorporated in the discount rate. However, the discount rates used for valuing equity securities are determined with regard to the expected equity returns for other entities operating in the same industry for which market returns are observable. Models are periodically reviewed by the Company's investment managers. The sensitivity of the factors impacting the fair value estimation for equity investments is presented in Note 24.

4 Critical Accounting Estimates, and Judgements in Applying Accounting Policies (continued)

Fair value of equity instruments with embedded options

Management has analysed the terms in the investment contracts in respect of its equity investments, including the embedded call and put options. The options embedded in the investment contracts are not separated from the host instruments. Management embedded the effects of the options in the financial models for such project companies with the options limiting the fluctuation of the possible outcomes of a particular investment in a definite range. The majority of such investment projects are at a start-up phase; therefore, management considers it appropriate to account for such debt instruments at a fair value limited by the values embedded in the put or call options, which are in-the-money upon expiry of the investment agreement. Put options contain the unconditional rights to sell options embedded in the investment contract. Call options contain the rights but not the obligations to buy options embedded in the investment contract. The sensitivity analysis of the reasonably possible changes in the discount rate is presented in Note 24.

Interest rates affecting the loans receivable

The discount rates used to determine the fair value of the loans receivable as at 31 December 2011 are within the range of 12-16% per annum (2010: 20% per annum) and have been determined by the build-up approach by applying additional risk premia to the Russian risk-free rate. These additional risk premia were calculated by using the available market statistics on spreads between risky and risk-free securities. These discount rates have been confirmed by an analysis of market rates for loans with similar conditions.

The sensitivity of the factors impacting the fair value estimation for the market interest rate is presented in Note 24.

Valuation of loans

Underlying the valuation of loans receivables are cash flow forecasts using the discounted cash flow valuation technique. Management reviews the loan portfolio to assess whether there is any observable data indicating a measurable decrease in the estimated future cash flows from loans receivable. This evidence may include observable data indicating an adverse change in the payment status of borrowers, or national or local economic conditions that correlate with defaults on assets in the group of loans. The cash flow estimates consider the possible realisable value of collateral, if any. Gains or losses resulting from both changes in the estimates of future cash flows and changes in the discount rates are presented in profit or loss as an increase or a decrease in the fair value of financial assets through profit or loss.

Deferred income tax asset recognition

The recognised deferred tax asset represents income taxes recoverable through future deductions from taxable profits and is recorded in the statement of financial position. Deferred income tax assets are recorded to the extent that the realisation of the related tax benefit is probable. The future taxable profits and the amount of tax benefits that are probable in the future are based on the medium-term business plan prepared by management, which extrapolated the results thereafter. The business plan is based on management expectations believed to be reasonable under the circumstances.

5 New Accounting Pronouncements

(a) The following new standards and interpretations became effective for the Group from 1 January 2011:

IAS 32 Financial Instruments: Presentation (Amendment). The IASB issued an amendment that alters the definition of a financial liability in IAS 32 to enable entities to classify rights issues and certain options or warrants as equity instruments. The amendment is applicable if the rights are given pro rata to all of the existing owners of the same class of an entity's non-derivative equity instruments, to acquire a fixed number of the entity's own equity instruments for a fixed amount in any currency. The amendment has had no effect on the financial position or performance of the Group because the Group does not have these type of instruments.

5 New Accounting Pronouncements (continued)

IFRIC 14 Prepayments of a Minimum Funding Requirement (Amendment). The amendment removes an unintended consequence when an entity is subject to minimum funding requirements and makes an early payment of contributions to cover such requirements. The amendment permits a prepayment of future service cost by the entity to be recognised as a pension asset. The amendment of the interpretation has no effect on the financial position nor performance of the Group.

In May 2010, the IASB issued its third omnibus of amendments to its standards, primarily with a view to removing inconsistencies and clarifying wording. There are separate transitional provisions for each standard. The adoption of the following amendments resulted in changes to accounting policies, but no impact on the financial position or performance of the Group:

- **IFRS 7 Financial Instruments — Disclosures:** The amendment was intended to simplify the disclosures provided by reducing the volume of disclosures around collateral held and improving disclosures by requiring qualitative information to put the quantitative information in context.
- **IAS 1 Presentation of Financial Statements:** The amendment clarifies that an entity may present an analysis of each component of other comprehensive income either in the statement of comprehensive income or in the notes to the financial statements.

The following new standards and amendments became effective for the Group from 1 January 2011 and did not have an impact on these financial statements:

- **IFRS 3 Business Combinations** (the measurement options available for non-controlling interest; contingent consideration arising from business combination prior to adoption of IFRS 3 (as revised in 2008); un-replaced and voluntarily replaced share-based payment awards).
- **IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements.**
- **IAS 34 Interim Financial Statements.**
- **IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes** (determining the fair value of award credits).
- **IFRIC 19 Extinguishing Financial Liabilities with Equity Instruments.**

(b) Certain new standards and interpretations have been issued that are mandatory for the annual periods beginning on or after 1 January 2012 or later and which the Group has not early adopted. The Group intends to adopt applicable standards when they become effective.

IAS 1 Financial Statement Presentation – Presentation of Items of Other Comprehensive Income. The amendments to IAS 1 change the grouping of items presented in other comprehensive income. Items that could be reclassified (or “recycled”) to profit or loss at a future point in time (for example, upon derecognition or settlement) would be presented separately from items that will never be reclassified. The amendment affects presentation only and has there no impact on the Group’s financial position or performance. The amendment becomes effective for annual periods beginning on or after 1 July 2012.

IAS 12 Income Taxes – Recovery of Underlying Assets. The amendment clarified the determination of deferred tax on investment property measured at fair value. The amendment introduces a rebuttable presumption that deferred tax on investment property measured using the fair value model in IAS 40 should be determined on the basis that its carrying amount will be recovered through sale. Furthermore, it introduces the requirement that deferred tax on non-depreciable assets that are measured using the revaluation model in IAS 16 always be measured on a sale basis of the asset. The amendment becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2012.

IAS 19 Employee Benefits (Amendment). The IASB has issued numerous amendments to IAS 19. These range from fundamental changes such as removing the corridor mechanism and the concept of expected returns on plan assets to simple clarifications and re-wording. The Group is currently assessing the full impact of the remaining amendments. The amendment becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

IAS 27 Separate Financial Statements (as revised in 2011). As a consequence of the new IFRS 10 and IFRS 12, what remains of IAS 27 is limited to accounting for subsidiaries, jointly controlled entities, and associates in separate financial statements. The Group does not present separate financial statements. The amendment becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

5 New Accounting Pronouncements (continued)

IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures (as revised in 2011). As a consequence of the new IFRS 11 and IFRS 12, IAS 28 has been renamed IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures, and describes the application of the equity method to investments in joint ventures in addition to associates. The amendment becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures – Enhanced Derecognition Disclosure Requirements. The amendment requires additional disclosure about financial assets that have been transferred but not derecognised to enable the user of the Group's financial statements to understand the relationship with those assets that have not been derecognised and their associated liabilities. In addition, the amendment requires disclosures about continuing involvement in derecognised assets to enable the user to evaluate the nature of, and risks associated with, the entity's continuing involvement in those derecognised assets. The amendment becomes effective for annual periods beginning on or after 1 July 2011. The amendment affects disclosure only and has no impact on the Group's financial position or performance.

IFRS 9 Financial Instruments: Classification and Measurement. IFRS 9 as issued reflects the first phase of the IASBs work on the replacement of IAS 39 and applies to classification and measurement of financial assets and financial liabilities as defined in IAS 39. The standard is effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013. In subsequent phases, the IASB will address hedge accounting and impairment of financial assets. The adoption of the first phase of IFRS 9 will have an effect on the classification and measurement of the Group's financial assets, but will potentially have no impact on classification and measurements of financial liabilities. The Group will quantify the effect in conjunction with the other phases, when issued, to present a comprehensive picture.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements. IFRS 10 replaces the portion of IAS 27 Consolidated and Separate Financial Statements that addresses the accounting for consolidated financial statements. It also includes the issues raised in SIC-12 Consolidation — Special Purpose Entities. IFRS 10 establishes a single control model that applies to all entities including special purpose entities. The changes introduced by IFRS 10 will require management to exercise significant judgement to determine which entities are controlled, and therefore, are required to be consolidated by a parent, compared with the requirements that were in IAS 27. This standard becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

IFRS 11 Joint Arrangements. IFRS 11 replaces IAS 31 Interests in Joint Ventures and SIC-13 Jointly-controlled Entities — Non-monetary Contributions by Venturers. IFRS 11 removes the option to account for jointly controlled entities (JCEs) using proportionate consolidation. Instead, JCEs that meet the definition of a joint venture must be accounted for using the equity method. The Group is currently assessing the impact that this standard will have on the financial position and performance. This standard becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

IFRS 12 Disclosure of Involvement with Other Entities. IFRS 12 includes all of the disclosures that were previously in IAS 27 related to consolidated financial statements, as well as all of the disclosures that were previously included in IAS 31 and IAS 28. These disclosures relate to an entity's interests in subsidiaries, joint arrangements, associates and structured entities. A number of new disclosures are also required. This standard becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

IFRS 13 Fair Value Measurement. IFRS 13 establishes a single source of guidance under IFRS for all fair value measurements. IFRS 13 does not change when an entity is required to use fair value, but rather provides guidance on how to measure fair value under IFRS when fair value is required or permitted. The Group is currently assessing the impact that this standard will have on the financial position and performance. This standard becomes effective for annual periods beginning on or after 1 January 2013.

Amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures- Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities. On 16 December 2011 the IASB issued amendments to IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures- Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities. Amendments introduce disclosure requirements that are intended to help investors and other financial statement users to better assess the effect or potential effect of offsetting arrangements on a company's financial position. New disclosure requirements also improve transparency in the reporting of how companies mitigate credit risk, including disclosure of related collateral pledged or received. Companies and other entities are required to apply the amendments for annual reporting periods beginning on or after January 1, 2013, and interim periods within those annual periods. The required disclosures should be provided retrospectively.

5 New Accounting Pronouncements (continued)

Amendments to IAS 32 Financial Instruments: Presentation - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities. On 16 December 2011 the IASB issued amendments to IAS 32 Financial statements: presentation - Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities. The amendments address inconsistencies in current practice when applying the offsetting criteria in IAS 32 Financial Instruments: Presentation and clarify the meaning of “currently has a legally enforceable right of set-off” and that some gross settlement systems may be considered equivalent to net settlement. The amendments are effective for annual periods beginning on or after 1 January 2014 and are required to be applied retrospectively.

6 Balances and Transactions with Related Parties

Parties are generally considered to be related if they are under common control or if one party has the ability to control the other party or can exercise significant influence or joint control over the other party in making financial and operational decisions. In considering each possible related party relationship, attention is focused on the substance of the relationship, and not merely the legal form. All related party transactions were made at an arm’s length on normal commercial terms and conditions. There have been no other transactions between the Group and its related parties during the reporting or in comparative periods.

The Group’s ultimate controlling party is the Government of the Russian Federation. Hence, all parties related to the Government of the Russian Federation are also related parties of the Group.

In the normal course of business, the Group enters into multiple transactions with state-related entities, such as placing cash and cash equivalents and bank deposits, paying taxes, purchasing services from utilities and other similar payments. However, not all such transactions have a significant impact on the financial statements of the Group. Management presents hereunder only the balances and transactions with entities in which the government has control, joint control or significant influence, which relate to the core operating activities of the Group. The tables below present individually significant transactions with government-related entities and the individually insignificant transactions with regard to which it was practicable to identify and report them.

In addition to the information in the note below, related party commitments are disclosed in Note 22, and income taxes, in Note 21.

Balances with related parties at the end of the respective reporting period were as follows:

| | 31 December 2011 | | 31 December 2010 | |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------|
| | State-owned entities | Associates and joint ventures | State-owned entities | Associates and joint ventures |
| <i>In millions of Russian Roubles</i> | | | | |
| Assets | | | | |
| Other receivables | 3,342 | 111 | 2,307 | - |
| Other prepayments | 1 | - | 12 | - |
| Prepayment for shares in project companies | - | - | - | 136 |
| Investments in associate | - | 1,528 | - | 1,528 |
| Equity instruments at fair value | - | 27,538 | - | 9,146 |
| Equity investments with embedded options at fair value | - | 36,528 | - | 27,976 |
| Loans receivable at fair value (contractual interest rate: 8% – 16% p.a.) | - | 32,649 | - | 16,936 |
| Bank deposits – short term (contractual interest rate: 1.9% - 9.96% p.a.) | 43,268 | - | - | - |
| Cash and cash equivalents | 542 | - | 26,180 | - |
| Liabilities and commitments | | | | |
| Borrowings (contractual interest rate: 8.67% - 9.36% p.a.) | 29,480 | - | 4,887 | - |
| Other payables and accrued expenses | 5 | 23 | 31 | - |
| Capital commitments | 5,134 | 29,801 | 7,957 | 14,883 |

6 Balances and Transactions with Related Parties (continued)

The income and expense items with related parties were as follows:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | For the year ended 31 December 2011 | | | For the year ended 31 December 2010 | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| | State- owned entities | Associates and joint ventures | Other related parties | State- owned entities | Associates and joint ventures | Other related parties |
| Income | | | | | | |
| Interest income | 392 | - | - | 890 | - | - |
| Expenses | | | | | | |
| Information, consulting and other professional services | (26) | (21) | (146) | (461) | - | (146) |
| Sponsorship | (1) | - | - | (56) | - | - |
| Educational grants | - | - | - | (4) | - | - |
| Finance costs | (1,177) | - | - | (41) | - | - |
| Net gains on financial assets at fair value through profit or loss | - | 9,858 | - | - | 6,573 | - |

Key management personnel include the Board of Directors (2011: 11 members, 2010: the Supervisory Board, 15 members) and the Management Board (2011: 9 members, 2010: 9 members). The remuneration of the key management personnel of the Company comprises salaries and short-term bonuses amounting to RR 111 million (2010: RR 173 million).

Short-term bonuses fall due wholly within twelve months after the end of the period in which management rendered the related services. Short-term bonus accrued liabilities as at 31 December 2011 amounted to RR 5 million (31 December 2010: RR 36 million).

7 Property, Plant and Equipment

Movements in the carrying amount of property, plant and equipment were as follows:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Building | Computer and office equipment | Other | Construction in progress | Total |
|---------------------------------------------------|--------------|----------------------------------|-----------|-----------------------------|--------------|
| Cost as at 1 January 2010 | - | 636 | 69 | 25 | 730 |
| Accumulated depreciation | - | (113) | (28) | - | (141) |
| Carrying amount as at 1 January 2010 | - | 523 | 41 | 25 | 589 |
| Additions | 3,134 | 1,374 | - | 3 | 4,511 |
| Transfer | 25 | 3 | - | (28) | - |
| Disposals at cost | - | (33) | - | - | (33) |
| Depreciation charge | (26) | (344) | (32) | - | (402) |
| Depreciation on disposal | - | 25 | - | - | 25 |
| Carrying amount as at 31 December 2010 | 3,133 | 1,548 | 9 | - | 4,690 |
| Cost as at 31 December 2010 | 3,159 | 1,980 | 69 | - | 5,208 |
| Accumulated depreciation | (26) | (432) | (60) | - | (518) |
| Carrying amount as at 31 December 2010 | 3,133 | 1,548 | 9 | - | 4,690 |
| Additions | - | 275 | 2 | 18 | 295 |
| Disposals at cost | - | (75) | (57) | - | (132) |
| Depreciation charge | (105) | (566) | (1) | - | (672) |
| Depreciation on disposal | - | 72 | 50 | - | 122 |
| Carrying amount as at 31 December 2011 | 3,028 | 1,254 | 3 | 18 | 4,303 |
| Cost as at 31 December 2011 | 3,159 | 2,180 | 14 | 18 | 5,371 |
| Accumulated depreciation | (131) | (926) | (11) | - | (1,068) |
| Carrying amount as at 31 December 2011 | 3,028 | 1,254 | 3 | 18 | 4,303 |

8 Intangible Assets

Movements in the carrying amount of intangible assets were as follows:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Software licences | Intellectual property rights | Trademarks | Other | Total |
|-----------------------------------------------|----------------------|------------------------------------|------------|-----------|------------|
| Cost as at 1 January 2010 | 85 | - | 7 | 18 | 110 |
| Accumulated depreciation | (15) | - | - | - | (15) |
| Carrying amount as at 1 January 2010 | 70 | - | 7 | 18 | 95 |
| Additions | 123 | 66 | 1 | 25 | 215 |
| Amortisation charge | (37) | (3) | (1) | (4) | (45) |
| Carrying amount as at 31 December 2010 | 156 | 63 | 7 | 39 | 265 |
| Cost as at 31 December 2010 | 208 | 66 | 8 | 43 | 325 |
| Accumulated amortisation | (52) | (3) | (1) | (4) | (60) |
| Carrying amount as at 31 December 2010 | 156 | 63 | 7 | 39 | 265 |
| Additions | 58 | 300 | - | 1 | 359 |
| Disposals | (91) | - | - | (10) | (101) |
| Amortisation charge | (76) | (4) | - | (10) | (90) |
| Amortisation disposal | 56 | - | - | 2 | 58 |
| Carrying amount as at 31 December 2011 | 103 | 359 | 7 | 22 | 491 |
| Cost as at 31 December 2011 | 175 | 366 | 8 | 34 | 583 |
| Accumulated amortisation | (72) | (7) | (1) | (12) | (92) |
| Carrying amount as at 31 December 2011 | 103 | 359 | 7 | 22 | 491 |

9 Investment in Associate

In December 2010, the Company acquired 48.99% of ordinary shares of CJSC Innovative Technopark Idea ("Technopark") incorporated in the Russian Federation for RR 1,528 million. Technopark provides a full range of services to small-scale businesses which are developing business, such as day-to-day management for start-ups, administrative support and project financing.

In 2011, the Company sold part of its share in the equity of Technopark for RR 800 thousand and its ownership interest was reduced to 46.2%.

As at 31 December 2011 and 2010 and for the years then ended, the summarised financial information of Technopark, including total assets, liabilities, revenues and profit or loss, was as follows:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|-------|-------|
| Total assets | 3,678 | 3,384 |
| Total liabilities | (371) | (280) |
| Revenue | 206 | 170 |
| Profit | 17 | (37) |

10 Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss

RUSNANO Group uses the venture capital organisations' exemption from applying the equity method of accounting to its associates and joint ventures. Such investments, including related loans to the project companies, are designated as financial assets at fair value through profit or loss at inception as management evaluates such assets on a fair value basis.

The Company commenced its investment activities in 2009. None of the Group's investee shares are traded in the active market. Management looks at financial models of each underlying investment project to determine the fair value of individual investment. If embedded derivatives exist in respect of the investment (put or call option), management considers the impact of the conditions attached to the investment agreement and the financial position of the related counterparties when determining the fair value.

Management considers that the best evidence of the fair value of the investments designed at fair value through profit or loss, which were financed close to the reporting date, is the transaction price, as there were no changes in the factors evidenced since the transaction date which could affect the fair value.

10 Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss (continued)

Equity financial instruments of the Group at fair value through profit or loss are represented by the equity investments in the project companies without embedded options and shares in the investment funds (Note 10.1, Note 10.4).

Debt financial instruments of the Group at fair value through profit or loss are represented by the loans and by equity investments with embedded options (Note 10.2). Loan collateral is disclosed in Note 24.

Financial assets at fair value through profit or loss also comprise financial assets held for trading that are represented by quoted debt securities including bonds with a fixed coupon the majority of which are bonds issued by Russian companies quoted in the open market (Note 10.5). The Group periodically invests temporary available cash in such investments for the purpose of selling and/or repurchasing them shortly.

The structure of the Group's investments at fair value through profit or loss is detailed below:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Note | 31 December 2011 | | 31 December 2010 | |
|--------------------------------------------------------------------------|------|------------------|----------------|------------------|---------------|
| | | Cost | Fair value | Cost | Fair value |
| Equity instruments | 10.1 | 29,014 | 31,221 | 8,800 | 9,146 |
| Equity investments with embedded options | 10.2 | 30,786 | 36,528 | 23,281 | 27,976 |
| Total equity instruments at fair value through profit or loss | | 59,800 | 67,749 | 32,081 | 37,122 |
| Non-current portion of loans receivable | | - | 23,032 | - | 20,548 |
| Current portion of loans receivable | | - | 9,739 | - | 703 |
| Total loans to the project companies | 10.3 | 29,700 | 32,771 | 24,310 | 21,251 |
| Financial assets held for trading | 10.5 | 3,004 | 2,783 | - | - |
| Total investments | | 92,504 | 103,303 | 56,391 | 58,373 |

Management believes that the financial models used for initial fair value assessment are reliable, and they were updated for the facts and circumstances known as at 31 December 2011.

If the best evidence of fair value at initial recognition is the transaction price, there may be a difference between the fair value at initial recognition and the amount that would be determined at that date using the valuation technique. The aggregate difference yet to be recognised in profit or loss is the following:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2010 | Day 1 gains deferred at initial recognition | 31 December 2011 |
|----------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------|---------------------|
| Equity financial instruments | 1,494 | (371) | 1,123 |
| Equity financial instruments with embedded options | 1,522 | 509 | 2,031 |
| Total | 3,016 | 138 | 3,154 |

10 Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss (continued)

10.1 Equity instruments and related loans to the project companies

The equity instruments and related loans to the project companies at fair value through profit or loss are detailed below:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | % of owner- ship | 31 December 2011 | | | | 31 December 2010 | | | | |
|-------------------------------------------------------|------------------------|--------------------|---------------|--------------|---------------|------------------------|-----------------------|---------------|--------------|---------------|
| | | Equity instruments | | Loans | | % of owner- ship | Equity instruments | | Loans | |
| | | Cost | Fair value | Cost | Fair value | | Cost | Fair value | Cost | Fair value |
| Plastic Logic Holding PLC | 43.89 | 7,126 | 7,331 | - | - | 28.85 | 4,647 | 4,647 | - | - |
| Sherigo Resources Limited | 78.95 | 3,000 | 3,000 | 4,500 | 5,437 | - | - | - | - | - |
| CROCUS Group | - | 2,568 | 2,568 | - | - | - | - | - | - | - |
| Novomet –Perm CJSC | 20.13 | 2,461 | 2,461 | - | - | - | - | - | - | - |
| Fiber- Optic Systems CJSC | 47.73 | 1,295 | 1,295 | - | - | - | - | - | - | - |
| Monocrystal Holdings N.V. | 4.98 | 1,177 | 394 | - | - | - | - | - | - | - |
| Joule Global Holdings B.V. | 6.04 | 1,080 | 1,080 | - | - | - | - | - | - | - |
| SinBio LLC | 41.37 | 900 | 900 | - | - | - | - | - | - | - |
| Optogan CJSC | 25.00 | 830 | 873 | 1,453 | 1,418 | 17.00 | 323 | 398 | 1,453 | 1,093 |
| ITN Nanovation AG | 28.66 | 640 | 640 | - | - | - | - | - | - | - |
| Nesscap Energy Inc. | 20.72 | 606 | 606 | - | - | - | - | - | - | - |
| Virial LLC | 49.90 | 501 | 604 | - | - | 42.91 | 501 | 501 | 38 | 38 |
| New Instrumental Solutions CJSC | 49.98 | 500 | 397 | - | - | 49.98 | 500 | 651 | - | - |
| SiTime Corporation | 15.53 | 413 | 413 | - | - | - | - | - | - | - |
| Other | | 5,917 | 8,659 | 969 | 965 | - | 2,829 | 2,949 | 73 | 58 |
| Total equity instruments and related loans | | 29,014 | 31,221 | 6,922 | 7,820 | | 8,800 | 9,146 | 1,564 | 1,189 |

10 Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss (continued)

10.2 Equity investments with embedded options and related loans to the project companies

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | % of owner- ship | 31 December 2011 | | | | 31 December 2010 | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | Equity investments with embedded option | | Loans | | Equity investments with embedded option | | Loans | | |
| | | Cost | Fair value | Cost | Fair value | % of owner- ship | Cost | Fair value | Cost | Fair value |
| IPG IRE-Polis LLC | 22.50 | 1,333 | 1,384 | - | - | 12.50 | 768 | 768 | - | - |
| Galileo Nanotech CJSC | 48.80 | 923 | 1,129 | 158 | 171 | 48.80 | 923 | 997 | 85 | 85 |
| Plakart CJSC | 49.00 | 1,220 | 1,638 | - | - | 49.00 | 600 | 600 | - | - |
| Prepreg – SKM CJSC | 48.00 | 192 | 230 | 3,060 | 2,440 | 48.00 | 192 | 222 | 3,060 | 1,762 |
| Sitroniks – Nano LLC | 49.97 | 6,480 | 8,361 | 1,428 | 1,473 | 49.97 | 6,480 | 8,278 | - | - |
| Termointech LLC | 49.90 | 600 | 646 | - | - | - | - | - | - | - |
| Liotech LLC | 50.00 | 2,081 | 3,132 | 3,765 | 4,565 | 49.99 | 2,081 | 2,777 | 3,380 | 3,247 |
| Danaflex-nano LLC | 49.00 | 1,200 | 1,251 | - | - | 49.00 | 1,135 | 1,172 | - | - |
| Cutting Edge Technologies LLC | 48.28 | 2,600 | 2,600 | - | - | - | - | - | - | - |
| Uralplastic-N CJSC | 48.00 | 576 | 1,038 | 420 | 419 | 48.00 | 576 | 657 | 50 | 45 |
| Hevel LLC | 49.00 | 3,705 | 3,862 | 9,820 | 11,761 | 49.00 | 3,705 | 5,024 | 9,820 | 9,151 |
| Nanolek Holding Limited | 39.24 | 627 | 627 | - | - | - | - | - | - | - |
| Trekpor Technology CJSC | 47.92 | 1,290 | 1,324 | - | - | 47.92 | 1,290 | 1,241 | - | - |
| NTpharma LLC | 34.00 | 1,149 | 1,149 | - | - | - | - | - | - | - |
| Germanium and Applications LLC | 31.75 | 590 | 726 | - | - | 31.75 | 590 | 590 | - | - |
| TMK-Inoks LLC | 49.00 | 1,299 | 1,340 | - | - | 46.99 | 1,000 | 1,000 | - | - |
| Metaclay CJSC | 49.00 | 441 | 985 | 660 | 660 | 49.00 | 441 | 621 | 509 | 387 |
| Rosana LLC | 48.98 | 1,117 | 1,061 | - | - | 48.98 | 1,117 | 1,117 | - | - |
| Usolye – Sibirsky Silicon LLC | - | - | - | - | - | - | - | - | 4,500 | 4,315 |
| Other project companies | | 3,363 | 4,045 | 3,467 | 3,462 | | 2,383 | 2,912 | 1,342 | 1,070 |
| Total equity investments with embedded option and related loans | | 30,786 | 36,528 | 22,778 | 24,951 | | 23,281 | 27,976 | 22,746 | 20,062 |

10 Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss (continued)

10.2 Equity investments with embedded options and related loans to the project companies (continued)

The equity investments with embedded options are listed from the highest to the lowest credit quality as determined by the Group's management in the table above. The credit quality of the loans issued to the project companies which are at the development phase of production is estimated as low, and all these loans are collateralised (see Note 24). All debt instruments are neither past due nor impaired at the end of the reporting period.

10.3 Loans receivable

As part of its operating activity, the Group provides loan financing to its investees. Loans receivable are secured by collateral (pledged equipment, shares and intangible assets – see Note 24) and bear interest ranging from 8% to 16% p.a. The loans were discounted to fair value using market rates appropriate for each loan that are within the range of 12 - 16% p.a. (2010: 20% p.a.) (Note 3).

Usolie – Sibirsky Silicon LLC

In April 2009 the Company issued a loan to Usolie – Sibirsky Silicon LLC, a subsidiary of Sherigo Resources Limited, to finance the production of polysilicon in Usolie - Sibirskoye, in the Irkutsk region, Russia. As of 31 December 2009, due to the market downturn, the fair value of the loan decreased and a respective loss was recognised.

The Company also issued a financial guarantee in favour of other creditors of Usolie – Sibirsky Silicon LLC for RR 3,000 million (Note 22). Fees for the guarantee are billed and the related income is accrued annually.

In 2010 Usolie – Sibirsky Silicon LLC commenced pilot production which validated the likely success of the project. Furthermore, in 2010, silicon prices started to increase, reducing the risks that the project company may not be able to generate sufficient cash resources to meet its obligations. As a result, management assessed the expected cash flows of the investee as at 31 December 2010 and recorded an increase in the fair value of this loan of RR 1,406 million. In addition, on 23 December 2011 the Framework Agreement (the Agreement), that determined the debt restructuring and additional financing of Usolie – Sibirsky Silicon LLC, was signed by the Company, Sberbank, Eurasian Development Bank, Sberbank Capital LLC and Sherigo Resources Limited.

In accordance with the Agreement, in 2011 the Company invested RR 3,000 million in the equity of Sherigo Resources Limited, and in 2012 will additionally contribute into equity of Sherigo Resources Limited financing a further RR 6,400 million, and the Company's share in the equity of Sherigo Resources Limited will retain at more than 50%. The amounts raised by Sherigo Resources Limited under the Agreement should be used for repaying the debt of Usolie – Sibirsky Silicon LLC and financing the activities of the SHERIGO Group (Note 28).

10 Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss (continued)

10.4 Shares in investment funds

Shares in investment funds at fair value through profit or loss presented within equity instruments comprise investments in closed-end investment funds of high risk (venture) investments and are detailed below:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Country of registration | % of ownership | 31 December 2011 | | 31 December 2010 | |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------------|----------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | | Cost | Fair value | Cost | Fair value |
| Celtic Pharma Holdings II LP | Guernsey | 49.80 | 1,101 | 3,574 | 737 | 729 |
| NANOMET | Russian Federation | 50.00 | 375 | 367 | 375 | 375 |
| Burill Capital Fund IV LP | USA | 50.00 | 266 | 266 | - | - |
| Fund of nanotechnologies and innovations DFJ-VTB Capital Aurora | Russian Federation | 62.50 | 75 | 76 | - | - |
| Skolkovo-Nanotech | Russian Federation | 50.00 | 150 | 68 | 150 | 109 |
| Advanced technologies | Russian Federation | 49.00 | 49 | 51 | 49 | 49 |
| Total shares in investment funds | | | 2,016 | 4,402 | 1,311 | 1,262 |

10.5 Financial assets held for trading

Financial assets held for trading are represented by quoted debt securities, including bonds with a fixed coupon, the majority of which are bonds issued by Russian companies quoted in the open market. The fair value of quoted debt securities is determined by reference to published price quotations in the active market.

The coupon accrued on debt securities was classified as Interest income (Note 17) in the consolidated statement of comprehensive income.

The credit quality of investments held for trading at fair value may be summarised with regard to Moody's / Standard & Poor's ratings as follows as at 31 December 2011:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2011 |
|------------------------------------------------|------------------|
| <i>Neither past due nor impaired</i> | |
| - A3* rated | 319 |
| - B1* rated | 128 |
| - Ba1 to Ba3* rated | 1,529 |
| - Baa1 to Baa3* rated | 649 |
| - BBB** rated | 93 |
| - Not rated | 65 |
| Total financial assets held for trading | 2,783 |

* - Moody's;

** - Standard & Poor's.

11 Other Receivables and Prepayments

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2011 | 31 December 2010 |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Reimbursable expenses | 3,040 | 2,185 |
| Interest accrued on cash at bank and bank deposits | 607 | 122 |
| Other receivables | 354 | 313 |
| Total financial assets within other receivables and prepayments | 4,001 | 2,620 |
| Other prepayments | 422 | 223 |
| Total other receivables and prepayments | 4,423 | 2,843 |
| Less non-current portion | (16) | (136) |
| Total other receivables and prepayments – current portion | 4,407 | 2,707 |

As at 31 December 2011 and 2010, the carrying value of each class of short-term financial assets with regard to other receivables and prepayments approximates their fair values. No other receivables and prepayments are past due or are impaired.

Reimbursable expenses comprise a receivable due from the Ministry of Finance of the Russian Federation. The Company contributed financial resources to a project company, XFEL, established in Hamburg (Germany) of RR 3,040 million in 2011 (2010: RR 2,185 million). In 2012 the Ministry of Finance of the Russian Federation will reimburse the expenditures incurred by the Company in 2011 in relation to this project (Note 22).

12 Bank Deposits

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Rating (Fitch's / Moody's) | Currency | 31 December 2011 | 31 December 2010 |
|---------------------------------------|----------------------------------|----------|------------------|------------------|
| <i>Neither past due nor impaired</i> | | | | |
| Sberbank | BBB * | RR | 20,116 | - |
| VTB-Bank | BBB * | RR | 20,000 | - |
| NOMOS-Bank | BB * | RR | 10,020 | 10 |
| Promsvyazbank | BB- * | RR | 7,000 | 2,000 |
| VTB-Bank | BBB * | USD | 2,898 | - |
| Promsvyazbank | BB- * | EUR | 1,750 | - |
| Promsvyazbank | BB- * | USD | 1,030 | - |
| MDM Bank | BB * | RR | 169 | 310 |
| Bank of Saint Petersburg | Ba3 ** | RR | - | 10,000 |
| Credit Suisse (Luxemburg) S.A. | A * | EUR | - | 1,694 |
| Alfa – Bank | BB+ * | RR | - | 1,500 |
| Alfa – Bank | BB+ * | EUR | - | 101 |
| Other | | RR | 345 | 147 |
| Total bank deposits | | | 63,328 | 15,762 |

* - Fitch's;

** - Moody's.

As at 31 December 2011 and 2010, the carrying value of bank deposits approximates their fair value. Interest receivable on bank deposits presented with regard to other receivables and prepayments amounted to RR 607 million as at 31 December 2011 (31 December 2010: RR 122 million).

Bank deposits bear an average effective interest rate of 8.57% p.a. (2010: 6.47% p.a.). Their original maturities were less than 12 months (2010: less than 4 months).

13 Cash and Cash Equivalents

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2011 | 31 December 2010 |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Cash at bank payable on demand | 3,391 | 30,188 |
| Cash in transit | - | 3,657 |
| Total cash and cash equivalents | 3,391 | 33,845 |

Cash in transit is comprised of an equity contribution of RR 3,657 million that was transferred by the Company to its subsidiary Fonds Rusnano Capital S.A. in December 2010 that was in transit as at 31 December 2010. In January 2011, this contribution was received by Fonds Rusnano Capital S.A.

13 Cash and Cash Equivalents (continued)

The credit quality of the banks in which the Group has cash and cash equivalents may be summarised with regard to Fitch's / Moody's ratings as follows:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2011 | 31 December 2010 |
|----------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <i>Neither past due nor impaired</i> | | |
| - BBB- to BBB+ * / Aaa to A ** rated | 530 | 176 |
| - BB- to BB+ * / Baa ** rated | 2,231 | 29,461 |
| - B- to B+ * / Ba, B ** rated | 2 | 40 |
| - Unrated | 628 | 4,168 |
| Total cash and cash equivalents | 3,391 | 33,845 |

* - Fitch's;

** - Moody's.

14 Equity

Capital contribution

The Russian Corporation of Nanotechnologies was formed under Federal law No. 139-FZ "On Russian Corporation of Nanotechnologies". The Russian Federation contributed special purpose financing amounting to RR 130,000 million to the Corporation. Following a resolution of the Government of the Russian Federation, during 2009-2011 the Corporation returned RR 66,400 million to the State, received RR 1,000 million from the State, and distributed RR 10,956 million to the Fund for the Infrastructure and Educational Programs, respectively.

The Corporation was reorganized into OJSC RUSNANO on 11 March 2011 by a change in legal form, hence, the capital contribution balance in the amount of RR 53,644 million was transformed into share capital of RR 6,500 million and into retained earnings of RR 47,144 million. OJSC RUSNANO assumed all rights and responsibilities of the Russian Corporation under the principle of universal succession after the completion of reorganization (Note 1).

In accordance with Russian legislation, distributions may only be declared to the shareholders of the Company from net profit for the year as reported in the Company's Russian statutory financial statements. For the period from 11 March to 31 December 2011, the statutory loss for the Company as reported in its published annual statutory reporting forms was RR 2,989 million, and the closing balance of the accumulated and undistributed profit, including the current year net statutory loss, totalled RR 53,015 million.

Share capital

Share capital of the Company was formed as a result of a reorganization and as at 11 March 2011 totalled RR 6,500 million (Note 1). The Government of the Russian Federation became the sole owner of 100% of the Company's shares.

In the fourth quarter of 2011, the Company issued an additional 47,241,700,000 ordinary shares at par value of 1 Russian Rouble. All issued shares are authorized and fully paid at par value as of 31 December 2011.

As at 31 December 2011, the share capital of the Company comprises 53,741,700,000 ordinary shares of RR 1 each.

Currency translation reserve

Foreign currency translation differences during 2011 totalled RR 990 million (2010: RR 41 million). The currency translation reserve is used to record exchange differences arising from the translation of the financial statements of foreign subsidiaries, and totalled RR 1,031 million as at 31 December 2011 (RR 41 million as at 31 December 2010).

15 Borrowings

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Currency | Effective annual interest rate | Due | 31 December 2011 | 31 December 2010 |
|---------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------|
| Bonds (Series 01-03) | RR | 8.9% | 2017 | 32,971 | 32,967 |
| Sberbank | RR | 8.67- 9.36% | 2017- 2019 | 29,480 | 4,887 |
| | | Refinancing rate of the Russian Central Bank | | | |
| Bank of Saint Petersburg | RR | +1.5% | 2015 | 5,000 | 5,000 |
| Total long-term borrowings | | | | 67,451 | 42,854 |

The effective interest rate is the market interest rate applicable to the loan at the date of origin for fixed rate loans and the current market rate for floating rate loans. The carrying value of borrowings approximates their fair values.

On 29 December 2010, the Group issued certified interest-bearing non-convertible bearer coupon bonds with nominal value of RR 33,000 million. The interest was defined at the time of the issue and is fixed until maturity. The carrying value of bonds includes transaction costs that are directly attributable to the issue of bonds in the amount of RR 29 million (2010: RR 33 million).

The carrying value of the loans from Sberbank includes transaction costs that are directly attributable to the issue of the loans in the amount of RR 120 million (2010: RR 113 million).

The Group borrowings in respect of bondholders and creditors are secured by the guarantees issued by the Government of the Russian Federation.

16 Other Payables and Accrued Expenses

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2011 | 31 December 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Payables to suppliers | 168 | 182 |
| Accrued liabilities and other creditors | 62 | 58 |
| Interest payable | 383 | 57 |
| Total financial liabilities within other payables and accrued expenses | 613 | 297 |
| Accrued employee benefit costs | 252 | 459 |
| Income tax payable | 6 | 4 |
| Other taxes payable | 57 | 55 |
| Total other payables and accrued expenses | 928 | 815 |

The carrying values of each class of financial liabilities within other payables and accrued expenses approximates their fair values.

17 Interest Income

Interest income on financial assets carried at amortised cost consists of the following:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | For the year ended 31 December 2011 | For the year ended 31 December 2010 |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Interest income on short-term banks deposit | 1,667 | 2,006 |
| Interest income on cash and cash equivalents | 117 | 137 |
| Interest income on quoted debt securities | 91 | - |
| Total interest income | 1,875 | 2,143 |

Interest income on debt financial instruments designated at fair value through profit or loss and included in the revaluation gain or loss in profit or loss amounted to RR 3,092 million (2010: RR 2,346 million).

18 Operating Expenses

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Note | For the year ended 31 December 2011 | For the year ended 31 December 2010 |
|------------------------------------------------|------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Payroll expense | | 2,258 | 2,277 |
| Depreciation | 7 | 672 | 402 |
| Consulting services | | 439 | 1,177 |
| Office maintenance | | 321 | 197 |
| Project expertise | | 308 | 173 |
| Equipment support and telecommunication | | 303 | 230 |
| Car rent | | 215 | 231 |
| Security | | 195 | 142 |
| Legal services | | 165 | 245 |
| Business trips and entertainment | | 133 | 123 |
| Amortisation | 8 | 90 | 45 |
| Workshop and exhibition expenses | | 78 | 273 |
| Advertising expenses | | 28 | 34 |
| Charity and sponsorship | | 19 | 163 |
| Reversal of provision for financial guarantees | 22 | - | (1,080) |
| Other | | 330 | 488 |
| Total operating expenses | | 5,554 | 5,120 |

During the reporting period, the Group accrued contributions of RR 146 million due to a non-state pension fund, a related party of the Group, for its employees (2010: RR 146 million). Such costs are presented within payroll expense. In addition, payroll expense includes contributions to state pension funds on behalf of employees in 2011 of RR 130 million (2010: RR 92 million).

19 Net Gains on Financial Assets at Fair Value Through Profit or Loss

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | For the year ended 31 December 2011 | For the year ended 31 December 2010 |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Change in fair value of equity instruments | 1,596 | 108 |
| Change in fair value of equity investments with embedded options | 1,041 | 4,002 |
| Change in fair value of loans to the project companies | 6,451 | 4,689 |
| Change in fair value of financial assets held for trading | (211) | - |
| Net gains on financial assets at fair value through profit or loss | 8,877 | 8,799 |

In 2011, there were no changes in the fair value of debt instruments attributable to the change in the credit risk (2010: the increase amounted to RR 1,406 million). The remaining change in the fair value is attributable to other market risk factors. Gains from the change in the market interest rate used as discount rate in determining the fair value of loans receivable held by the Group from 20% p.a. in 2010 to the range of 12% to 16% p.a. in 2011 amounted to RR 2,362 million (2010: RR 727 million).

20 Finance Costs

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | For the year ended 31 December 2011 | For the year ended 31 December 2010 |
|------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Interest expenses | 4,624 | 178 |
| Foreign exchange translation differences | 58 | 106 |
| Total finance costs | 4,682 | 284 |

21 Income Taxes

Income tax expense recorded in the consolidated statement of comprehensive income comprises the following:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | For the year ended 31 December 2011 | For the year ended 31 December 2010 |
|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Current income tax | 198 | 925 |
| Deferred tax | 25 | 1,006 |
| Income tax expense for the year | 223 | 1,931 |

21 Income Taxes (continued)

The income tax rate applicable to the majority of the Group's 2011 income is 20% (2010: 20%). Reconciliation between the expected and the actual taxation charge is provided below:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | For the year ended 31 December 2011 | For the year ended 31 December 2010 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Profit before tax | 1,230 | 5,901 |
| Theoretical tax charge at the statutory rate of 20% | 246 | 1,181 |
| Tax effect of items which are not deductible or assessable for taxation purposes: | | |
| - Non-deductible reversal of provision for loan issued to Usolie-Sibirsky Silicon LLC (Note 10) | - | (496) |
| - Non-deductible expenses financed from capital contribution of the Russian Federation | - | 1,221 |
| - Net effect on other non-taxable income and non-deductible expenses | (23) | 25 |
| Income tax expense for the year | 223 | 1,931 |

Before its reorganisation (Note 1), the Corporation was a non-profit organisation, and the major operating expenses were financed from the capital contribution provided by the Government of the Russian Federation (Note 14) and were not deductible for taxation purposes. Since the time of completion of its reorganization into OJSC RUSNANO, all expenses give rise to temporary differences and the tax bases of assets and liabilities for financial reporting purposes.

Differences between the IFRS and taxation regulations in Russia give rise to temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities for financial reporting purposes and their tax bases.

The tax effect of the movements in these temporary differences is detailed below and is recorded at the rate of 20% (2010: 20%).

The tax effect of the movements in the temporary differences for the year ended 31 December 2011 are:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2010 | (Charged)/credited to profit or loss | 31 December 2011 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|
| Tax effect of deductible/ (taxable) temporary differences | | | |
| Fair value adjustments to loans receivable | 1,162 | (683) | 479 |
| Fair value adjustments to investments | (988) | (114) | (1,102) |
| Other | (28) | 125 | 97 |
| Tax loss carried forward | - | 647 | 647 |
| Recognized deferred tax asset | 146 | (25) | 121 |

The Company expects carried forward tax loss to be used to offset taxable profits in the subsequent periods, but not earlier than 2015.

The tax effect of the movements in relation to the temporary differences for the year ended 31 December 2010 are the following:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2009 | (Charged)/credited to profit or loss | 31 December 2010 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------|
| Tax effect of deductible/ (taxable) temporary differences | | | |
| Fair value adjustments to loans receivable | 1,175 | (13) | 1,162 |
| Fair value adjustments to investments | - | (988) | (988) |
| Other | (23) | (5) | (28) |
| Recognized deferred tax asset | 1,152 | (1,006) | 146 |

22 Contingencies and Commitments

Legal proceedings. From time to time and in the normal course of business, claims against the Group may be received. On the basis of its own estimates and both internal and external professional advice, management believes that no material losses will be incurred in respect of claims; accordingly, no provisions have been made in these financial statements.

Taxation. The existing Russian tax, currency and customs legislation allows for various interpretations and is subject to frequent changes. The interpretation by the Company's management of the legislation in place when applicable to the Company's transactions and activities may be challenged by the appropriate regional or federal authorities. Recent events in the Russian Federation indicate that the tax authorities may take a tougher stance with regard to the interpretation of legislation and a review of tax returns. Consequently, tax authorities may challenge transactions and the accounting methods that they had never challenged before. As a result, significant additional taxes, penalties and fines may be accrued. It is not possible to determine the amounts of constructive claims or evaluate the probability of their negative outcome. Tax audits may cover a period of three calendar years immediately preceding the audited year. Under certain circumstances, the tax authorities may review earlier accounting periods.

According to the Group's management, as at 31 December 2011 they had properly interpreted the respective legislation, and the probability that the Company will retain its positions with regard to tax and currency legislation is assessed as high.

Capital commitments for further investment. As at 31 December 2011, the Group has contractual commitments to invest in the share capital of project companies totaling RR 32,997 million (31 December 2010: RR 9,573 million) and debt financing commitments totaling RR 5,960 million (31 December 2010: RR 7,181 million).

In 2009, the Company contractually committed to participate in the European X-ray laser project at the request of the Government of the Russian Federation. Thirteen European countries are also participating in this project. As at 31 December 2011, the Company is obliged to contribute financing to the project company XFEL established in Hamburg (Germany) of RR 5,134 million (or Euro 123 million) (2010: RR 7,957 million or Euro 197 million). During the reporting period, the Company contributed RR 3,042 million to XFEL (2010: RR 2,185 million). The Government of the Russian Federation will reimburse the expenditures incurred by the Company concerning this project.

The Group believes that future net income, financial assets including bank deposits, available funding from banks and other external sources will be sufficient to cover these commitments.

As at 31 December 2011 and 2010, the Group has no other contractual capital expenditure commitments.

Financial guarantees. Guarantees are irrevocable assurances that the Group will make payments in the event that another party cannot meet its obligations when they fall due under the contractual terms.

The Group has guaranteed the following obligations:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Beneficiary | 31 December 2011 | 31 December 2010 |
|-------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Liotech LLC | Sberbank | 3,500 | 3,500 |
| Usolye – Sibirsky Silicon LLC | Sberbank | 3,000 | 3,000 |
| Plastic Lodgic CJSC | Bank of Saint Petersburg | 1,561 | - |
| Galileo Nanotech CJSC | BINBANK OJSC | 142 | 142 |
| Total financial guarantees issued | | 8,203 | 6,642 |

As at 31 December 2009, the Group recorded a provision of RR 1,080 million in favour of the banks providing loans to Usolye – Sibirsky Silicon LLC. In 2010 the management reassessed the relative probability of future payment under the guarantees issued and reversed the whole provision in the financial statements for the year ended 31 December 2010. As at 31 December 2011, the Company's management took action aimed at debt restructuring (Note 10).

23 Principal Subsidiaries

During 2011 and 2010 the Company acquired and formed the subsidiaries in line with the expansion of the main Group's activities in the nanoindustry.

The principal subsidiaries as at 31 December 2011:

| Name | | The main activities | Percentage of ownership | Country of registration |
|----------------------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| RUSNANO Capital AG | Formed in June 2010 | * | 100% | Luxembourg |
| Fonds Rusnano Capital S.A. | Formed in August 2010 | * | 100% | Luxembourg |
| Rusnano-Infom OJSC | Formed in March 2010 | *** | 100% | Russian Federation |
| Metrological center Rusnano OJSC | Formed in March 2010 | ** | 100% | Russian Federation |
| SIGMA.Innovations LLC | Acquired in October 2010 | ** | 75% | Russian Federation |
| SIGMA.Novosibirsk LLC | Acquired in October 2010 | ** | 90% | Russian Federation |
| SIGMA.Tomsk LLC | Acquired in October 2010 | ** | 90% | Russian Federation |
| Technology Transfer Center LLC | Formed in December 2010 | ** | 74% | Russian Federation |
| LED Mikrosensor NT LLC | Formed in November 2011 | **** | 51% | Russian Federation |

* commercialization of nanoindustry development;
** coordination of innovation activity in the field of nanoindustry;
*** IT services;
**** the project company.

The percentage of voting rights in the equity of the subsidiaries in which the Company holds is the same as its percentage of ownership.

In 2011, the Company invested an additional RR 78 million in the share capital of the Technology Transfer Center LLC. The Company's share in equity of the subsidiary did not change as a result of this transaction. The Company recognised the acquisition of net assets attributable to participants in the subsidiaries in the amount of RR 25 million in the consolidated statement of cash flows.

Information on subsidiaries acquired in 2010 is presented below. The acquisition-date fair value of the total purchases consideration and its components are as follows:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 2010 | | |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------|
| | LLC "Sigma. Innovations" | LLC "Sigma. Novosibirsk" | LLC "Sigma. Tomsk" |
| Cash consideration paid | 324 | 66 | 33 |
| Total purchase consideration | 324 | 66 | 33 |

Details of the assets and liabilities acquired in 2010 are as follows:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Attributed fair value | | |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------|
| | LLC "Sigma. Innovations" | LLC "Sigma. Novosibirsk" | LLC "Sigma. Tomsk" |
| Cash and cash equivalents | 375 | 73 | 36 |
| Property, plant and equipment | 2 | - | - |
| Intangible assets | - | - | - |
| Other assets | 57 | - | 1 |
| Trade and other payables | (2) | - | - |
| Fair value of identifiable net assets of subsidiary | 432 | 73 | 37 |
| Less: net assets attributable to participants other than OJSC RUSNANO | (108) | (7) | (4) |
| Total purchase consideration | 324 | 66 | 33 |
| Cash inflow on acquisition: | | | |
| Net cash acquired with the subsidiary | 375 | 73 | 36 |
| Less: cash paid | (324) | (66) | (33) |
| Net inflow of cash and cash equivalents on acquisition | 51 | 7 | 3 |

24 Financial Risk Management

The Group's risk management relates to financial, operating and legal risks. Financial risks comprise market risks (including currency, interest and other price risks), credit risks and liquidity risks. The primary objectives of the risk management function are to establish risk limits, and then ensure that exposure to risks stays within these limits. The operational and legal risk management functions are intended to ensure the proper application of internal policies and procedures to minimise operational and legal risks. The Group uses financial instruments to moderate certain risk exposures.

Credit risk. The Group assumes exposure to credit risk which is the risk that one party will cause a financial loss for the other party by failing to discharge an obligation. Exposure to credit risk is due to the risk of non-payment of a debt instrument or the interest due on loans issued to project companies.

The Group's maximum exposure to credit risk is summarised in the table below. It does not include any collateral or other credit risk enhancements, which reduce the Group's exposure.

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Note | 31 December 2011 | 31 December 2010 |
|-----------------------------------------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Equity instruments with embedded options | 10 | 36,528 | 27,976 |
| Loans receivable | 10 | 32,771 | 21,251 |
| Financial assets held for trading | 10 | 2,783 | - |
| Financial assets within other receivables and prepayments | 11 | 4,001 | 2,484 |
| Bank deposits | 12 | 63,328 | 15,762 |
| Cash and cash equivalents | 13 | 3,391 | 33,845 |
| Total on-balance sheet exposure | | 142,802 | 101,318 |
| Financial guarantees – amount of guaranteed loans | 22 | 8,203 | 6,642 |
| Commitments for equity instruments with embedded options | 22 | 14,983 | 2,155 |
| Loan commitments | 22 | 5,960 | 7,181 |
| Commitment to finance XFEL Laser project | 22 | 5,134 | 7,957 |
| Total maximum exposure to credit risk | | 177,082 | 125,253 |

Cash and cash equivalents and short term bank deposits are carried at amortised cost, which approximates current fair value. OJSC RUSNANO places temporarily available funds with credit institutions selected by special criteria specified by the financial policy of OJSC RUSNANO, such as:

- a credit institution should have a long-term solvency rating of BB- or higher by Fitch Ratings or Standard & Poor's, or Ba3 or higher by Moody's Investors Service. A corresponding rating should be assigned by at least one of the above agencies;
- the availability of a credit institution's own funds (equity) in the amount of at least RR 5,000 million (determined with regard to the methodology approved by the Central Bank of Russia) as of the most recent end of the reporting period.

Management performs regular monitoring of the financial results and ratings of financial institutions where temporarily available cash is invested.

OJSC RUSNANO provides financial resources to project companies by means of equity and/or debt instruments and by means of issued financial guarantees. Debt instruments are loans receivable and equity investments with embedded derivatives, where the risks and rewards of equity ownership were not substantially transferred to OJSC RUSNANO. Generally, OJSC RUSNANO provides financial resources only if it has an equity investment in a project company to facilitate influence over implementation of the project. It is preferable to grant the loan in tranches according to approved milestones.

OJSC RUSNANO makes the decision to participate in a project after assessing the borrower's financial position and business plan at the preliminary examination phase for each investment project. As a result, all projects are classified by risk groups. Interest rates and the cost of a financial guarantee depend on the risk of a project and the security provided. The Group issues loans to high risk project companies only when it receives a legal right to high quality loan security.

OJSC RUSNANO accepts pledged liquid property, such as production equipment, shares and intangible assets, as loan collateral only if its market value is fully insured and is assessed by an independent appraiser approved by OJSC RUSNANO at or above the loan principle amount. Financial guarantees are granted after the guarantee's solvency is analyzed.

24 Financial Risk Management (continued)

Credit risk (continued)

Management believes that the risk of default is small and it reflects any credit risk related to write-downs in fair value of the recognised investments.

The list of collateral and guarantees received to secure financial assets of the Group is detailed in the table below. Collateral and guarantees are not always readily convertible into cash. The Group would get access to the debt security only if the conditions attached to the loan are breached by the borrower.

In millions of Russian Roubles

| Guarantor | Collateral received | Collateralised financial asset amount | Collateralised asset |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| Hevel LLC | Rights to claim under supply contract | | |
| Beluna Investments Limited | Shares | | |
| R&D Center of Thin Film | Movable property | 12,074 | Hevel loan receivable |
| Thunder Sky Energy Group Limited | Shares | 9,942 | Liotech LLC loan receivable, equity investment in Liotech LLC |
| Plastic Lodgic Luxemburg plc | Shares | 7,165 | Plastic Lodgic Luxemburg plc obligations under the compensation agreement |
| Galileo-Nanotech CJSC | Guarantees | | |
| Compania Gestione Investimenti Industriali S.R.L. | Shares | 2,827 | Equity investment in Galileo-Nanotech CJSC |
| Danaflex CJSC | Shares | 2,181 | Equity investment in Danaflex CJSC |
| Optogan Tallinskoe CJSC | Movable property | | |
| Optogan CJSC | Movable property, shares | | |
| Lysaro Company Ltd | Shares | 1,779 | Optogan CJSC loan receivable |
| Usolye – Sibirsky Silicon LLC | Movable property, land plot mortgage | 1,553 | Usolye – Sibirsky Silicon loan receivable |
| Pinorim Holding Limited | Shares | 1,267 | Equity investment in Pinorim Holding Limited |
| Metaklej CJSC | Movable property and other assets | | Metaklej CJSC loan receivable, equity investment in Metaklej CJSC |
| Licz AMT Limited | Shares | 921 | |
| NTpharma LLC | Other assets | 769 | NTpharma LLC loan receivable |
| NikoMag CJSC | Movable property | 688 | Equity investment in NikoMag CJSC |
| KvarzVIC LLC | Shares | 633 | Equity investment in KvarzVIC LLC |
| Microbor holding Ltd | Shares | | Microbor Nanotech CJSC loan receivable, equity investments in Microbor Nanotech CJSC |
| Microbor Nanotech CJSC | Shares | 617 | |
| Other | Shares, movable property | 6,751 | Other loans receivable, other equity investments |

A credit risk for off-balance sheet financial instruments is defined as the possibility of a loss as a result of another party to a financial instrument failing to fulfil its obligations in accordance with the contractual terms. The Group applies the same credit policy as for the off-balance sheet financial instruments by using the existing procedures for credit approvals, and credit limit setting and monitoring. Management records a provision for the financial guarantees issued when an outflow of economic benefits is assessed as more likely than not and the amount of the provision can be reliably estimated.

Credit risk concentration. The Group has cash and cash equivalents at 18 banks (2010: 16 banks) and bank deposits at 10 banks (2010: 11 banks). The financial instruments of the Group are placed in 77 project companies and 6 investment funds (2010: 43 project companies and 4 investment funds). Accordingly, the Group is exposed to a concentration of credit risk. As at 31 December 2011 and 31 December 2010, the Group does not have any overdue or impaired financial assets.

24 Financial Risk Management (continued)

Market risk. RUSNANO Group assumes exposure to market risks. Market risks arise from open positions in the interest rate, currency and equity investments, all of which are exposed to general and specific market movements. Management sets limits on the value of risk that may be accepted. However, the use of this approach does not prevent losses outside the limits in the event of more significant market movements.

Sensitivity to market risks described below is based on a change in one factor, while other factors remain unchanged. In practice, this is unlikely and changes in factors can be interdependent, e.g., simultaneous changes in the interest rates and foreign exchange rates.

Currency risk. The Group entities holds assets denominated in currencies other than the functional currency. The Group exposure to currency risk is insignificant and, consequently, the risk is not managed.

The table below summarises the Group's exposure to the foreign currency exchange rate risk at the end of the reporting period:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2011 | | | 31 December 2010 | | |
|---------------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | Euro-denominated | USD-denominated | CHF-denominated | Euro-denominated | USD-denominated | CHF-denominated |
| Assets | 4,712 | 4,603 | 3 | 5,654 | 6 | 38 |
| Liabilities | (33) | - | (9) | - | - | - |
| Net exposure | 4,679 | 4,603 | (6) | 5,654 | 6 | 38 |

The following table presents sensitivities of profit and loss and equity to reasonably possible changes in the exchange rates applied at the end of the reporting period relative to the functional currency of the respective Group entities, with all other variables being constant:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2011 | | | 31 December 2010 | | |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|
| | Reasonably possible change in exchange rates (%) | Impact on profit and equity | | Reasonably possible change in exchange rates (%) | Impact on profit and equity | |
| | | Increase | (Decrease) | | Increase | (Decrease) |
| Euro | 12 | 561 | (561) | 10 | 565 | (565) |
| USD | 12 | 552 | (552) | 10 | 1 | (1) |
| CHF | 12 | (1) | 1 | 10 | 4 | (4) |
| Total for assets denominated in foreign currencies | | 1,112 | (1,112) | | 570 | (570) |

Interest rate risk. The Group assumes exposure to the effects of fluctuations in the prevailing levels of the market interest rates on its financial position and cash flows. The majority of the Group's financial assets and liabilities are at fixed interest rates. The Group currently does not have formal objective policies and procedures for managing the interest risk, as it is considered to be secondary to the credit risk and business risks in the field of nanotechnology.

The table below summarises the Group's exposure to interest rate risks. It includes the financial assets and liabilities, categorised by the earlier contractual re-pricing or maturity dates. Management believes that debt instruments with embedded derivatives are subject to the interest rate risk rather than the pricing risk.

24 Financial Risk Management (continued)

Interest rate risk (continued)

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Demand and less than 1 month | From 1 to 6 months | From 6 to 12 months | More than 1 year | More than 5 years | Total |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------|
| 31 December 2011 | | | | | | |
| Equity instruments with embedded options | - | - | - | 30,772 | 5,756 | 36,528 |
| Loans receivable * | 1 | 4,691 | 419 | 20,437 | 4,152 | 29,700 |
| Financial assets held for trading | - | 2,783 | - | - | - | 2,783 |
| Bank deposits | 144 | 22,847 | 40,337 | - | - | 63,328 |
| Cash and cash equivalents | 3,391 | - | - | - | - | 3,391 |
| Borrowings | (590) | (2,328) | (3,056) | (47,367) | (44,973) | (98,314) |
| Net interest sensitivity gap at 31 December 2011 | 2,946 | 27,993 | 37,700 | 3,842 | (35,065) | 37,416 |
| 31 December 2010 | | | | | | |
| Equity instruments with embedded options | - | - | - | 23,400 | 4,576 | 27,976 |
| Loans receivable * | 2 | 50 | 147 | 17,834 | 6,277 | 24,310 |
| Bank deposits | - | 15,762 | - | - | - | 15,762 |
| Cash and cash equivalents | 33,845 | - | - | - | - | 33,845 |
| Borrowings | - | - | - | (5,000) | (37,854) | (42,854) |
| Net interest sensitivity gap at 31 December 2010 | 33,847 | 15,812 | 147 | 36,234 | (27,001) | 59,039 |

* Loans receivable value disclosed is the nominal value of the debt.

The Group is exposed to the interest rate risk through loans, cash at a bank, bank deposits, options embedded in investment contracts, financial assets held for trading and borrowings. The Group may also be indirectly affected by the interest rate changes through their impact on the earnings of certain investees. Therefore, the sensitivity analysis of the interest risk given below may not indicate the total effect on the Group's profit and equity.

As at 31 December 2011, the Group's interest risk arises from the possible changes in the level or volatility of the market interest rates available on the Russian market. Debt instruments of the Group include equity investments with embedded options which are valued similarly as fixed income securities according to the conditions of the option agreements. If at the end of the reporting period these debt instruments are evaluated using options as a fair value driver in the option valuation model, they are primarily sensitive to changes in the discount rates used in this valuation model. If at the end of the reporting period equity investments with embedded options are evaluated using scenario analysis as a fair value driver in the valuation model, they are primarily sensitive to equity price risk, and the sensitivity analysis for changes in discount rates used in this valuation model is shown below in equity price risk.

The Group's interest rate exposure also arises on investments held for trading in debt securities, the value of which is determined with regard to the market quotes and depends on market interest rate fluctuations. The debt securities are classified as held for trading because they are acquired for the purpose of selling and/or repurchasing them shortly.

The following table demonstrates the sensitivity of the Group's profit for the year and equity as at 31 December 2011 and 31 December 2010 to a reasonably possible change in interest rates with all other variables held constant.

24 Financial Risk Management (continued)

Interest rate risk (continued)

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | 31 December 2011 | | | 31 December 2010 | | |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------------------------------------------|-----------------------------|----------------|
| | Reasonably possible change in discount rates (%) | Impact on profit and equity | | Reasonably possible change in discount rates (%) | Impact on profit and equity | |
| | | Increase | (Decrease) | | Increase | (Decrease) |
| Equity investments with embedded options | +3 / -3 | (2,495) | 2,901 | +1 / -1 | (831) | 875 |
| Loans receivable | +3 / -3 | (1,648) | 1,922 | +3 / -3 | (1,478) | 1,674 |
| Financial assets held for trading | +0.55 / -0.15 | (64) | 17 | - | - | - |
| Borrowings | +3 / -3 | (150) | 150 | +3 / -3 | (58) | 58 |
| Total | | (4,357) | 4,990 | | (2,367) | (2,607) |

Changes in the market interest rates do not affect equity apart from their effect shown above.

The Group monitors the interest rate of its financial instruments. Effective interest rates are presented in the table below:

| | 2011 | | | 2010 | |
|------------------|----------------|------|-------|----------------|-------|
| | Russian Rouble | Euro | USD | Russian Rouble | Euro |
| Bank deposits | 9.2% | 2% | 2.41% | 7.14% | 1.34% |
| Loans receivable | 12.05% | - | - | 11.38% | - |
| Borrowings | 9.01% | - | - | 8.99% | - |

Equity price risk. The Group's investments in project companies are exposed to equity price risk arising from uncertainties about the future values of the equity instruments. The Company's Investment Committee and Management Board provide the Board of Directors of the Company with investment recommendations on specific projects after completing their scientific, technical and financial reviews of the potential projects. Financing project companies commences only after the approval of the Board of Directors of the Company. For the purpose of managing the price risk, investment managers carry out quarterly monitoring of the project companies' activities and are regularly in contact with management of the project companies on business and operational matters. The Group is developing an internal control system to better monitor the performance of investments on a regular basis.

OJSC RUSNANO investment restrictions prohibit it from investing more than 10% of its total assets in any one company. Total assets for these purposes are computed using the Statutory Financial Statements of OJSC RUSNANO as of the last reporting date available before making an investment.

As at 31 December 2011, the fair value of investments exposed to equity price risk was RR 26,819 million (31 December 2010: RR 7,884 million), the fair value of equity investments with embedded options exposed to equity price risk was RR 10,143 million (31 December 2010: RR 2,238 million) but the exposure was limited by the embedded options. Should the market values of these equity instruments, which are not traded in the active market, increase or decrease due to reasonably possible changes in market conditions by 3%, the profit for the year and equity would increase by RR 2,246 million or decrease by RR 1,893 million (2010: reasonably possible change in market conditions increase or decrease by 5%, the profit for the year and equity would increase by RR 565 million or decrease by RR 454 million). The estimate of this sensitivity is based on a reasonably possible changes in the discount rate for the development phase of individual projects.

24 Financial Risk Management (continued)

Liquidity risk. The liquidity risk is the risk that the Group may not be able to generate sufficient cash resources to settle its obligations and commitments in full as they fall due, or can only do so on terms that are materially disadvantageous. The Group is exposed to daily calls on its available cash resources.

Investments are made from the retained earnings of the Group and borrowings secured by the guarantees issued by the Government of the Russian Federation. The majority of investments in financial assets are presented by debt and equity instruments that are not traded in any organised market and may not be liquidated quickly except for the financial assets held for trading. As at 31 December 2011, the Group held RR 100,520 million in investments that it considered to be illiquid (31 December 2010: RR 58,373 million). Management reviews the length of investments in particular project companies on an annual basis.

The Group periodically invests temporary available cash in short-term bank deposits (Note 12) and marketable securities which, under normal market conditions, are readily convertible into cash (Note 10). Management monitors a rolling forecast of cash and cash equivalents and bank deposits on the basis of the budgeted income and expenses approved by the Board of Directors to manage the liquidity position of the Group. Management considers the liquidity position to ensure that the Group has sufficient cash to meet operational needs and capital commitments when they fall due. The liquidity portfolio of the Group comprises cash and cash equivalents (Note 13), bank deposits (Note 12) and financial assets held for trading (Note 10).

Maturity analysis of the Group's financial assets is presented in the table below:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Demand and less than 1 month | From 1 to 6 months | From 6 to 12 months | More than 1 year | More than 5 years | Total |
|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|------------------------------|----------------|
| 31 December 2011 | | | | | | |
| Equity instruments* | - | - | - | 17,042 | 14,179 | 31,221 |
| Equity instruments with embedded options | - | - | - | 30,772 | 5,756 | 36,528 |
| Loans receivable (nominal value) | 1 | 4,691 | 419 | 20,437 | 4,152 | 29,700 |
| Financial assets held for trading | - | 2,783 | - | - | - | 2,783 |
| Financial assets within other receivables and prepayments | - | 960 | 3,041 | - | - | 4,001 |
| Bank deposits | 144 | 22,847 | 40,337 | - | - | 63,328 |
| Cash and cash equivalents | 3,391 | - | - | - | - | 3,391 |
| Total financial assets by maturity as at 31 December 2011 | 3,536 | 31,281 | 43,797 | 68,251 | 24,087 | 170,952 |
| 31 December 2010 | | | | | | |
| Equity instruments* | - | - | - | 6,991 | 2,155 | 9,146 |
| Equity instruments with embedded options | - | - | - | 23,400 | 4,576 | 27,976 |
| Loans receivable (nominal value) | 2 | 50 | 147 | 17,834 | 6,277 | 24,310 |
| Financial assets within other receivables and prepayments | 299 | - | 2,185 | 136 | - | 2,620 |
| Bank deposits | - | 15,762 | - | - | - | 15,762 |
| Cash and cash equivalents | 33,845 | - | - | - | - | 33,845 |
| Total financial assets by maturity as at 31 December 2010 | 34,146 | 15,812 | 2,332 | 48,361 | 13,008 | 113,659 |

* Equity instruments are presented according to their expected exit date.

The table below gives financial liabilities as at 31 December 2011 and as at 31 December 2010 analysed by maturity. The amounts included in the table by maturity represent contractual amounts without regard to discounting, including financial guarantee commitments. These undiscounted cash flows may differ from the amounts included in the statement of financial position, as the latter are based on discounted cash flows.

24 Financial Risk Management (continued)

Liquidity risk (continued)

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Note | Demand and less than 1 month | From 1 to 6 months | From 6 to 12 months | More than 1 year | More than 5 years | Total |
|------------------------------------------------------------------------------|------|------------------------------|--------------------|---------------------|------------------|-------------------|----------------|
| 31 December 2011 | | | | | | | |
| Borrowings | 15 | 590 | 2,328 | 3,056 | 47,367 | 44,973 | 98,314 |
| Other payables and accrued expenses | 16 | 676 | - | - | - | - | 676 |
| Net assets attributable to non-controlling participants of subsidiaries | | - | - | - | - | 456 | 456 |
| Financial guarantees | 22 | - | - | 1,703 | 6,500 | - | 8,203 |
| Commitments for equity instruments | 22 | 8,093 | 8,152 | 3,824 | 12,928 | - | 32,997 |
| Loan commitments | 22 | 2,675 | 899 | 1,464 | 922 | - | 5,960 |
| Commitment for XFEL Laser | 22 | - | 516 | 1,547 | 3,071 | - | 5,134 |
| Total future payments on financial instruments as at 31 December 2011 | | 12,034 | 11,895 | 11,594 | 70,788 | 45,429 | 151,740 |
| 31 December 2010 | | | | | | | |
| Borrowings | 15 | 295 | 1,580 | 1,941 | 22,679 | 41,267 | 67,762 |
| Other payables and accrued expenses | 16 | 356 | - | - | - | - | 356 |
| Net assets attributable to non-controlling participants of subsidiaries | | - | - | - | - | 144 | 144 |
| Financial guarantees | 22 | - | - | - | 6,642 | - | 6,642 |
| Commitments for equity instruments | 22 | 665 | 1,238 | 5,013 | 2,657 | - | 9,573 |
| Loan commitments | 22 | 1,201 | 718 | 2,317 | 2,945 | - | 7,181 |
| Commitment for XFEL Laser | 22 | 747 | 747 | 1,494 | 4,969 | - | 7,957 |
| Total future payments on financial instruments as at 31 December 2010 | | 3,264 | 4,283 | 10,765 | 39,892 | 41,411 | 99,615 |

The total amount of debt commitments is irrevocable or revocable only in response to an adverse material change in the counterparty's creditworthiness or other circumstances.

25 Management of Capital

The capital of the Group is represented by equity attributable to the Russian Federation (Note 1).

The Group's objective when managing capital is to safeguard the Group's ability to continue as a going concern in order to implement the policy of the Russian Federation in respect of nanotechnology and maintain and enhance an optimal capital base to support the development of nanoindustry in Russia and the Group's investment activities.

The Group has no externally imposed capital requirements. Its financial policy is aimed at maximising equity while securing liquidity and financial stability.

The amount of capital that the Group managed as at 31 December 2011 was RR 112,201 million (2010: RR 73,918 million).

26 Fair Value of Financial Instruments

Fair value is the amount at which a financial instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced sale or liquidation, and is best evidenced by an active quoted market price. For fair value estimation, refer to Note 3 for details. As at 31 December 2011, the Group has financial assets held for trading which are traded in the active market and have quoted prices.

Financial instruments carried at fair value. Equity investments, equity instruments with embedded options and loans receivable amounting to RR 100,520 million are designated at fair value through profit or loss at inception and disclosed in Notes 10 and 24.

26 Fair Value of Financial Instruments (continued)

Financial instruments carried at fair value (continued)

All these financial assets are valued using valuation techniques that require significant inputs which are not observable in the financial markets (Level 3 fair value measurement).

No active market exists for these financial instruments. The Group's management determined the fair value of financial instruments using valuation models and discounted cash flows. Inputs to these valuation models require judgement considering the factors specific to the future business plans of the underlying project companies, their assets and liabilities and the impact on the fair value measurement in its entirety. The Group's valuation models for equity instruments and equity instruments with embedded options are the net present value of the estimated future cash flows based on the discounted cash flows model for project companies. The Group's valuation model for loans receivable is based on the net present value of future cash flows relating to a loan using individual discount rates for each loan that are within the range of 12-16% p.a. (2010: 20% p.a.). Management determined the discount rate for the loans receivable, based on comparable loan interest rates, available to companies with a similar risk profile on the Russian market from third party banks.

Financial assets held for trading amounting to RR 2,783 million are disclosed in Notes 10 and 24. These financial assets are valued using quoted prices in the active markets for identical assets (Level 1 fair value measurement).

The following table shows the movements of the financial instruments for the year ended 31 December 2011 and 31 December 2010 by the class of financial instruments and the Level of fair value measurement:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Level 1 | Level 3 | | | Total |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|------------------------------------------|---------------|----------------|
| | Financial assets held for trading | Equity investments | Equity instruments with embedded options | Loans | |
| 31 December 2010 | - | 9,146 | 27,976 | 21,251 | 58,373 |
| Purchases | 2,960 | 20,071 | 7,511 | - | 30,542 |
| Loans origination | - | - | - | 5,619 | 5,619 |
| Gains/(losses) recognised in profit or loss for the year | (211) | 1,596 | 1,041 | 6,451 | 8,877 |
| Disposals | (217) | - | - | (550) | (767) |
| Other movement | 251 | 408 | - | - | 659 |
| 31 December 2011 | 2,783 | 31,221 | 36,528 | 32,771 | 103,303 |
| 31 December 2009 | | 1,563 | 12,818 | 10,828 | 25,209 |
| Purchases | - | 7,200 | 10,320 | - | 17,520 |
| Loans origination | - | - | - | 6,673 | 6,673 |
| Gains/(losses) recognised in profit or loss for the year, including: | - | 108 | 4,002 | 4,689 | 8,799 |
| <i>Remeasurement due to changes other than credit risk</i> | - | 108 | 4,002 | 3,283 | 7,393 |
| <i>Remeasurement due to credit risk changes</i> | - | - | - | 1,406 | 1,406 |
| Reallocation of day-1 losses from debt to equity instruments related to the investment package at inception | - | 15 | 789 | (804) | - |
| Other movement | - | 260 | 47 | (135) | 172 |
| 31 December 2010 | - | 9,146 | 27,976 | 21,251 | 58,373 |

There were no transfers between the Levels during the reporting period or the prior year's comparative period.

The sensitivity to valuation assumptions disclosed in Note 24 shows how much the fair value could increase or decrease had management used reasonably possible alternative valuation assumptions that are not based on observable market data, or had quoted market prices or binding dealer price quotations changed.

26 Fair Value of Financial Instruments (continued)

Financial instruments carried at fair value (continued)

Financial assets carried at amortised cost. The carrying amounts of each class of financial instruments included in other receivables and prepayments approximate fair values. Refer to Note 11. Cash and bank deposits are carried at amortised cost, which approximates current fair value. Refer to Notes 13 and 12 for details.

Liabilities carried at amortised cost. The carrying amounts of each class of financial instruments included in the borrowings and other payables and accrued expenses approximate fair values. Refer to Notes 15 and 16 for details.

27 Presentation of Financial Instruments by Measurement Category

For the purposes of measurement under IAS 39, *Financial Instruments: Recognition and Measurement*, the Group classifies financial assets into the following categories: (a) loans and receivables and (b) financial assets designated at fair value through profit or loss (“FVTPL”).

The following table provides a reconciliation of financial assets with those measurement categories as at 31 December 2011:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Note | Loans and receivables | Assets designated at FVTPL | Total |
|--------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Assets | | | | |
| Cash and cash equivalents | | | | |
| - Bank balances due on demand | 13 | 3,391 | - | 3,391 |
| Bank deposits | 12 | 63,328 | - | 63,328 |
| Financial assets at fair value through profit or loss | | | | |
| - Equity instruments | 10 | - | 31,221 | 31,221 |
| - Equity instruments with embedded options | 10 | - | 36,528 | 36,528 |
| - Loans to the project companies | 10 | - | 32,771 | 32,771 |
| - Financial assets held for trading | 10 | - | 2,783 | 2,783 |
| Other receivables and prepayments | 11 | 4,001 | - | 4,001 |
| TOTAL FINANCIAL ASSETS | | 70,720 | 103,303 | 174,023 |

The following table provides a reconciliation of financial assets with these measurement categories as of 31 December 2010:

| <i>In millions of Russian Roubles</i> | Note | Loans and receivables | Assets designated at FVTPL | Total |
|--------------------------------------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Assets | | | | |
| Cash and cash equivalents | | | | |
| - Bank balances due on demand | 13 | 30,188 | - | 30,188 |
| - Cash in transit | 13 | 3,657 | - | 3,657 |
| Bank deposits | 12 | 15,762 | - | 15,762 |
| Financial assets at fair value through profit or loss | | | | |
| - Equity instruments | 10 | - | 9,146 | 9,146 |
| - Equity instruments with embedded options | 10 | - | 27,976 | 27,976 |
| - Loans to the project companies | 10 | - | 21,251 | 21,251 |
| Other receivables and prepayments | 11 | 2,484 | 136 | 2,620 |
| TOTAL FINANCIAL ASSETS | | 52,091 | 58,509 | 110,600 |

All financial liabilities of the Group are carried at amortised cost at both ends of the reporting periods.

28 Events after the Reporting Period

The loan issued to Usolie – Sibirsky Silicon LLC of RR 4,500 million was fully repaid on 30 March 2012.

In March 2012, the Group opened credit-lines from Bank of Saint Petersburg totaling RR 5,000 million and Sberbank totaling RR 23,000 million secured by guarantees issued by the Government of the Russian Federation in respect of the creditor.

28 Events after the Reporting Period (continued)

In March 2012, the Group sold 40.6% of the bond portfolio as at 31 December 2011. The carrying value of the bonds represented within financial assets held for trading as at 31 December 2011 was RR 1,131 million. A realized gain of RR 20 million was recognised as a result of bond's disposal.

In April 2012, the Group issued certified interest-bearing non-convertible bearer coupon bonds with a nominal value of RR 20,000 million secured by the guarantees issued by the Government of the Russian Federation and with maturity on the 2,548th day from the date of issue.

In May 2012, the Board of Directors has decided to sell its 27.60% share in the equity of Advanced Technologies Center, the project company. This transaction will generate the internal rate of return (IRR) in the amount of 29.50% on the OJSC RUSNANO's investment.

Subsequent to 31 December 2011 and through the date of issue of these financial statements, the Group provided additional financial resources to project companies totaling RR 16,865 million and debt financing totaling RR 3,088 million.

Группа «РОСНАНО»

**Консолидированная финансовая отчетность
в соответствии с Международными
стандартами финансовой отчетности и
Отчет независимого аудитора**

31 декабря 2011 года

Содержание

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

| | |
|-----------------------------------------------------------|---|
| Консолидированный отчет о финансовом положении | 1 |
| Консолидированный отчет о совокупном доходе | 2 |
| Консолидированный отчет о движении капитала | 3 |
| Консолидированный отчет о движении денежных средств | 4 |

Примечания к консолидированной финансовой отчетности:

| | | |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1 | Общие сведения о Группе РОСНАНО и ее деятельности..... | 6 |
| 2 | Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность | 7 |
| 3 | Основные положения учетной политики | 8 |
| 4 | Ключевые бухгалтерские оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики | 17 |
| 5 | Новые интерпретации и стандарты учета | 19 |
| 6 | Расчеты и операции со связанными сторонами | 22 |
| 7 | Основные средства | 24 |
| 8 | Нематериальные активы | 25 |
| 9 | Инвестиции в ассоциированную компанию | 25 |
| 10 | Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | 26 |
| 11 | Прочая дебиторская задолженность и предоплата | 32 |
| 12 | Банковские депозиты | 32 |
| 13 | Денежные средства и их эквиваленты | 33 |
| 14 | Капитал | 33 |
| 15 | Кредиты и займы | 34 |
| 16 | Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы | 34 |
| 17 | Процентные доходы | 35 |
| 18 | Операционные расходы | 35 |
| 19 | Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | 36 |
| 20 | Финансовые расходы | 36 |
| 21 | Налог на прибыль | 36 |
| 22 | Условные и договорные обязательства | 37 |
| 23 | Основные дочерние компании | 39 |
| 24 | Управление финансовыми рисками | 40 |
| 25 | Управление капиталом | 48 |
| 26 | Справедливая стоимость финансовых инструментов | 49 |
| 27 | Представление финансовых инструментов по категориям оценки | 51 |
| 28 | События после отчетной даты | 52 |

Перевод с оригинала на английском языке

Заключение независимых аудиторов

Акционеру ОАО «РОСНАНО»

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности ОАО «РОСНАНО» и его дочерних компаний (далее «Группа»), которая включает отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2011 г., отчет о совокупном доходе, отчет об изменениях капитала и отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также информацию о существенных аспектах учетной политики и другую пояснительную информацию.

Ответственность руководства в отношении финансовой отчетности

Руководство Группы несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, а также за процедуры внутреннего контроля, необходимые, по мнению руководства, для обеспечения подготовки финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибки.

Ответственность аудиторов

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

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

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

Перевод с оригинала на английском языке

Мнение

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах достоверно отражает финансовое положение ОАО «РОСНАНО» и его дочерних компаний на 31 декабря 2011 г., а также ее финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Прочие сведения

Аудит финансовой отчетности Группы за год, закончившийся 31 декабря 2010 г., был проведен другим аудитором, который 5 июля 2011 г. выразил немодифицированное мнение о ней.

ООО «Эрнст энд Янг»

27 июня 2012 г.

Группа «РОСНАНО»
Консолидированный отчет о финансовом положении

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Прим. | 31 декабря 2011 года | 31 декабря 2010 года |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| АКТИВЫ | | | |
| Внеоборотные активы | | | |
| Долевые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | 10 | 67 749 | 37 122 |
| Инвестиции в ассоциированную компанию | 9 | 1 528 | 1 528 |
| Займы выданные, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | 10 | 23 032 | 20 548 |
| Отложенный налоговый актив | 21 | 121 | 146 |
| Прочая дебиторская задолженность и предоплата | 11 | 16 | 136 |
| Основные средства | 7 | 4 303 | 4 690 |
| Нематериальные активы | 8 | 491 | 265 |
| Итого внеоборотные активы | | 97 240 | 64 435 |
| Оборотные активы | | | |
| Финансовые активы, предназначенные для торговли | 10 | 2 783 | - |
| Займы выданные, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | 10 | 9 739 | 703 |
| Прочая дебиторская задолженность и предоплата | 11 | 4 407 | 2 707 |
| Предоплата по налогу на прибыль | | 8 | 200 |
| Прочие оборотные активы | | 140 | 79 |
| Банковские депозиты | 12 | 63 328 | 15 762 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 13 | 3 391 | 33 845 |
| Итого оборотные активы | | 83 796 | 53 296 |
| ИТОГО АКТИВЫ | | 181 036 | 117 731 |
| КАПИТАЛ | | | |
| Уставный капитал | 14, 25 | 53 742 | - |
| Имущественный взнос | 14, 25 | - | 64 600 |
| Резерв пересчета в валюту представления отчетности | 14, 25 | 1 031 | 41 |
| Нераспределенная прибыль | | 57 428 | 9 277 |
| ИТОГО КАПИТАЛ | | 112 201 | 73 918 |
| ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | | |
| Долгосрочные обязательства | | | |
| Чистые активы, приходящиеся на долю неконтролирующих участников дочерних компаний | | 456 | 144 |
| Кредиты и займы | 15 | 67 451 | 42 854 |
| Итого долгосрочные обязательства | | 67 907 | 42 998 |
| Краткосрочные обязательства | | | |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы | 16 | 928 | 815 |
| Итого краткосрочные обязательства | | 928 | 815 |
| ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | 68 835 | 43 813 |
| ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | | 181 036 | 117 731 |

Утверждено к выпуску и подписано от имени Правления 27 июня 2012 года.

| | | |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Чубайс Анатолий Борисович Генеральный директор | Горьков Андрей Владимирович Финансовый директор | Макшаков Сергей Владимирович Главный бухгалтер |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

ПЕРЕВОД С ОРИГИНАЛА НА АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ

Группа «РОСНАНО»
Консолидированный отчет о совокупном доходе

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Прим. | За год, закончившийся 31 декабря 2011 года | За год, закончившийся 31 декабря 2010 года |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Доходы | | | |
| Процентные доходы | 17 | 1 875 | 2 143 |
| Доходы от выданных финансовых гарантий | | 144 | 83 |
| Прочие операционные доходы | | 570 | 280 |
| Итого доходы | | 2 589 | 2 506 |
| Операционные расходы | 18 | (5 554) | (5 120) |
| Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | 19 | 8 877 | 8 799 |
| ПРИБЫЛЬ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ | | 5 912 | 6 185 |
| Финансовые расходы | 20 | (4 682) | (284) |
| Прибыль до налогообложения | | 1 230 | 5 901 |
| Налог на прибыль | 21 | (223) | (1 931) |
| ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД | | 1 007 | 3 970 |
| Прочий совокупный доход | | | |
| Курсовые разницы по пересчету в валюту представления отчетности | 14 | 990 | 41 |
| Итого прочий совокупный доход за год | | 990 | 41 |
| ИТОГО СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД | | 1 997 | 4 011 |

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Группа «РОСНАНО»
Консолидированный отчет об изменениях в капитале

| <i>В миллионах российских рублей</i> | | Уставный капитал | Имущественный взнос | Нераспределенная прибыль | Резерв пересчета в валюту представления отчетности | Итого капитал |
|-------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------|------------------|
| | Прим. | | | | | |
| На 1 января 2010 года | | - | 63 600 | 5 307 | - | 68 907 |
| Прибыль за год | | - | - | 3 970 | - | 3 970 |
| Прочий совокупный доход | | - | - | - | 41 | 41 |
| Итого совокупная прибыль за год | | - | - | 3 970 | 41 | 4 011 |
| Имущественный взнос | 14 | - | 1 000 | - | - | 1 000 |
| На 31 декабря 2010 года | | - | 64 600 | 9 277 | 41 | 73 918 |
| Прибыль за год | | - | - | 1 007 | - | 1 007 |
| Прочий совокупный доход | | - | - | - | 990 | 990 |
| Итого совокупная прибыль за год | | - | - | 1 007 | 990 | 1 997 |
| Взнос в Фонд инфраструктурных и образовательных программ | 14 | - | (10 956) | - | - | (10 956) |
| Реорганизация | 14 | 6 500 | (53 644) | 47 144 | - | - |
| Выпуск акций | 14 | 47 242 | - | - | - | 47 242 |
| На 31 декабря 2011 года | | 53 742 | - | 57 428 | 1 031 | 112 201 |

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

ПЕРЕВОД С ОРИГИНАЛА НА АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ

Группа «РОСНАНО»
Консолидированный отчет о движении денежных средств

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Прим. | За год, закончившийся 31 декабря 2011 года | За год, закончившийся 31 декабря 2010 года |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Денежные средства от операционной деятельности | | | |
| Прибыль до налогообложения | | 1 230 | 5 901 |
| Корректировки на: | | | |
| Износ основных средств | 7 | 672 | 402 |
| Амортизацию нематериальных активов | 8 | 90 | 45 |
| Убыток от выбытия нематериальных активов | 8 | 43 | - |
| Процентные доходы | 17 | (1 875) | (2 143) |
| Процентные расходы | 20 | 4 624 | 178 |
| Резерв под финансовые гарантии | 22 | - | (1 080) |
| Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков | 19 | (8 877) | (8 799) |
| Курсовые разницы | 20 | 58 | 106 |
| Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений оборотного капитала | | (4 035) | (5 390) |
| Увеличение прочей дебиторской задолженности и предоплаты | | (1 322) | (1 956) |
| (Уменьшение)/Увеличение прочей кредиторской задолженности и начисленных расходов | | (194) | 164 |
| (Увеличение)/Уменьшение прочих оборотных активов | | (60) | 17 |
| Изменение оборотного капитала | | (1 576) | (1 775) |
| Налог на прибыль уплаченный | | (6) | (1 023) |
| Проценты уплаченные | | (4 270) | (121) |
| Процентный доход полученный | | 1 702 | 2 268 |
| Чистая сумма денежных средств, использованных в операционной деятельности | | (8 185) | (6 041) |
| Денежные средства от инвестиционной деятельности | | | |
| Приобретение инвестиций в ассоциированную компанию | 9 | - | (1 528) |
| Приобретение долевых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков | 26 | (27 582) | (17 520) |
| Приобретение финансовых активов, предназначенных для торговли | 26 | (2 960) | - |
| Поступления от продажи финансовых активов, предназначенных для торговли | | 212 | - |
| Приобретение дочерних компаний за вычетом приобретенных в их составе денежных средств | 23 | - | 86 |
| Займы выданные | 26 | (5 619) | (6 673) |
| Погашение займов выданных | | 229 | 21 |
| Авансы, выплаченные за долевые инструменты (Вложение в)/Возврат средств банковских депозитов, нетто | 11 | - | (136) |
| | 12 | (46 929) | 25 390 |
| Приобретение основных средств | | (362) | (4 444) |
| Приобретение нематериальных активов | 8 | (60) | (205) |
| Чистая сумма денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности | | (83 071) | (5 009) |

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

Группа «РОСНАНО»
Консолидированный отчет о движении денежных средств

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Прим. | За год, закончившийся 31 декабря 2011 года | За год, закончившийся 31 декабря 2010 года |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Денежные средства от финансовой деятельности | | | |
| Поступление кредитов и займов | 15 | 24 600 | 42 854 |
| Приобретение чистых активов, приходящихся на долю неконтролирующих участников дочерних компаний | 23 | 25 | - |
| Имущественный взнос со стороны Российской Федерации | 14 | - | 1 000 |
| Взнос в Фонд инфраструктурных и образовательных программ | 14 | (10 956) | - |
| Выпуск акций | 14 | 47 242 | - |
| Чистая сумма денежных средств, полученных от финансовой деятельности | | 60 911 | 43 854 |
| Чистое (уменьшение) /увеличение денежных средств и их эквивалентов | | (30 345) | 32 804 |
| Влияние изменения обменного курса валют на денежные средства и их эквиваленты | | (109) | 41 |
| Денежные средства и их эквиваленты на начало года | 13 | 33 845 | 1 000 |
| Денежные средства и их эквиваленты на конец года | 13 | 3 391 | 33 845 |

Прилагаемые примечания являются неотъемлемой частью данной консолидированной финансовой отчетности.

1 Общие сведения о Группе РОСНАНО и ее деятельности

Настоящая консолидированная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, для открытого акционерного общества «РОСНАНО» (далее – ОАО «РОСНАНО» или «Компания») и ее дочерних компаний (далее совместно именуемых – «Группа» или «Группа РОСНАНО»).

ОАО «РОСНАНО» было образовано в марте 2011 года как открытое акционерное общество в результате реорганизации Российской корпорации нанотехнологий (далее – «Корпорация»).

Корпорация была создана 19 сентября 2007 года Правительством Российской Федерации в соответствии с Федеральным законом от 19 июля 2007 года № 139-ФЗ «О Российской корпорации нанотехнологий».

27 июля 2010 года был принят Федеральный закон № 211-ФЗ «О реорганизации Российской корпорации нанотехнологий» (далее – «Федеральный закон № 211-ФЗ»), устанавливающий правовые основы, принципы и порядок реорганизации Корпорации. В соответствии с Федеральным законом № 211-ФЗ Корпорация преобразована в открытое акционерное общество «РОСНАНО». В результате реорганизации к ОАО «РОСНАНО» перешли все права и обязанности Корпорации в полном объеме. Реорганизация завершилась, а Корпорация прекратила свою деятельность с даты государственной регистрации ОАО «РОСНАНО» 11 марта 2011 года.

В октябре 2010 года в соответствии с Федеральным законом № 211-ФЗ Корпорация создала некоммерческую организацию «Фонд инфраструктурных и образовательных программ» (далее – «Фонд»), который реализовывает задачи Группы в отношении развития инновационной инфраструктуры в сфере нанотехнологий, включая реализацию уже начатых ОАО «РОСНАНО» образовательных и инфраструктурных программ. В соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации Корпорация осуществила взнос в Фонд инфраструктурных и образовательных программ на сумму 10 956 млн. руб. в январе 2011 года (Примечание 14).

Основная деятельность. Группа была создана для реализации политики Российской Федерации в сфере нанотехнологий, развития инновационной инфраструктуры в сфере нанотехнологий, реализации проектов создания перспективных нанотехнологий и наноиндустрии в России. Основным видом деятельности Группы является инвестирование средств в соответствии с вышеуказанной политикой государства.

Компания является организацией венчурного капитала (venture capital organisation).

Инвестиционная деятельность Группы сосредоточена на финансировании проектов в сфере нанотехнологий на начальном этапе, когда возможности привлечения частного капитала ограничены в силу высоких рисков, а также рыночной и технологической неопределенности. Группа планирует выход из проектов по мере достижения определенных производственных критериев, а также когда частные инвесторы будут готовы финансировать проект независимо. Доход от инвестиций Группы в такие проекты определяется условиями, предусмотренными в инвестиционном соглашении.

Дочерние компании Группы были учреждены или приобретены в рамках основной деятельности Группы (Примечание 23).

До даты реорганизации капитал Группы представлен средствами имущественных взносов, выделенных Правительством Российской Федерации, которые были отражены в Отчете о финансовом положении как «Чистые активы, приходящиеся на долю Российской Федерации». В результате реорганизации, окончившейся 11 марта 2011 года, Правительство Российской Федерации стало единственным владельцем 100% акций в уставном капитале Компании.

Юридический адрес и место ведения деятельности. Компания зарегистрирована по адресу: Российская Федерация, 117036, г. Москва, проспект 60-летия Октября, 10А.

1 Общие сведения о Группе РОСНАНО и ее деятельности (продолжение)

Информация по сегментам. Согласно МСФО (IFRS) 8 «Операционные сегменты» операционными сегментами являются компоненты организации, по которым имеется в наличии отдельная финансовая информация, которая на регулярной основе оценивается и анализируется Высшим Органом Оперативного Руководства при принятии решений о распределении ресурсов и оценке эффективности хозяйственной деятельности. Правление Компании было определено как Высший Орган Оперативного Руководства. В целях управления Группа образует один операционный сегмент согласно МСФО (IFRS) 8, который осуществляет деятельность по инвестированию в долевыми и долговые финансовые инструменты и относящиеся к ним деривативы. Соответственно, все значительные операционные решения основываются на анализе деятельности Группы как одного сегмента. Финансовые результаты, полученные от деятельности данного сегмента, соответствуют финансовой отчетности Группы в целом.

Группа осуществляет свою деятельность в одном отраслевом сегменте, а именно в сегменте развития инновационной инфраструктуры в сфере нанотехнологий, реализации проектов создания перспективных нанотехнологий. Финансовое положение и результаты деятельности данного сегмента на 31 декабря 2011 и 2010 года представлены, соответственно, в Консолидированном отчете о финансовом положении и Консолидированном отчете о совокупном доходе.

Группа ведет свою деятельность преимущественно в Российской Федерации и не имеет существенных внеоборотных активов, отличных от финансовых активов, расположенных в иностранных государствах, а также соответствующих существенных доходов от иностранных проектов, за исключением прибыли, полученной от финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков.

2 Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность

Правительство Российской Федерации продолжает проведение экономических реформ и развитие юридической, налоговой и административной правовой базы, следуя потребностям рыночной экономики. Будущая стабильность российской экономики в значительной степени зависит от результата данных реформ и эффективности экономической, финансовой и денежной политик, проводимых Правительством.

Недавний мировой финансовый кризис оказал сильное влияние на российскую экономику. Несмотря на наличие некоторых признаков восстановления экономики, проявляется неопределенность относительно будущего экономического подъема и роста стоимости капитала, что может негативно отразиться на финансовом положении Компании, результатах ее деятельности и перспективах развития.

Пересмотр инвестиционных бюджетов и более сложная ситуация на рынках, выбранных Группой для инвестирования, привели к необходимости пересмотра прогнозов будущих потоков денежных средств по тем инвестиционным проектам, по которым произошли изменения условий и стали известны руководству на отчетную дату. Оценка справедливой стоимости инвестиций Группы подробно представлена в Примечаниях 10 и 26.

Основными активами Группы являются долевыми и долговые финансовые инструменты, не котируемые на активном рынке. Справедливая стоимость этих финансовых инструментов по состоянию на 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года определялась как суммы, на которые данные активы могли бы быть обменены в сделках между осведомленными, заинтересованными сторонами, осуществляемых на рыночных условиях. Так как акции ни одной из проектных компаний Группы не обращаются на активном рынке, расчет справедливой стоимости основывается на ценах сделок, моделях оценки и дисконтированных потоках денежных средств, рассчитываемых Группой. Определение справедливой стоимости требует анализа текущих рыночных условий, будущих бизнес-планов проектных компаний, потенциальной ликвидности рынка и текущего кредитного спреда. Модели оценки, использованные руководством для определения справедливой стоимости в отсутствие активного рынка, рассчитаны методом скорректированной приведенной стоимости (adjusted present value) и путем анализа различных сценариев и используют процентную ставку, применимую к аналогичным заемщикам на российском рынке.

2 Экономическая среда, в которой Группа осуществляет свою деятельность (продолжение)

В то время как руководство полагает, что им предпринимаются все необходимые меры для поддержания устойчивого развития бизнеса Группы, возможное дальнейшее ухудшение в сферах, описанных выше, может оказать негативное воздействие на финансовое положение и результаты Компании.

3 Основные положения учетной политики

Основа подготовки финансовой отчетности

Консолидированная финансовая отчетность Группы РОСНАНО подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее - «МСФО») в редакции, утвержденной Советом по Международным стандартам финансовой отчетности (далее – «Совет по МСФО»). Финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по первоначальной стоимости, с поправкой на переоценку финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков. Данная финансовая отчетность подготовлена на основе принципа непрерывности деятельности.

Ниже приводятся основные положения учетной политики, которые были использованы при подготовке данной финансовой отчетности. Данные положения учетной политики последовательно применялись по отношению ко всем представленным в отчетности периодам, если не указано иное.

Пересчет иностранных валют

Функциональной валютой Компании и всех дочерних компаний Группы является валюта юрисдикции, в которой они ведут свою деятельность. Функциональной валютой Компании и всех дочерних компаний Группы, основанных в Российской Федерации, является российский рубль (далее – руб.).

Монетарные активы и обязательства по операциям в иностранной валюте пересчитываются в функциональную валюту каждой дочерней компании по официальным обменным курсам; для компаний Группы, зарегистрированных на территории Российской Федерации, по курсу Центрального Банка Российской Федерации (далее – «ЦБ РФ»), а для дочерних компаний Группы, зарегистрированных в иностранных юрисдикциях, применяют соответствующий обменный курс на конец соответствующего отчетного периода. Курсовые разницы от пересчета по официальному курсу ЦБ РФ на конец отчетного периода признаются в прибыли или убытке за период. Пересчет по курсу на конец отчетного периода не применяется к немонетарным активам и обязательствам, которые признаются по исторической стоимости. Немонетарные активы и обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости, выраженные в иностранной валюте, включая долевые инструменты, переводятся в российские рубли по курсу на дату определения справедливой стоимости. Эффекты от изменения обменного курса по немонетарным активам и обязательствам, оцениваемым по справедливой стоимости, выраженным в иностранной валюте, признаются в составе изменения справедливой стоимости таких инструментов.

Финансовые результаты и положение каждой дочерней компании Группы переводятся в валюту отчетности следующим образом:

- активы и обязательства пересчитываются в российские рубли по официальному обменному курсу валют, действовавшему на отчетную дату;
- доходы и расходы пересчитываются в рубли по среднегодовому курсу (если среднегодовой курс не является достоверным отражением кумулятивного эффекта изменений в обменном курсе с даты совершения операции, то доходы и расходы пересчитываются по обменному курсу, действовавшему на дату совершения операции);
- компоненты капитала пересчитываются по историческому курсу;
- все возникающие разницы признаются в составе прочего совокупного дохода.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

Пересчет иностранных валют (продолжение)

Гудвил и корректировки справедливой стоимости, возникающие при приобретении иностранных дочерних компаний, рассматриваются как активы и обязательства иностранных дочерних компаний и пересчитываются по обменному курсу, действовавшему на конец отчетного периода.

По состоянию на 31 декабря 2011 года основной обменный курс, использованный для перевода остатков в иностранной валюте, составлял 1 доллар США = 32,1961 руб. (2010 год: 1 доллар США = 30,4769 руб.), 1 евро = 41,6714 руб. (2010 год: 1 евро = 40,3331 руб.); 1 швейцарский франк = 34,2366 руб. (2010 год: 1 швейцарский франк = RR 32,4084).

Консолидированная финансовая отчетность

(а) Дочерние компании

К дочерним компаниям относятся все компании (в том числе предприятия специального назначения), в которых Компании напрямую или косвенно принадлежит более половины голосующих акций или в отношении которых Компании способна иным образом контролировать их финансовую и операционную политику с целью получения выгоды. При оценке контроля со стороны Компании в отношении другого юридического лица принимается во внимание наличие голосующих акций и влияние потенциальных прав голоса, которые могут быть представлены к исполнению или конвертации в настоящее время.

Консолидация дочерних компаний осуществляется с даты перехода контроля к Компании (даты приобретения) и прекращается с даты потери контроля.

Приобретение Группой дочерних компаний учитывается по методу приобретения. Приобретенные идентифицируемые активы и принятые в рамках объединения бизнеса обязательства, а также условные обязательства оцениваются по их справедливой стоимости на дату приобретения, вне зависимости от величины неконтролирующей доли участия.

Все операции между компаниями Группы и нереализованная прибыль по этим операциям, а также сальдо по расчетам внутри Группы исключаются. Нереализованные убытки также исключаются, кроме тех случаев, когда стоимость переданных активов не может быть возмещена. Компания и все ее дочерние организации применяют единую учетную политику.

Дочерние организации, в которых Группа имеет долю менее 100%, представляют собой общества с ограниченной ответственностью (далее – «ООО»). Согласно действующему законодательству, участник ООО имеет право выйти из состава участников общества в любое время и потребовать возмещения стоимости его доли пропорционально доли в чистых активах за последний отчетный период, предшествующий дате предъявления требования. Общество с ограниченной ответственностью обязано выплатить участнику стоимость его доли в течение шести месяцев после окончания финансового года, в котором участник объявил о намерении выйти.

Согласно МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: раскрытие и представление» и ПКИ (IFRIC) 2 «Доли участия в кооперативных организациях и аналогичные финансовые инструменты» часть финансовых результатов и капитала дочерних компаний, приходящаяся на долю неконтролируемых участников, классифицируется как чистые активы, приходящиеся на долю неконтролирующих участников дочерних компаний, и отражается по отдельной статье долгосрочных обязательств Группы. Доля неконтролирующих участников в прибыли или убытке дочерних компаний за период отражается в Консолидированном отчете о совокупном доходе в составе финансовых доходов или расходов.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

Консолидированная финансовая отчетность (продолжение)

б) Ассоциированные компании и совместная деятельность

Ассоциированными являются компании, на которые Компания оказывает значительное влияние (прямо или косвенно), но не имеет контроля над ними; как правило, Компания имеет от 20% до 50% голосующих акций в таких компаниях. Совместная деятельность представляет собой договорные отношения, при которых две или более стороны ведут экономическую деятельность, которая является предметом совместного контроля.

Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия, владение и управление которыми осуществляется по принципу инвестиционного портфеля, классифицируются как финансовые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков. Такой метод учета инвестиций в ассоциированные компании и совместную деятельность разрешен для венчурных организаций.

В случае, если инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия были приобретены с целью координации инновационной деятельности Группы в области наноиндустрии, то такие инвестиции учитываются по методу долевого участия и первоначально признаются по стоимости приобретения. Изменения доли Группы в чистых активах ассоциированных компаний, имевшие место после приобретения, признаются следующим образом: (i) доля Группы в прибылях или убытках ассоциированных компаний отражается в составе консолидированных прибылей или убытков за год как доля в результатах ассоциированных компаний, (ii) доля Группы в прочем совокупном доходе признается в составе прочего совокупного дохода и отражается отдельной строкой. Нереализованная прибыль по операциям между Группой и ее ассоциированными компаниями исключается в пределах доли Группы в ассоциированных компаниях; нереализованные убытки также исключаются, кроме случаев, когда имеются признаки обесценения переданного актива.

Финансовые активы и финансовые обязательства, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков

(а) Классификация

Группа классифицирует свои инвестиции в долговые и долевыми ценные бумаги, включая встроенные производные инструменты, как финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, в момент их первичного признания. Управление данными финансовыми активами и финансовыми обязательствами и оценка результатов инвестирования осуществляется на основе справедливой стоимости.

Инвестиционные менеджеры Компании оценивают результаты по финансовым активам и обязательствам с использованием их справедливой стоимости на отчетную дату вместе с другой сопутствующей финансовой информацией, относящейся к конкретному инвестиционному проекту. Активы и обязательства, включенные в данную категорию, классифицируются как оборотные активы и краткосрочные обязательства, если их реализация ожидается в течение 12 месяцев после отчетной даты. Если реализация активов и обязательств не ожидается в течение 12 месяцев после отчетной даты, они, соответственно, классифицируются как внеоборотные активы или долгосрочные обязательства. Обязательства по приобретению дополнительных инвестиций классифицируются как финансовые инструменты и раскрываются в Примечании 24.

Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, также включают финансовые активы, предназначенные для торговли. Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, классифицируются как финансовые активы, предназначенные для торговли, в случае если были приобретены в целях перепродажи в кратчайшие сроки. Данная категория включает долевыми ценные бумаги и долговые инструменты. Данные активы приобретаются в основном в целях получения прибыли за счет кратковременных колебаний в цене. Все возникающие в результате купли-продажи финансовых инструментов производные финансовые инструменты и обязательства классифицируются как предназначенные для торговли.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

Финансовые активы и финансовые обязательства, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков (продолжение)

Притоки и оттоки денежных средств от операций с финансовыми активами, отражаемыми по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, представлены в Консолидированном отчете о движении денежных средств в составе инвестиционной деятельности на валовой основе.

(б) Признание, прекращение учета и оценка

Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, изначально признаются по справедливой стоимости. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости при первоначальном признании является цена совершенной сделки. Прибыль или убыток учитывается в момент первоначального признания только в том случае, если между справедливой стоимостью и ценой сделки существует разница, которая может быть подтверждена другими наблюдаемыми в данный момент на рынке сделками с аналогичным финансовым инструментом или оценочным методом, в котором в качестве входящих переменных используются исключительно фактические данные рынков. В том случае, если Группа осуществляет инвестиции в проект, используя несколько финансовых инструментов, то цена сделки определяется на полную стоимость пакета инвестиций.

Прекращение учета финансовых активов происходит, когда истек срок прав на получение денежных потоков от инвестиций, или Группа передала все риски и выгоды, связанные с правом собственности на них.

После первоначального признания все финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, оцениваются по справедливой стоимости. Прибыли и убытки, возникающие в результате изменения их справедливой стоимости, отражаются в Отчете о совокупном доходе как изменение справедливой стоимости финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, в том периоде, в котором они возникли.

Процентный доход по долговым инвестициям, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, признается в Отчете о совокупном доходе как часть изменения справедливой стоимости финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков.

(в) Расчет справедливой стоимости

Справедливая стоимость – это сумма, на которую можно обменять актив или посредством которой можно урегулировать обязательство при совершении сделки на рыночных условиях между хорошо осведомленными, независимыми сторонами, действующими на добровольной основе.

Так как акции ни одной из проектных компаний Группы не обращаются на активном рынке, расчет справедливой стоимости инвестиций в долевые инструменты основывается на моделях оценки и дисконтированных потоках денежных средств, подготавливаемых Группой. Группа также учитывает первоначальную цену сделки и корректирует модель по мере необходимости для учета таких факторов, как неустойчивые доходы, различные этапы инвестирования, рост операционной деятельности, а также возможный дефицит денежных средств. Сопоставление данных оценки, полученной с помощью первичных методик, проводятся с использованием иных вторичных методик оценки, учитывающих влияние встроенных производных инструментов (таких, как опционы «колл» и «пут»), относящихся к долевого финансовому инструменту.

Техника оценки, используемая Группой, для долговых инструментов представляет собой расчетную стоимость будущих потоков денежных средств, рассчитанную на основании модели дисконтированных потоков денежных средств. Используемая Группой ставка дисконтирования основывается на безрисковой ставке для тех экономических условий, в которых осуществляют деятельность проектные компании, с корректировкой на другие факторы, такие как стадия инвестирования, ликвидность, кредитный и рыночный риски. Денежные потоки, используемые в модели дисконтированных потоков денежных средств, основаны на данных о прогнозируемых денежных потоках или прибыли проектных компаний.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

Финансовые активы и финансовые обязательства, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков (продолжение)

При определении справедливой стоимости Группа во многих случаях полагается на финансовую информацию проектных компаний и оценку руководства данных компаний относительно будущего развития проекта. Хотя при оценке справедливой стоимости инвестиций используются обоснованные суждения, существуют неизбежные ограничения в любой методике оценки. Поэтому оценка справедливой стоимости, представленная в настоящей финансовой отчетности, не обязательно указывает на сумму, которую Группа могла бы реализовать в текущей сделке. Будущие события также будут оказывать влияние на оценку справедливой стоимости. Влияние таких событий на оценку справедливой стоимости может быть существенным для финансовой отчетности.

Производные финансовые инструменты часто встраиваются в инвестиционные соглашения, заключаемые Группой. Являясь встроенными производными инструментами, они не оцениваются отдельно, а встраиваются в модели оценки, определяющие границы изменения справедливой стоимости для конкретной инвестиции.

(е) Затраты по сделке

Затраты по сделке представляют собой дополнительные затраты, которые связаны непосредственно с приобретением, выпуском или выбытием финансового инструмента. Дополнительные затраты – это затраты, которые не были бы понесены, если бы сделка не состоялась. Затраты по сделке включают вознаграждение и комиссионные, уплаченные агентам (включая сотрудников, выступающих в качестве торговых агентов), консультантам, брокерам и дилерам, сборы, уплачиваемые регулирующим органам и фондовым биржам, а также налоги и сборы, взимаемые при передаче собственности. Понесенные затраты по сделке, относящиеся к инструментам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, сразу же признаются как расход на счете прибылей и убытков.

(д) Займы

Займы представляют собой непроизводные финансовые активы с фиксированными и определяемыми платежами, которые не обращаются на активном рынке.

Займы выданные отражаются по справедливой стоимости, так как управление ими осуществляется совместно с соответствующей долей участия в капитале на основании расчета общего дохода на вложенный капитал (проценты или дивиденды и изменение справедливой стоимости). Руководство Компании считает, что процентные ставки займов выданных в течение 2011 года соответствуют рыночным ставкам по займам с аналогичными условиями, в связи с чем для каждого займа ставка дисконтирования определялась индивидуально. Ставки дисконтирования определялись на основе применения дополнительных премий на риск к безрисковой ставке для Российской Федерации. Дополнительные премии на риск оценивались на основе имеющейся рыночной информации о колебаниях между рисковыми и безрисковыми ценными бумагами.

Процентный доход по займам включается в чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, к которым они относятся.

Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости

(а) Банковские депозиты

Банковские депозиты представляют собой финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента. Все банковские депозиты отражаются совместно, включая те депозиты, изначальный срок размещения которых составляет три месяца и менее.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости (продолжение)

Убытки от обесценения банковских депозитов, отражаемых по амортизированной стоимости, признаются в составе прибылей и убытков по мере возникновения убытков в результате одного или более событий, имевших место после первоначального признания и оказывающих влияние на сумму или время поступления будущих потоков денежных средств от финансового актива или группы финансовых активов, поддающихся точной оценке.

Притоки и оттоки денежных средств от операций с банковскими депозитами представлены в Консолидированном отчете о движении денежных средств как денежные потоки от инвестиционной деятельности на нетто-основе.

(б) Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают денежные средства в кассе и на расчетных счетах до востребования.

(в) Дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность представляет собой непроизводные финансовые активы с фиксированными и определяемыми выплатами, которые не котируются на активном рынке. Первоначально дебиторская задолженность признается по справедливой стоимости с учетом затрат по сделке. Впоследствии оценка производится по амортизируемой стоимости с использованием метода эффективной ставки процента за вычетом резерва под обесценение. Дебиторская задолженность включается в состав оборотных активов, если срок ее погашения не превышает 12 месяцев после отчетной даты. В случае, если срок погашения дебиторской задолженности превышает 12 месяцев после отчетной даты, она классифицируется как внеоборотный актив.

Резерв под обесценение создается, если имеется объективное свидетельство того, что Группа не сможет полностью получить возмещение задолженности. Признаками обесценения дебиторской задолженности являются существенные финансовые трудности, испытываемые контрагентом; вероятность того, что в отношении контрагента будет начата процедура банкротства, или его неспособность выполнить свои платежные обязательства.

Предоплата

Предоплата отражается в отчетности по первоначальной стоимости за вычетом резерва под обесценение. Предоплата классифицируется как долгосрочная, если ожидаемый срок получения товаров или услуг, относящихся к ней, превышает один год, или если предоплата относится к активу, который будет отражен в учете как внеоборотный при первоначальном признании.

Если имеется признак того, что активы, товары или услуги, относящиеся к предоплате, не будут получены, балансовая стоимость предоплаты подлежит списанию, и соответствующий убыток от обесценения отражается в составе прибылей и убытков за отчетный год.

Предоплата за долевые инвестиции классифицируется как права на приобретение акций и отражается в составе долевого финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, в случаях, когда имеется объективная уверенность в том, что процесс регистрации в соответствующих регулирующих органах будет завершен в ближайшее время.

Основные средства

Основные средства отражаются по стоимости приобретения за вычетом накопленного износа и резерва под обесценение, если в этом имеется необходимость.

Затраты на текущий ремонт и техобслуживание относятся на расходы по мере возникновения. Затраты по замене крупных узлов или компонентов основных средств капитализируются с последующим списанием замененных частей.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

Основные средства (продолжение)

На конец каждого отчетного периода руководство определяет наличие признаков обесценения основных средств. Если выявлен хотя бы один такой признак, руководство оценивает возмещаемую сумму, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу актива и стоимости от его использования.

Балансовая стоимость уменьшается до возмещаемой суммы, а убыток от обесценения отражается в составе прибылей или убытков за период. Убыток от обесценения актива, признанный в прошлые отчетные периоды, может быть сторнирован, если произошло положительное изменение оценок, заложенных в определение стоимости от использования актива, либо его справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу.

Прибыль или убыток от выбытия основных средств определяется как разница между полученной выручкой от продаж и балансовой стоимостью соответствующих активов и отражается в составе прибылей или убытков за год.

Износ

Износ объектов основных средств начисляется линейным методом списания их первоначальной стоимости до ликвидационной стоимости в течение срока их полезного использования:

| | Срок полезного использования (годы) |
|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Здания | 15 - 30 лет |
| Компьютерное и офисное оборудование | 2 – 7 лет |
| Прочее | 5 – 20 лет |

Ликвидационная стоимость актива представляет собой оценку суммы, которую Группа могла бы получить в настоящий момент от продажи актива за вычетом расчетных затрат на продажу исходя из предположения, что возраст актива и его техническое состояние уже соответствует ожидаемому в конце срока его полезного использования. Ликвидационная стоимость активов и сроки их полезного использования пересматриваются и, при необходимости, корректируются на каждую отчетную дату. Объекты незавершенного строительства не амортизируются. Амортизация этих активов начнется, когда соответствующие активы будут готовы к вводу в эксплуатацию.

Операционная аренда

В случаях, когда Группа является арендатором по договору аренды, не предусматривающему переход от арендодателя к Группе существенных рисков и выгод, возникающих из права собственности, общая сумма арендных платежей отражается в составе прибылей или убытков за год равномерно в течение всего срока аренды. Срок аренды – это не подлежащий отмене период, на который арендатор заключил договор аренды актива, наряду с дополнительными условиями, в рамках которых арендатор имеет право на продолжение аренды актива с дополнительной оплатой или без таковой, в случаях, когда на начало срока аренды имеется достаточная уверенность в том, что арендатор намеревается воспользоваться этим правом.

Нематериальные активы

Нематериальные активы Группы, в основном, включают лицензии на программное обеспечение, патенты, права на интеллектуальную собственность, торговые марки и имеют ограниченный срок полезного использования. Приобретенные лицензии на программное обеспечение, патенты, права на интеллектуальную собственность, торговые марки капитализируются с учетом затрат, понесенных на их покупку и ввод в эксплуатацию.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)**Нематериальные активы (продолжение)**

Нематериальные активы амортизируются линейным методом в течение срока их полезного использования:

| | Срок полезного использования (годы) |
|-----------------------------------------|-------------------------------------|
| Лицензии на программное обеспечение | 2 – 3 года |
| Права на интеллектуальную собственность | 3 – 5 лет |
| Торговые марки | 10 лет |
| Прочее | 7 – 20 лет |

В случае обесценения балансовая стоимость нематериальных активов списывается до наибольшей из двух величин: стоимости, которая может быть получена от их использования, или справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу.

Налог на прибыль

Налог на прибыль отражается в финансовой отчетности в соответствии с требованиями законодательства, действующего полностью или в основных моментах на отчетную дату. Расходы по налогу на прибыль включают текущий и отложенный налоги и признаются в составе прибылей и убытков, за исключением случаев, когда налог отражается в составе прочего совокупного дохода или сразу на счетах капитала, так как он относится к операциям, отражающимся в составе прочего совокупного дохода или капитала в том же или в другом отчетном периоде.

Текущий налог представляет собой сумму, которую предполагается уплатить или возместить из бюджета в отношении налогооблагаемой прибыли или убытков за текущий и предшествующие периоды. Налоги, отличные от налога на прибыль, отражаются в составе операционных расходов.

Отложенный налог на прибыль рассчитывается балансовым методом в части перенесенных на будущие периоды налоговых убытков и временных разниц между налогооблагаемой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности. В соответствии с исключением, существующим для первоначального признания, отложенные налоги не отражаются в отношении временных разниц при первоначальном признании актива или обязательства по любым операциям, кроме объединения бизнеса, если такие операции при первоначальном признании не оказывают влияния ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль. Балансовая величина отложенного налога рассчитывается по налоговым ставкам, применение которых ожидается в период восстановления временных разниц или использования перенесенных на будущие периоды налоговых убытков по налоговым ставкам, принятым или в основном принятым на отчетную дату. Отложенные налоговые активы могут быть зачтены против отложенных налоговых обязательств только в рамках каждой отдельной компании Группы. Отложенные налоговые активы в отношении уменьшающих налогооблагаемую базу временных разниц и перенесенных на будущие периоды налоговых убытков признаются лишь в том случае, когда существует достаточная вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, которая может быть уменьшена на сумму таких вычетов.

Капитал

Обыкновенные акции отражаются как капитал. Дополнительные затраты, относящиеся к выпуску новых акций, отражаются в составе капитала как уменьшение (за вычетом налога) суммы, полученной от выпуска. Сумма превышения справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций отражается как эмиссионный доход в капитале.

До реорганизации капитал Группы отражался как Чистые активы, приходящиеся на долю Российской Федерации, и представлял собой сумму оставшейся части имущественного взноса государства, нераспределенной прибыли и прочих элементов совокупного дохода (накопленным итогом).

Кредиты и займы

Кредиты и займы отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента.

3 Основные положения учетной политики (продолжение)

Затраты по займам

Затраты по займам, непосредственно связанные с приобретением, строительством или производством актива, который обязательно требует продолжительного периода времени для его подготовки к использованию в соответствии с намерениями Группы или к продаже, капитализируются как часть первоначальной стоимости такого актива. Все прочие затраты по займам относятся на расходы в том отчетном периоде, в котором они были понесены.

Затраты по займам включают в себя выплату процентов и прочие затраты, понесенные компанией в связи с заемными средствами.

Кредиторская задолженность

Кредиторская задолженность начисляется по факту исполнения контрагентом своих договорных обязательств и учитывается по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки процента.

Резервы предстоящих расходов и платежей

Резервы предстоящих расходов и платежей представляют собой нефинансовые обязательства с неопределенным сроком или суммой. Они признаются, если Группа вследствие определенного события в прошлом имеет юридические или добровольно взятые на себя обязательства, для урегулирования которых с большой степенью вероятности потребуются отток ресурсов, заключающих в себе будущие экономические выгоды, и которые можно оценить в денежном выражении с достаточной степенью надежности.

Финансовые гарантии

Финансовые гарантии – это договорные обязательства, требующие от Группы осуществления специальных платежей по возмещению убытков владельцу гарантии, понесенных в случае, если какой-либо из дебиторов не произвел своевременно платеж по условиям долгового инструмента. Финансовые гарантии первоначально признаются по их справедливой стоимости, что, как правило, подтверждается суммой полученных платежей. Стоимость услуг начисляется ежегодно в течение срока действия гарантии. Переоценка гарантий проводится на каждую отчетную дату по наибольшей из сумм - неамортизированного остатка от суммы первоначального признания и наиболее точной оценки затрат, необходимых для урегулирования обязательства на конец отчетного периода.

Гарантии полученные

Гарантии, полученные Группой, отражаются по себестоимости.

Процентные доходы и дивиденды

Процентный доход по счетам денежных средств и их эквивалентов и банковским депозитам признается в течение срока вложения с использованием метода эффективной ставки процента и включает проценты к получению. Процентный доход по долговым финансовым инструментам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, не отражается отдельно, а признается в сумме увеличения или уменьшения справедливой стоимости таких финансовых инструментов.

Вознаграждения работникам

Начисление заработной платы, взносов в Пенсионный фонд Российской Федерации и фонды социального страхования, оплачиваемого ежегодного отпуска и отпуска по болезни, премий, а также неденежных доходов (таких, как услуги здравоохранения и другое) проводится в том отчетном периоде, когда услуги, определяющие данные виды вознаграждения, были оказаны сотрудниками Группы.

4 Ключевые бухгалтерские оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики

Группа использует оценки и делает допущения, которые оказывают влияние на отражаемые в финансовой отчетности показатели и балансовые суммы активов и обязательств в течение следующего отчетного периода. Оценки и суждения подвергаются постоянному анализу и основаны на опыте руководства и других факторах, в том числе на ожиданиях относительно будущих событий, которые считаются обоснованными в сложившихся обстоятельствах. Руководство также использует некоторые суждения, кроме требующих оценок, в процессе применения учетной политики. Суждения, которые оказывают наиболее значительное влияние на показатели, отраженные в финансовой отчетности, и оценки, которые могут привести к необходимости существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение будущих отчетных периодов, представлены ниже.

Справедливая стоимость инвестиций в долевыe инструменты, не котируемые на активном рынке

При первоначальном признании наилучшим подтверждением справедливой стоимости инвестиций в долевыe инструменты, не котируемые на активном рынке, является цена сделки. Разница между ценой сделки и стоимостью, определенной с использованием методики оценки по состоянию на дату проведения сделки, является прибылью/убытком 1 дня. В случае, когда для оценки справедливой стоимости используются неподтвержденные данные, разница между ценой сделки и стоимостью, определенной с использованием методики оценки, признается в прибыли или убытке в момент, когда данные подтверждаются или в момент выбытия соответствующего финансового инструмента.

При последующей оценке справедливая стоимость долевыx ценныx бумаг проектныx компаний определяется посредством различных методик оценки, прежде всего, финансовых моделей дисконтирования будущиx денежныx потоков. Финансовые модели разрабатываются на основе прогнозируемыx денежныx потоков, утвержденных Инвестиционным комитетом, которые потом уточняются с учетом событий и обстоятельств, которые произошли после утверждения и до окончания отчетного периода и стали известны руководству по состоянию на конец отчетного периода. Руководство использовало метод скорректированной приведенной стоимости и заложило в модели различные вероятные сценарии развития проекта – позитивный и негативный, с учетом степени риска, определенного для каждой проектной компании. Позитивный сценарий означает достижение целей проекта при соблюдении следующиx допущений:

- ожидаемые капитальные затраты рассчитываются на основе имеющихся предложений и текущего понимания расходов на строительство;
- основные переменные затраты (сырье и материалы), а также общие и административные расходы рассчитываются с учетом прогнозныx рыночныx тенденций и индексируются с учетом прогнозируемого темпа инфляции;
- уровень продаж ограничивается только мощностью производственных площадей и их ожидаемым использованием проектной компанией.

Негативный сценарий означает, что в рамках проекта не удастся достичь запланированных целей, и ожидаемые поступления от продажи активов дисконтируются к отчетной дате. При оценке справедливой стоимости долевыx финансовых инструментов учитывается вероятность развития ситуации по обоим сценариям с учетом категории риска. В моделях дисконтированныx денежныx потоков к данным, не основанным на информации с активного рынка, относятся прогнозируемые потоки денежныx средств соответствующей проектной компании, суммы премии за риск ликвидности и кредитный риск, учитываемые в величине ставки дисконтирования. Однако при определении ставки дисконтирования, используемой при определении стоимости долевыx ценныx бумаг, применялась ожидаемая доходность по ценным бумагам других компаний той же отрасли, по которым имеются рыночные данные. Данные модели периодически пересматриваются инвестиционными менеджерами Компании. Анализ чувствительности факторов, влияющих на оценку справедливой стоимости долевыx инвестиций, приведен в Примечании 24.

4 Ключевые бухгалтерские оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики (продолжение)

Справедливая стоимость долевых инструментов со встроенными опционами

Руководство проанализировало условия имеющихся инвестиционных соглашений в отношении своих долевых инструментов, включая действующие опционы «колл» и «пут». Опционы, встроенные в инвестиционные соглашения, не отделяются от основного договора. Руководство учло влияние условий, предусмотренных опционами, в финансовых моделях таких проектных компаний, ограничив колебания справедливой стоимости конкретного вложения определенным диапазоном значений. Большинство таких инвестиционных проектов находятся на стадии становления, поэтому руководство считает обоснованным учет таких инвестиций по справедливой стоимости с учетом ограничений, возникающих в связи с имеющимися опционами «пут» и «колл», по которым на дату окончания инвестиционного соглашения стоимость превышала первоначальную оценку. Опционы «пут» содержат безусловные права продажи, обязательные к исполнению сторонами инвестиционного соглашения. Опционы «колл» включают безусловные права, но не обязательства, по приобретению, встроенные в инвестиционные соглашения.

Анализ чувствительности изменений рыночной процентной ставки, которые обоснованно можно рассматривать как возможные, приведен в Примечании 24.

Влияние процентных ставок на сумму займов выданных

Ставки дисконтирования для займов, выданных по состоянию на 31 декабря 2011 года, находятся в диапазоне от 12% до 16% годовых (2010 год: 20% годовых) и были определены на основе применения дополнительных премий на риск к безрисковой ставке для Российской Федерации. Дополнительные премии на риск оценивались на основе имеющейся рыночной информации о колебаниях между рисковыми и безрисковыми ценными бумагами. Кроме того, ставки дисконтирования подтверждались анализом рыночных ставок по займам с аналогичными условиями.

Анализ чувствительности факторов, влияющих на оценку справедливой стоимости рыночной процентной ставки, представлен в Примечании 24.

Оценка займов

Основой оценки займов выданных являются прогнозы денежных потоков, используемые в методе дисконтирования денежных потоков. Руководство анализирует свой портфель займов с целью выявления измеримых индикаторов уменьшения ожидаемых будущих денежных потоков от займов выданных. К таким индикаторам можно отнести поддающиеся количественной оценке наблюдаемые на рынке данные, указывающие на негативные изменения в платежеспособности заемщиков Компании или изменения экономической ситуации на страновом или региональном уровне, которые соотносятся с дефолтами по активам в категории займов. Оценки денежных потоков учитывают возможную стоимость продажи имущества, находящегося в залоге (при наличии). Прибыли и убытки, образующиеся от изменения оценки будущих денежных потоков и от изменения в ставке дисконтирования, учитываются в составе прибылей и убытков как изменение справедливой стоимости финансовых активов, отражающихся по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков.

Признание отложенного налогового актива

Отложенный налоговый актив представляет собой сумму налога на прибыль, зачет которого может быть произведен путем будущих вычетов из налогооблагаемой прибыли, и отражается в Отчете о финансовом положении. Отложенный налоговый актив признается только в той мере, в которой вероятно использование соответствующей налоговой льготы. Размер будущей налогооблагаемой прибыли и суммы налоговых льгот, использование которых вероятно в будущем, определяется на основе среднесрочных бизнес-планов руководства, результаты которых экстраполируются на последующие периоды. Бизнес-план основывается на ожиданиях и предположениях руководства, которые считаются обоснованными в данных обстоятельствах.

5 Новые интерпретации и стандарты учета

(а) Следующие новые стандарты и интерпретации стали обязательными для Группы с 1 января 2011 года:

Поправка к МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление информации». Совет по МСФО опубликовал поправку, которая изменяет определение финансового обязательства в МСФО (IAS) 32 таким образом, чтобы дать возможность компаниям классифицировать определенные выпуски прав на акции, опционы и warrants в качестве долевого инструмента. Эта поправка применяется в случае, если такие права предоставляются на пропорциональной основе всем владельцам одного и того же класса непроизводных долевого инструмента компании с целью приобретения фиксированного количества собственных долевого инструмента компании за фиксированную сумму в любой валюте. Поправка не оказала влияния на финансовое положение или финансовые результаты деятельности Группы, поскольку у Группы нет таких инструментов.

Поправка к Интерпретации IFRIC 14 «Предоплаты в отношении требований о минимальном финансировании». Поправка устраняет нежелательное последствие, когда в отношении компании применяются требования о минимальном финансировании и компания делает предоплату с целью выполнения этих требований. Поправка разрешает признавать предоплату в отношении стоимости будущих услуг в качестве пенсионного актива. Данная поправка к интерпретации не оказывает влияния на финансовое положение или финансовые результаты деятельности Группы.

В мае 2010 года Совет по МСФО выпустил третий комплект поправок к своим стандартам, главным образом, с целью устранения внутренних несоответствий и уточнения формулировок. В отношении каждого стандарта существуют отдельные переходные положения. Применение стандартов (с изменениями), перечисленных ниже, привело к изменению учетной политики, но не оказало влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы:

- **Поправка к МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации»** была внесена с целью упрощения требований к раскрытию информации за счет уменьшения объема информации, раскрываемой об удерживаемом обеспечении, и совершенствования раскрытия информации благодаря требованию об использовании количественной информации в контексте описаний.
- **Поправка к МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности»** разъясняет, что компания может представлять анализ каждого компонента прочего совокупного дохода либо в отчете об изменениях в капитале, либо в примечаниях к финансовой отчетности.

Следующие новые стандарты и интерпретации стали обязательными для Группы с 1 января 2011 года и не оказали влияния на данную финансовую отчетность:

- **МСФО (IFRS) 3 «Объединение бизнеса»** (Условное вознаграждение, обусловленное сделками по объединению бизнеса, совершенными до принятия МСФО (IFRS) 3 (в редакции 2008 года), незамещенные и замещенные на добровольной основе вознаграждения с выплатами, основанными на акциях).
- **МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность».**
- **МСФО (IAS) 34 «Промежуточная финансовая отчетность».**
- **Интерпретация IFRIC 13 «Программы, направленные на поддержание лояльности клиентов»** (определение справедливой стоимости бонусных единиц).
- **Интерпретация IFRIC 19 «Погашение финансовых обязательств посредством предоставления долевого инструмента».**

(б) Опубликован ряд новых стандартов и интерпретаций, которые являются обязательными для отчетных периодов Группы, начинающихся 1 января 2012 года или после этой даты, и которые Группа не приняла досрочно. Группа намерена применить соответствующие стандарты начиная с периодов, для которых они вступят в силу.

5 Новые интерпретации и стандарты учета (продолжение)

Поправка к МСФО (IAS) 1 «Финансовая отчетность: представление информации» – «Представление статей прочего совокупного дохода». Поправки к МСФО (IAS) 1 изменяют группировку статей, представляемых в составе прочего совокупного дохода. Статьи, которые могут быть переклассифицированы в состав прибыли или убытка в определенный момент в будущем (например, в случае прекращения признания или погашения), должны представляться отдельно от статей, которые никогда не будут переклассифицированы. Поправка оказывает влияние исключительно на представление и не затрагивает финансовое положение или финансовые результаты деятельности Группы. Поправка вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 июля 2012 года или после этой даты.

Поправка к МСФО (IAS) 12 «Налог на прибыль» — «Возмещение активов, лежащих в основе отложенных налогов». В поправке разъясняется механизм определения отложенного налога в отношении инвестиционной недвижимости, переоцениваемой по справедливой стоимости. В рамках поправки вводится опровержимое допущение о том, что отложенный налог на инвестиционную недвижимость, для оценки которой используется модель справедливой стоимости согласно МСФО (IAS) 40, должен определяться на основании допущения о том, что ее балансовая стоимость будет возмещена посредством продажи. Кроме того, в поправке введено требование о необходимости расчета отложенного налога по неамортизируемым активам, оцениваемым согласно модели переоценки в МСФО (IAS) 16, только на основании допущения о продаже актива. Поправка вступает в силу для годовых отчетных периодов, которые начинаются 1 января 2012 года или после этой даты.

Поправки к МСФО (IAS) 19 «Вознаграждения работникам». Совет по МСФО опубликовал несколько поправок к МСФО (IAS) 19. Они варьируются от фундаментальных изменений (например, исключение механизма коридора и понятия ожидаемой доходности активов плана) до простых разъяснений и изменений формулировок. В настоящее время Группа проводит оценку того, как данное изменение стандарта повлияет на раскрытие информации в ее финансовой отчетности. Поправки вступают в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года.

МСФО (IAS) 27 «Отдельная финансовая отчетность» (в редакции 2011 года). В результате публикации новых стандартов МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IFRS) 12, МСФО (IAS) 27 в новой редакции ограничивается учетом дочерних, совместно контролируемых и ассоциированных компаний в отдельной финансовой отчетности. Группа не представляет отдельной финансовой отчетности. Поправка вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года или после этой даты.

МСФО (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия» (в редакции 2011 года). В результате публикации новых стандартов МСФО (IFRS) 11 и МСФО (IFRS) 12, МСФО (IAS) 28 получил новое название МСФО (IAS) 28 «Инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия» и описывает применение метода долевого участия не только в отношении инвестиций в ассоциированные компании, но также в отношении инвестиций в совместные предприятия. Поправка вступает в силу для годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года.

Поправка к МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» - «Усовершенствованные требования в отношении раскрытия информации о прекращении признания». Поправка требует раскрытия дополнительной информации о финансовых активах, которые были переданы, но признание которых не было прекращено, чтобы дать возможность пользователям финансовой отчетности Группы понять характер взаимосвязи тех активов, признание которых не было прекращено, и соответствующих обязательств. Кроме того, поправка требует раскрытия информации о продолжающемся участии в активах, признание которых было прекращено, чтобы дать пользователям финансовой отчетности возможность оценить характер продолжающегося участия компании в данных активах, признание которых было прекращено, и риски, связанные с этим. Поправка вступает в силу для годовых отчетных периодов, которые начинаются 1 июля 2011 года или после этой даты. Поправка касается только раскрытия информации и не оказывает влияния на финансовое положение или результаты деятельности Группы.

5 Новые интерпретации и стандарты учета (продолжение)

МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты: классификация и оценка». МСФО (IFRS) 9, выпущенный по результатам первого этапа проекта Совета по МСФО по замене МСФО (IAS) 39, применяется в отношении классификации и оценки финансовых активов и финансовых обязательств, как они определены в МСФО (IAS) 39. Стандарт вступает в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года или после этой даты. В ходе последующих этапов Совет по МСФО рассмотрит учет хеджирования и обесценение финансовых активов. Применение первого этапа МСФО (IFRS) 9 окажет влияние на классификацию и оценку финансовых активов Группы, но не окажет влияния на классификацию и оценку финансовых обязательств. Для представления завершенной картины Группа оценит влияние этого стандарта на соответствующие суммы в финансовой отчетности в увязке с другими этапами проекта после их публикации.

МСФО (IFRS) 10 «Консолидированная финансовая отчетность». МСФО (IFRS) 10 заменяет ту часть МСФО (IAS) 27 «Консолидированная и отдельная финансовая отчетность», в которой рассматривался учет в консолидированной финансовой отчетности. Стандарт также затрагивает вопросы, рассматриваемые в Интерпретации ПКИ-12 «Консолидация - компании специального назначения». МСФО (IFRS) 10 предусматривает единую модель контроля, которая применяется в отношении всех компаний, включая компании специального назначения. Изменения, вносимые стандартом МСФО (IFRS) 10, потребуют от руководства значительно большего объема суждений при определении того, какие из компаний контролируются и, следовательно, должны консолидироваться материнской компанией, чем при применении требований МСФО (IAS) 27. Стандарт применяется в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года или после этой даты.

МСФО (IFRS) 11 «Соглашения о совместной деятельности». МСФО (IFRS) 11 заменяет МСФО (IAS) 31 «Участие в совместной деятельности» и Интерпретацию ПКИ-13 «Совместно контролируемые компании - немонетарные вклады участников». МСФО (IFRS) 11 исключает возможность учета совместно контролируемых компаний методом пропорциональной консолидации. Вместо этого совместно контролируемые компании, удовлетворяющие определению совместных предприятий, учитываются по методу долевого участия. В настоящее время Группа проводит оценку того, как данное изменение стандарта повлияет на раскрытие информации в ее финансовой отчетности. Стандарт применяется в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года или после этой даты.

МСФО (IFRS) 12 «Раскрытие информации о долях участия в других компаниях». МСФО (IFRS) 12 содержит все требования к раскрытию информации, которые ранее предусматривались МСФО (IAS) 27 в части консолидированной финансовой отчетности, а также все требования к раскрытию информации, которые ранее предусматривались МСФО (IAS) 31 и МСФО (IAS) 28. Эти требования к раскрытию информации относятся к долям участия компании в дочерних компаниях, совместной деятельности, ассоциированных и структурированных компаниях. Введены также определенные новые требования к раскрытию информации. Стандарт применяется в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года или после этой даты.

МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». МСФО (IFRS) 13 объединяет в одном стандарте все указания относительно оценки справедливой стоимости согласно МСФО. МСФО (IFRS) 13 не вносит изменений в то, когда компании обязаны использовать справедливую стоимость, а предоставляет указания относительно оценки справедливой стоимости согласно МСФО, когда использование справедливой стоимости требуется или разрешается. В настоящее время Группа оценивает влияние применения данного стандарта на финансовое положение и результаты финансовой деятельности. Стандарт применяется в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2013 года или после этой даты.

5 Новые интерпретации и стандарты учета (продолжение)

Поправка к МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации» - «Взаимозачет финансовых активов и финансовых обязательств». 16 декабря 2011 года Совет по МСФО выпустил данную поправку, в которой представлены требования к раскрытиям, позволяющие инвесторам и другим пользователям финансовой отчетности лучше оценить эффект или потенциальный эффект от взаимозачета соглашений, влияющих на финансовое положение компании. Новые требования также повышают прозрачность отчетности в части регулирования компанией кредитного риска, включая раскрытие соответствующих залогов. Поправка вступает в силу для годовых отчетных периодов, которые начинаются 1 января 2013 года или после этой даты. Требуемые раскрытия должны быть представлены ретроспективно.

Поправка к МСФО (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление информации» - «Взаимозачет финансовых активов и финансовых обязательств». 16 декабря 2011 года Совет по МСФО выпустил данную поправку, которая регламентирует критерии взаимозачета финансовых активов и обязательств, которые часто применялись непоследовательно в текущей практике, и разъясняет значение «имеет на текущий момент юридически закрепленное право осуществить зачет», а также то, что некоторые общие системы урегулирования обязательств могут рассматриваться как эквиваленты нетто-расчета. Поправка вступает в силу для годовых отчетных периодов, которые начинаются 1 января 2014 года или после этой даты, и должна быть применена ретроспективно.

6 Расчеты и операции со связанными сторонами

Стороны обычно считаются связанными, если одна из сторон имеет возможность контролировать другую сторону, находится под совместным контролем или может оказывать значительное влияние на принимаемые ею решения по вопросам финансово-хозяйственной деятельности или осуществлять над ней общий контроль. При рассмотрении взаимоотношений со всеми возможными связанными сторонами, принимается во внимание экономическое содержание таких взаимоотношений, а не только их юридическая форма. Все операции со связанными сторонами были проведены по нормальным рыночным ценам и коммерческими условиями. В течение отчетного и сопоставимого периодов другие операции между Группой и связанными сторонами не проводились.

Стороной, осуществляющей конечный контроль над Группой, является Правительство Российской Федерации. Следовательно, все стороны, являющиеся связанными с Правительством Российской Федерации, также являются связанными сторонами Группы.

В ходе обычной деятельности Группа проводит значительный объем операций с компаниями, контролируруемыми государством, например, размещает денежные средства и депозиты, уплачивает налоги, осуществляет коммунальные и прочие аналогичные платежи. Однако не все операции такого рода оказывают значительное влияние на финансовую отчетность Группы. Руководство представило ниже расчеты и операции только с теми компаниями, находящимися под влиянием государства, которые относятся к основной операционной деятельности Группы. Ниже приведены существенные операции с компаниями, являющимися связанными с государством, а также операции, несущественные индивидуально, но информативные для раскрытия.

Помимо представленных ниже операций, обязательства перед связанными сторонами раскрыты в Примечании 22, налог на прибыль раскрыт в Примечании 21. Сальдо расчетов со связанными сторонами по состоянию на отчетную дату представлено ниже:

6 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

| В миллионах российских рублей | 31 декабря 2011 года | | 31 декабря 2010 года | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------|
| | Государственные предприятия | Ассоциированные компании и совместная деятельность | Государственные предприятия | Ассоциированные компании и совместная деятельность |
| Активы | | | | |
| Прочая дебиторская задолженность | 3 342 | 111 | 2 307 | - |
| Прочая предоплата | 1 | - | 12 | - |
| Предоплата за акции в проектных компаниях | - | - | - | 136 |
| Инвестиции в ассоциированную компанию | - | 1 528 | - | 1 528 |
| Долевые инструменты по справедливой стоимости | - | 27 538 | - | 9 146 |
| Долевые инструменты со встроенными опционами по справедливой стоимости | - | 36 528 | - | 27 976 |
| Займы выданные по справедливой стоимости (процентная ставка по договорам: 8% – 16%) | - | 32 649 | - | 16 936 |
| Краткосрочные банковские депозиты (процентная ставка по договорам: 1,9% – 9,96%) | 43 268 | - | - | - |
| Денежные средства и их эквиваленты | 542 | - | 26 180 | - |
| Обязательства | | | | |
| Кредиты и займы (процентная ставка по договорам: 8,67% – 9,36%) | 29 480 | - | 4 887 | - |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы | 5 | 23 | 31 | - |
| Обязательства по финансированию | 5 134 | 29 801 | 7 957 | 14 883 |

Доходы и расходы по операциям со связанными сторонами представлены ниже:

| В миллионах российских рублей | За год, закончившийся 31 декабря 2011 года | | | За год, закончившийся 31 декабря 2010 года | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------|
| | Государственные предприятия | Ассоциированные компании и совместная деятельность | Прочие связанные стороны | Государственные предприятия | Ассоциированные компании и совместная деятельность | Прочие связанные стороны |
| Доходы | | | | | | |
| Процентный доход | 392 | - | - | 890 | - | - |
| Расходы | | | | | | |
| Информационные, консультационные и прочие профессиональные услуги | (26) | (21) | (146) | (461) | - | (146) |
| Спонсорство | (1) | - | - | (56) | - | - |
| Гранты на обучение | - | - | - | (4) | - | - |
| Финансовые расходы | (1 177) | - | - | (41) | - | - |
| Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | - | 9 858 | - | - | 6 573 | - |

6 Расчеты и операции со связанными сторонами (продолжение)

К основному управленческому персоналу относятся члены Совета Директоров (2011 год: 11 человек, 2010 год: Наблюдательный совет, 15 человек) и Правления (2011 год: 9 человек, 2010 год: 9 человек). Общая сумма вознаграждения ключевому управленческому персоналу Компании включает заработную плату и краткосрочные премии и составляет 111 млн. руб. (2010 год: 173 млн. руб.).

Краткосрочные премии выплачиваются в течение 12 месяцев после окончания периода, к которому они относятся. Задолженность ключевому управленческому персоналу по выплате краткосрочных премий по состоянию на 31 декабря 2011 года составила 5 млн. руб. (31 декабря 2010 года: 36 млн. руб.).

7 Основные средства

Изменения балансовой стоимости основных средств представлены ниже:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Компьютерное и офисное | | Незавершенное | | Итого |
|---------------------------------------------------------|---------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | Здания | оборудование | Прочее | строительство | |
| Первоначальная стоимость на 1 января 2010 года | - | 636 | 69 | 25 | 730 |
| Накопленный износ на 1 января 2010 года | - | (113) | (28) | - | (141) |
| Балансовая стоимость на 1 января 2010 года | - | 523 | 41 | 25 | 589 |
| Поступления | 3 134 | 1 374 | - | 3 | 4,511 |
| Трансфер | 25 | 3 | - | (28) | - |
| Выбытия по себестоимости | - | (33) | - | - | (33) |
| Износ за период | (26) | (344) | (32) | - | (402) |
| Выбытие износа | - | 25 | - | - | 25 |
| Балансовая стоимость на 31 декабря 2010 года | 3 133 | 1 548 | 9 | - | 4 690 |
| Первоначальная стоимость на 31 декабря 2010 года | 3 159 | 1 980 | 69 | - | 5,208 |
| Накопленный износ на 31 декабря 2010 года | (26) | (432) | (60) | - | (518) |
| Балансовая стоимость на 31 декабря 2010 года | 3 133 | 1 548 | 9 | - | 4 690 |
| Поступления | - | 275 | 2 | 18 | 295 |
| Выбытия по себестоимости | - | (75) | (57) | - | (132) |
| Износ за период | (105) | (566) | (1) | - | (672) |
| Выбытие износа | - | 72 | 50 | - | 122 |
| Балансовая стоимость на 31 декабря 2011 года | 3 028 | 1 254 | 3 | 18 | 4 303 |
| Первоначальная стоимость на 31 декабря 2011 года | 3 159 | 2 180 | 14 | 18 | 5 371 |
| Накопленный износ на 31 декабря 2011 года | (131) | (926) | (11) | - | (1 068) |
| Балансовая стоимость на 31 декабря 2011 года | 3 028 | 1 254 | 3 | 18 | 4 303 |

8 Нематериальные активы

Изменения балансовой стоимости нематериальных активов представлены ниже:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Лицензии на программное обеспечение | Права на интеллектуальную собственность | Торговые марки | Прочее | Итого |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------|-----------|------------|
| Первоначальная стоимость на 1 января 2010 года | 85 | - | 7 | 18 | 110 |
| Накопленная амортизация на 1 января 2010 года | (15) | - | - | - | (15) |
| Балансовая стоимость на 1 января 2010 года | 70 | - | 7 | 18 | 95 |
| Поступления | 123 | 66 | 1 | 25 | 215 |
| Амортизация за период | (37) | (3) | (1) | (4) | (45) |
| Балансовая стоимость на 31 декабря 2010 года | 156 | 63 | 7 | 39 | 265 |
| Первоначальная стоимость на 31 декабря 2010 года | 208 | 66 | 8 | 43 | 325 |
| Накопленная амортизация на 31 декабря 2010 года | (52) | (3) | (1) | (4) | (60) |
| Балансовая стоимость на 31 декабря 2010 года | 156 | 63 | 7 | 39 | 265 |
| Поступления | 58 | 300 | - | 1 | 359 |
| Выбытия | (91) | - | - | (10) | (101) |
| Амортизация за период | (76) | (4) | - | (10) | (90) |
| Выбытие амортизации | 56 | - | - | 2 | 58 |
| Балансовая стоимость на 31 декабря 2011 года | 103 | 359 | 7 | 22 | 491 |
| Первоначальная стоимость на 31 декабря 2011 года | 175 | 366 | 8 | 34 | 583 |
| Накопленная амортизация на 31 декабря 2011 года | (72) | (7) | (1) | (12) | (92) |
| Балансовая стоимость на 31 декабря 2011 года | 103 | 359 | 7 | 22 | 491 |

9 Инвестиции в ассоциированную компанию

В декабре 2010 года Компания приобрела 48,99 % обычных акций ЗАО «Инновационный Технопарк «Идея» (далее – «Технопарк»), учрежденного в Российской Федерации, на сумму 1 528 млн. руб. Технопарк оказывает разнообразные услуги малым предприятиям, необходимые для развития бизнеса, такие, например, как услуги по управлению на начальном этапе, административная поддержка и проектное финансирование.

В течение 2011 года Компания продала часть своей доли в капитале Технопарка за 800 тыс. руб. и уменьшила ее до 46,2%.

Финансовая информация об активах, обязательствах Технопарка по состоянию на 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года, а также выручке и убытке за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года, представлена ниже:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | 2011 год | 2010 год |
|--------------------------------------|----------|----------|
| Итого активы | 3 678 | 3 384 |
| Итого обязательства | (371) | (280) |
| Выручка | 206 | 170 |
| Прибыль | 17 | (37) |

10 Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков

Группа использует освобождение, доступное для венчурных организаций, от применения метода учета по доле участия для ассоциированных компаний и совместной деятельности. Такие инвестиции, включая займы, выданные проектным компаниям, относятся к категории финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, при первоначальном признании, так как руководство оценивает такие активы по справедливой стоимости.

Компания начала осуществление инвестиционной деятельности в 2009 году. Ни у одного объекта инвестиций Группы не имеется акций, обращающихся на активном рынке. Для определения справедливой стоимости каждой инвестиции руководство рассматривает финансовую модель каждого инвестиционного проекта отдельно. Если в инвестиционное соглашение встроены производные финансовые инструменты (опционы «пут» или «колл»), руководство при определении справедливой стоимости долевой составляющей своего инвестиционного портфеля рассматривает влияние условий, содержащихся в данном инвестиционном соглашении.

Руководство считает, что наилучшим подтверждением справедливой стоимости инвестиций, которые были профинансированы близко к отчетной дате, является цена сделки, вследствие того, что с даты сделки не произошло значительных событий, которые могли бы оказать влияние на оценку справедливой стоимости.

Долевые финансовые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, представлены инвестициями в проектные компании без встроенных опционов и акциями в инвестиционных фондах (Примечание 10.1, Примечание 10.4).

Долговые финансовые инструменты Группы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, представлены выданными займами и инструментами долевого участия со встроенными опционами (Примечание 10.2). Состав активов, полученных в качестве залога, раскрыт в Примечании 24.

Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, также включают в себя финансовые активы, предназначенные для торговли, которые представлены котируемыми долговыми ценными бумагами, в том числе облигациями с фиксированным купоном, большинство которых выпущены российскими компаниями и котируются на открытом рынке (Примечание 10.5). Периодически Группа инвестирует временно свободные денежные средства в такие инструменты в целях скорейшей их перепродажи.

10 Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков (продолжение)

Ниже представлена структура инвестиций Группы, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков:

| В миллионах российских рублей | Прим. | 31 декабря 2011 года | | 31 декабря 2010 года | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| | | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость |
| Долевые инструменты | 10.1 | 29 014 | 31 221 | 8 800 | 9 146 |
| Долевые инструменты со встроенными опционами | 10.2 | 30 786 | 36 528 | 23 281 | 27 976 |
| Итого долевые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | | 59 800 | 67 749 | 32 081 | 37 122 |
| Долгосрочная часть займов выданных | | - | 23 032 | - | 20 548 |
| Текущая часть займов выданных | | - | 9 739 | - | 703 |
| Итого займы, выданные проектным компаниям | 10.3 | 29 700 | 32 771 | 24 310 | 21 251 |
| Финансовые активы, предназначенные для торговли | 10.5 | 3 004 | 2 783 | - | - |
| Итого инвестиции | | 92 504 | 103 303 | 56 391 | 58 373 |

По мнению руководства, финансовые модели, которые были использованы при первоначальной оценке справедливой стоимости, являются надежными; кроме того, они были уточнены с учетом фактов и обстоятельств, известных руководству на 31 декабря 2011 года.

Если наилучшим доказательством справедливой стоимости при первоначальном признании является цена сделки, то может возникнуть разница между справедливой стоимостью на дату первоначального признания и стоимостью, которая была определена с использованием модели оценки на эту дату. Совокупная разница, которая еще только должна быть признана в составе прибылей или убытков представлена в таблице ниже:

| В миллионах российских рублей | 31 декабря 2010 года | Прибыли 1 дня при первоначальном признании | 31 декабря 2011 года |
|-------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------|
| Долевые инструменты | 1 494 | (371) | 1 123 |
| Долевые инструменты со встроенными опционами | 1 522 | 509 | 2 031 |
| Итого | 3 016 | 138 | 3 154 |

10 Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков (продолжение)

10.1 Долевые инструменты и займы, выданные проектным компаниям, включенным в эту категорию

| | 31 декабря 2011 года | | | | | 31 декабря 2010 года | | | | |
|--------------------------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Долевые инструменты | | | Займы | | Долевые инструменты | | | Займы | |
| | Доля участия (%) | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость | Доля участия (%) | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость |
| <i>В миллионах российских рублей</i> | | | | | | | | | | |
| Plastic Logic Holding PLC | 43,89 | 7 126 | 7 331 | - | - | 28,85 | 4 647 | 4 647 | - | - |
| Sherigo Resources Limited | 78,95 | 3 000 | 3 000 | 4 500 | 5 437 | - | - | - | - | - |
| CROCUS Group | - | 2 568 | 2 568 | - | - | - | - | - | - | - |
| ЗАО «Новомет-Пермь» | 20,13 | 2 461 | 2 461 | - | - | - | - | - | - | - |
| ЗАО «Оптиковолокonné Системы» | 47,73 | 1 295 | 1 295 | - | - | - | - | - | - | - |
| Monocrystal Holdings N.V. | 4,98 | 1 177 | 394 | - | - | - | - | - | - | - |
| Joule Global Holdings B.V. | 6,04 | 1 080 | 1 080 | - | - | - | - | - | - | - |
| ООО «Синбио» | 41,37 | 900 | 900 | - | - | - | - | - | - | - |
| ЗАО «Оптоган» | 25,00 | 830 | 873 | 1 453 | 1 418 | 17,00 | 323 | 398 | 1 453 | 1 093 |
| ITN Nanovation AG | 28,66 | 640 | 640 | - | - | - | - | - | - | - |
| Nesscap Energy Inc. | 20,72 | 606 | 606 | - | - | - | - | - | - | - |
| ООО «Вириал» | 49,90 | 501 | 604 | - | - | 42,91 | 501 | 501 | 38 | 38 |
| ЗАО «Новые Инструментальные Решения» | 49,98 | 500 | 397 | - | - | 49,98 | 500 | 651 | - | - |
| SiTime Corporation | 15,53 | 413 | 413 | - | - | - | - | - | - | - |
| Прочие | | 5 917 | 8 659 | 969 | 965 | - | 2 829 | 2 949 | 73 | 58 |
| Итого долевых инструментов и займов | | 29 014 | 31 221 | 6 922 | 7 820 | | 8 800 | 9 146 | 1 564 | 1 189 |

10 Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков (продолжение)

10.2 Долевые инструменты со встроенными опционами и займы, выданные проектным компаниям, включенным в эту категорию

| | 31 декабря 2011 года | | | | | 31 декабря 2010 года | | | | |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|----------------------------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | Долевые инструменты со встроенными опционами | | | Займы | | Долевые инструменты со встроенными опционами | | | Займы | |
| | Доля участия (%) | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость | Доля участия (%) | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость |
| <i>В миллионах российских рублей</i> | | | | | | | | | | |
| НТО «ИРЭ-Полюс» | 22,50 | 1 333 | 1 384 | - | - | 12,50 | 768 | 768 | - | - |
| ЗАО «Галилео-Нанотех» | 48,80 | 923 | 1 129 | 158 | 171 | 48,80 | 923 | 997 | 85 | 85 |
| ЗАО «Плакарт» | 49,00 | 1 220 | 1 638 | - | - | 49,00 | 600 | 600 | - | - |
| ЗАО «Препрег-СКМ» | 48,00 | 192 | 230 | 3 060 | 2 440 | 48,00 | 192 | 222 | 3 060 | 1 762 |
| ООО «Ситроникс-Нано» | 49,97 | 6 480 | 8 361 | 1 428 | 1 473 | 49,97 | 6 480 | 8 278 | - | - |
| ООО «Термоинтех» | 49,90 | 600 | 646 | - | - | - | - | - | - | - |
| ООО «Лиотех» | 50,00 | 2 081 | 3 132 | 3 765 | 4 565 | 49,99 | 2 081 | 2 777 | 3 380 | 3 247 |
| ООО «Данафлекс-нано» | 49,00 | 1 200 | 1 251 | - | - | 49,00 | 1 135 | 1 172 | - | - |
| ООО «Каттинг эдж Технолоджис» | 48,28 | 2 600 | 2 600 | - | - | - | - | - | - | - |
| ЗАО «Уралпластик-Н» | 48,00 | 576 | 1 038 | 420 | 419 | 48,00 | 576 | 657 | 50 | 45 |
| ООО «Хевел» | 49,00 | 3 705 | 3 862 | 9 820 | 11 761 | 49,00 | 3 705 | 5 024 | 9 820 | 9 151 |
| Nanolek Holding Limited | 39,24 | 627 | 627 | - | - | - | - | - | - | - |
| ЗАО ХК «Трекпор Технолоджи» | 47,92 | 1 290 | 1 324 | - | - | 47,92 | 1 290 | 1 241 | - | - |
| ООО «НТфарма» | 34,00 | 1 149 | 1 149 | - | - | - | - | - | - | - |
| ООО «Германий и Приложения» | 31,75 | 590 | 726 | - | - | 31,75 | 590 | 590 | - | - |
| ООО «ТМК-Инокс» | 49,00 | 1 299 | 1 340 | - | - | 46,99 | 1 000 | 1 000 | - | - |
| ЗАО «Метаклей» | 49,00 | 441 | 985 | 660 | 660 | 49,00 | 441 | 621 | 509 | 387 |
| ООО «Росана» | 48,98 | 1 117 | 1 061 | - | - | 48,98 | 1 117 | 1 117 | - | - |
| ООО «Усолъе-Сибирский силикон» | - | - | - | - | - | - | - | - | 4 500 | 4 315 |
| Прочие проектные компании | | 3 363 | 4 045 | 3 467 | 3 462 | | 2 383 | 2 912 | 1 342 | 1 070 |
| Итого долевых инструментов со встроенными опционами и займов | | 30 786 | 36 528 | 22 778 | 24 951 | | 23 281 | 27 976 | 22 746 | 20 062 |

10 Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков (продолжение)

10.2 Долевые инструменты со встроенными опционами и займы, выданные проектным компаниям, включенным в эту категорию (продолжение)

Долевые инструменты со встроенными опционами расположены по убыванию уровня кредитного качества, определенного руководством Группы, в таблице выше. Уровень кредитного качества займов, выданных проектным компаниям, оценивается как низкий, вследствие того, что все проектные компании находятся на инвестиционной стадии, все займы выданные являются обеспеченными (Примечание 24). Все долговые финансовые инструменты не являются просроченными или обесцененными.

10.3 Займы выданные

В рамках своей операционной деятельности Компания обеспечивает проектные компании заемными средствами. Данные займы обеспечены залогом (оборудование, акции или нематериальные активы - Примечание 24) и подразумевают процентную ставку, которая варьируется от 8% до 16% годовых. Сумма займов была дисконтирована до текущей стоимости с использованием рыночных ставок, применимых к каждому займу, которые находятся в диапазоне от 12% до 16% годовых (31 декабря 2010 года: 20% годовых) (Примечание 3).

ООО «Усолье-Сибирский силикон»

В апреле 2009 года Компания выдала заем ООО «Усолье-Сибирский силикон», дочернему предприятию Sherigo Resources Limited, с целью финансирования производства поликристаллического кремния в г. Усолье-Сибирское (Иркутская область, Российская Федерация). По состоянию на 31 декабря 2009 года справедливая стоимость данного займа существенно снизилась и были признаны соответствующие убытки вследствие общего рыночного упадка.

Компания выдала финансовую гарантию в пользу другого кредитора ООО «Усолье-Сибирский силикон» на сумму 3 000 млн. руб. (Примечание 22). Сумма вознаграждения за гарантию начисляется ежегодно.

В 2010 году ООО «Усолье-Сибирский силикон» запустило опытное производство продукции, что повысило вероятность успешной реализации проекта. Кроме того, в 2010 году цены на продукцию проектной компании демонстрировали тенденцию к росту, что снизило риски недостаточности средств для погашения займа, полученного от Компании. В результате руководство оценило вероятные денежные потоки от заемщика на 31 декабря 2010 года, и отразило увеличение справедливой стоимости займа в размере 1 406 млн. руб. на счете прибылей и убытков. Кроме того, 23 декабря 2011 года было заключено Рамочное соглашение (далее – Соглашение) между ОАО «РОСНАНО», ОАО «Сбербанк России», Евразийским банком развития, ООО «Сбербанк Капитал» и Sherigo Resources Limited, в соответствии с которым проводится реструктуризация задолженности и дополнительное финансирование ООО «Усолье-Сибирский Силикон».

В соответствии с Соглашением Компания вложила 3 000 млн. руб. в капитал Sherigo Resources Limited в течение 2011 года. В результате реструктуризации сумма дополнительных инвестиций ОАО «РОСНАНО» в Sherigo Resources Limited составит 6 400 млн. руб., а доля Компании в капитале Sherigo Resources Limited составит более 50% в 2012 году. Средства, полученные Sherigo Resources Limited в результате реструктуризации, должны быть направлены на погашение займа, выданного Компанией ООО «Усолье-Сибирский Силикон», и на финансирование деятельности группы SHERIGO (Примечание 28).

10 Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков (продолжение)**10.4 Акции в инвестиционных фондах**

Акции в инвестиционных фондах, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, отражены в составе долевых инструментов, включают в себя инвестиции в закрытые паевые инвестиционные фонды особо рискованных (венчурных) инвестиций и перечислены в таблице ниже:

| В миллионах российских рублей | Страна учреждения | Доля участия (%) | 31 декабря 2011 года | | 31 декабря 2010 года | |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|
| | | | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость | Первоначальная стоимость | Справедливая стоимость |
| Celtic Pharma Holdings II LP | Гернси | 49,80 | 1 101 | 3 574 | 737 | 729 |
| НАНОМЕТ | Российская Федерация | 50,00 | 375 | 367 | 375 | 375 |
| Burill Capital Fund IV LP | США | 50,00 | 266 | 266 | - | - |
| Фонд нанотехнологий и инноваций Ди-эФ-Джей - ВТБ Капитал Аврора | Российская Федерация | 62,50 | 75 | 76 | - | - |
| Сколково-Нанотех | Российская Федерация | 50,00 | 150 | 68 | 150 | 109 |
| Передовые нанотехнологии | Российская Федерация | 49,00 | 49 | 51 | 49 | 49 |
| Итого акции в инвестиционных фондах | | | 2 016 | 4 402 | 1 311 | 1 262 |

10.5 Финансовые активы, предназначенные для торговли

Финансовые активы, предназначенные для торговли, представлены котируемыми долговыми ценными бумагами, включая облигации с фиксированным купоном, большинство которых выпущены российскими компаниями, акции которых котируются на открытом рынке. Справедливая стоимость долговых ценных бумаг определяется на основе опубликованных на открытом рынке котировок.

Начисленный на долговые ценные бумаги купон был классифицирован как Процентный доход (Примечание 17) в Консолидированном отчете о совокупном доходе.

Кредитное качество инвестиций, предназначенных для торговли, в соответствии с рейтингами агентств Moody's и Standard & Poor's на 31 декабря 2011 года представлено ниже:

| В миллионах российских рублей | 31 декабря 2011 года |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|
| <i>Непросроченные и необесцененные</i> | |
| - А3* | 319 |
| - В1* | 128 |
| - от Ва1 до Ва3* | 1 529 |
| - от Ваа1 до Ваа3* | 649 |
| - ВВВ** | 93 |
| Без рейтинга | 65 |
| Итого финансовые активы, предназначенные для торговли | 2 783 |

* - Moody's;

** - Standard & Poor's.

11 Прочая дебиторская задолженность и предоплата

| <i>В миллионах российских рублей</i> | 31 декабря 2011 года | 31 декабря 2010 года |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Расходы, подлежащие возмещению | 3 040 | 2 185 |
| Проценты, начисленные по денежным средствам на расчетных счетах и банковским депозитам | 607 | 122 |
| Прочая дебиторская задолженность | 354 | 313 |
| Итого финансовые активы в составе прочей дебиторской задолженности и предоплаты | 4 001 | 2 620 |
| Прочая предоплата | 422 | 223 |
| Итого прочая дебиторская задолженность и предоплата | 4 423 | 2 843 |
| Минус долгосрочная часть | (16) | (136) |
| Итого прочая дебиторская задолженность и предоплата – текущая часть | 4 407 | 2 707 |

По состоянию на 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года балансовая стоимость каждого типа финансовых активов, отраженных в составе прочей дебиторской задолженности и предоплаты, приблизительно равна их справедливой стоимости. Финансовые активы в составе прочей дебиторской задолженности и предоплаты не являются ни просроченными, ни обесцененными.

Расходы, подлежащие возмещению, включают в себя задолженность Министерства Финансов Российской Федерации. Компания осуществила финансирование проектной компании XFEL, зарегистрированной в г. Гамбург (Германия), в сумме 3 040 млн. руб (2010 год: 2 185 млн. руб). В течение 2012 года Министерство Финансов Российской Федерации возместит расходы, понесенные Компанией в 2011 году в отношении данного проекта (Примечание 22).

12 Банковские депозиты

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Рейтинг Fitch / Moody's | Валюта | 31 декабря 2011 года | 31 декабря 2010 года |
|----------------------------------------|----------------------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| <i>Непросроченные и необесцененные</i> | | | | |
| Сбербанк | BBB * | RR | 20 116 | - |
| Банк ВТБ | BBB * | RR | 20 000 | - |
| НОМОС-Банк | BB * | RR | 10 020 | 10 |
| Промсвязьбанк | BB- * | RR | 7 000 | 2 000 |
| Банк ВТБ | BBB * | USD | 2 898 | - |
| Промсвязьбанк | BB- * | EUR | 1 750 | - |
| Промсвязьбанк | BB- * | USD | 1 030 | - |
| МДМ Банк | BB * | RR | 169 | 310 |
| Банк Санкт-Петербург | Ba3 ** | RR | - | 10 000 |
| Credit Suisse (Luxemburg) S.A. | A * | EUR | - | 1 694 |
| Альфа Банк | BB+ * | RR | - | 1 500 |
| Альфа Банк | BB+ * | EUR | - | 101 |
| Прочие | | RR | 345 | 147 |
| Итого банковские депозиты | | | 63 328 | 15 762 |

* - Fitch;

** - Moody's.

Балансовая стоимость банковских депозитов приблизительно равна их справедливой стоимости. Сумма процентов, начисленных по банковским депозитам, представлена в составе прочей дебиторской задолженности и предоплаты и составляет на 31 декабря 2011 года 607 млн. руб. (31 декабря 2010 года: 122 млн. руб.).

Эффективная процентная ставка по банковским депозитам составляет 8,57% годовых (2010 год: 6,47% годовых). Первоначальный срок размещения банковских депозитов составляет менее двенадцати месяцев (2010 год: менее четырех месяцев).

13 Денежные средства и их эквиваленты

| <i>В миллионах российских рублей</i> | 31 декабря 2011 года | 31 декабря 2010 года |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Остатки на банковских счетах до востребования | 3 391 | 30 188 |
| Денежные средства в пути | - | 3 657 |
| Итого денежные средства и их эквиваленты | 3 391 | 33 845 |

Денежные средства в пути представляют собой вклад в капитал дочерней компании Fonds Rusnano Capital S.A. в сумме 3 657 млн. руб., который был осуществлен Компанией в декабре 2010 года и учтен на специальном счете по состоянию на 31 декабря 2010 года. В январе 2011 года взнос был получен Fonds Rusnano Capital S.A.

Кредитное качество остатков денежных средств и их эквивалентов в соответствии с рейтингами агентств Fitch и Moody's представлено ниже:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | 31 декабря 2011 года | 31 декабря 2010 года |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <i>Непросроченные и необесцененные</i> | | |
| - от BBB- до BBB+ * / от Aaa до A ** | 530 | 176 |
| - от BB- до BB+ * / Baa ** | 2 231 | 29 461 |
| - от B- до B+ * / Ba, B ** | 2 | 40 |
| Без рейтинга | 628 | 4 168 |
| Итого денежные средства и их эквиваленты | 3 391 | 33 845 |

* - Fitch;

** - Moody's.

14 Капитал**Имущественный взнос**

Корпорация была учреждена в соответствии с Федеральным Законом № 139-ФЗ «О Российской корпорации нанотехнологий». Первоначально Правительство Российской Федерации внесло в Корпорацию имущественный взнос (средства для целевого финансирования) в размере 130 000 млн. руб. В соответствии с принятым Распоряжением Правительства Российской Федерации в течение 2009 - 2011 годов Корпорация возвратила государству средства в размере 66 400 млн. руб., получила 1 000 млн. руб. от государства и перечислила 10 956 млн. руб. Фонду инфраструктурных и образовательных программ, соответственно.

Корпорация была реорганизована в ОАО «РОСНАНО» 11 марта 2011 года, в результате чего остаток имущественного взноса в размере 53 644 млн. руб. был трансформирован в уставный капитал в размере 6 500 млн. руб. и нераспределенную прибыль в размере 47 144 млн. руб. В результате реорганизации все права и обязанности Корпорации перешли к ОАО «РОСНАНО» по принципу универсального правопреемника (Примечание 1).

В соответствии с российским законодательством Компания может распределять чистую прибыль в качестве дивидендов на основе данных бухгалтерской отчетности, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета. Чистый убыток Компании за период с 11 марта по 31 декабря 2011 года, согласно опубликованной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учёта, составил 2 989 млн. руб. и общая сумма нераспределенной прибыли, включая чистый убыток текущего года, составила 53 015 млн. руб.

Уставный капитал

Уставный капитал Компании был образован в результате реорганизации и по состоянию на 31 марта 2011 года составлял 6 500 млн. руб. (Примечание 1). Правительство Российской Федерации является единственным владельцем 100% акций Компании.

В четвертом квартале 2011 года Компания выпустила дополнительные 47 241 700 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. каждая. По состоянию на 31 декабря 2011 года все выпущенные акции зарегистрированы и полностью оплачены.

14 Капитал (продолжение)**Уставный капитал (продолжение)**

По состоянию на 31 декабря 2011 года уставный капитал Компании состоял из 53 741 700 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 руб. каждая.

Резерв пересчета в валюту представления отчетности

В течение 2011 года изменения в резерве пересчета в валюту представления отчетности составили 990 млн. руб. (2010 год: 41 млн. руб.). Резерв пересчета в валюту представления отчетности используется для учета курсовых разниц, возникающих в результате перевода финансовой отчетности иностранных дочерних компаний в валюту отчетности Группы, и по состоянию на 31 декабря 2011 года составлял 1 031 млн. руб. (31 декабря 2010 года: 41 млн. руб.).

15 Кредиты и займы

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Валюта | Эффективная процентная ставка | Срок погашения | 31 декабря 2011 года | 31 декабря 2010 года |
|-------------------------------------------|---------------|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Облигации (Серия 01-03) | рубль | 8,9% | 2017 | 32 971 | 32 967 |
| Сбербанк | рубль | 8,67- 9,36% | 2017- 2019 | 29 480 | 4 887 |
| | | Ставка рефинансирования ЦБ РФ | | | |
| Банк Санкт-Петербург | рубль | +1,5% | 2015 | 5 000 | 5 000 |
| Итого кредитов и займов полученных | | | | 67 451 | 42 854 |

Эффективная процентная ставка представляет собой рыночную ставку, применимую к полученному финансированию на дату заключения договора для договоров с фиксированной процентной ставкой и текущую рыночную ставку для договоров с плавающей процентной ставкой. Балансовая стоимость кредитов и займов полученных приблизительно равна их справедливой стоимости.

29 декабря 2010 года Группа выпустила сертифицированные неконвертируемые купонные облигации общей номинальной стоимостью 33 000 млн. руб. Процентная ставка определена в момент выпуска облигаций и является фиксированной на протяжении срока обращения облигаций. Балансовая стоимость облигаций включает операционные расходы в сумме 29 млн. руб., которые непосредственно связаны с выпуском облигаций (2010 год: 33 млн. руб.).

Балансовая стоимость займа Сбербанка включает операционные расходы в сумме 120 млн. руб., непосредственно связанные с получением займа (2010 год: 113 млн. руб.).

Кредиты и займы полученные обеспечены гарантиями, выданными Правительством Российской Федерации, в пользу держателей облигаций и кредиторов.

16 Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы

| <i>В миллионах российских рублей</i> | 31 декабря 2011 года | 31 декабря 2010 года |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Кредиторская задолженность перед поставщиками | 168 | 182 |
| Начисленные обязательства и прочая кредиторская задолженность | 62 | 58 |
| Проценты к уплате | 383 | 57 |
| Итого финансовых обязательств в составе прочей кредиторской задолженности и начисленных расходов | 613 | 297 |
| Начисленные вознаграждения сотрудникам | 252 | 459 |
| Налог на прибыль к уплате | 6 | 4 |
| Прочие налоги к уплате | 57 | 55 |
| Итого прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы | 928 | 815 |

16 Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы (продолжение)

Балансовая стоимость каждого типа финансовых обязательств, учтенного в составе прочей кредиторской задолженности и начисленных расходов, приблизительно равна их справедливой стоимости.

17 Процентные доходы

Процентный доход по финансовым активам, отражаемым по амортизированной стоимости, представлен ниже:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | За год, закончившийся 31 декабря 2011 года | За год, закончившийся 31 декабря 2010 года |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Процентный доход по краткосрочным банковским депозитам | 1 667 | 2 006 |
| Процентный доход по денежным средствам и их эквивалентам | 117 | 137 |
| Процентный доход по котируемым долговым ценным бумагам | 91 | |
| Итого процентные доходы | 1 875 | 2 143 |

Процентный доход по долговым финансовым инструментам, отражаемым по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, включен в сумму изменения справедливой стоимости и составил 3 092 млн. руб. (2010 год: 2 346 млн. руб.).

18 Операционные расходы

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Прим. | За год, закончившийся 31 декабря 2011 года | За год, закончившийся 31 декабря 2010 года |
|----------------------------------------------|-------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Расходы на заработную плату | | 2 258 | 2 277 |
| Износ основных средств | 7 | 672 | 402 |
| Консультационные услуги | | 439 | 1 177 |
| Обслуживание помещений | | 321 | 197 |
| Проектная экспертиза | | 308 | 173 |
| Техническое обеспечение и связь | | 303 | 230 |
| Аренда автомобилей | | 215 | 231 |
| Охранные услуги | | 195 | 142 |
| Юридические услуги | | 165 | 245 |
| Командировочные и представительские расходы | | 133 | 123 |
| Амортизация нематериальных активов | 8 | 90 | 45 |
| Расходы на семинары и выставки | | 78 | 273 |
| Расходы на рекламу | | 28 | 34 |
| Расходы на благотворительность и спонсорство | | 19 | 163 |
| Изменение резерва под финансовые гарантии | 22 | - | (1 080) |
| Прочее | | 330 | 488 |
| Итого операционные расходы | | 5 554 | 5 120 |

В течение отчетного периода Компания внесла за своих сотрудников взносы в сумме 146 млн. руб. в негосударственный пенсионный фонд, который является связанной стороной Группы (за год, закончившийся 31 декабря 2010 года: 146 млн. руб.). Данные затраты отражены по строке «Расходы на заработную плату». Также строка «Расходы на заработную плату» включает в себя отчисления в социальные фонды страхования в размере 130 млн. руб. (за год, закончившийся 31 декабря 2010 года: 92 млн. руб.).

19 Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков

| <i>В миллионах российских рублей</i> | За год, закончившийся 31 декабря 2011 года | За год, закончившийся 31 декабря 2010 года |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Изменение справедливой стоимости долевых инструментов | 1 596 | 108 |
| Изменение справедливой стоимости долевых инструментов со встроенными опционами | 1 041 | 4 002 |
| Изменение справедливой стоимости займов, выданных проектным компаниям | 6 451 | 4 689 |
| Изменение справедливой стоимости финансовых активов, предназначенных для торговли | (211) | - |
| Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | 8 877 | 8 799 |

В течение 2011 года не произошло изменение справедливой стоимости долговых финансовых инструментов, отражаемых по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков, отражающее изменение уровня кредитного риска (за год, закончившийся 31 декабря 2010 года: увеличение на 1 406 млн. руб.). Прочее изменение справедливой стоимости относится к изменению прочих рыночных факторов риска. Доход от изменения ставки дисконтирования, используемой при определении справедливой стоимости займов, выданных Группой, с 20% годовых в 2010 году до диапазона от 12% до 16% годовых в 2011 году, составляет 2 362 млн. руб. (2010 год: 727 млн. руб.).

20 Финансовые расходы

| <i>В миллионах российских рублей</i> | За год, закончившийся 31 декабря 2011 года | За год, закончившийся 31 декабря 2010 года |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Процентные расходы | 4 624 | 178 |
| Курсовые разницы | 58 | 106 |
| Итого финансовые расходы | 4 682 | 284 |

21 Налог на прибыль

Расходы по налогу на прибыль, отраженные в Консолидированном отчете о совокупном доходе, включают следующие компоненты:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | За год, закончившийся 31 декабря 2011 года | За год, закончившийся 31 декабря 2010 года |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Текущий налог на прибыль | 198 | 925 |
| Отложенный налог | 25 | 1 006 |
| Расходы по налогу на прибыль за год | 223 | 1 931 |

Текущая ставка налога на прибыль, применяемая к большей части прибыли Группы за 2011 год, составляет 20% (2010 год: 20%). Ниже представлено сопоставление теоретических налоговых расходов с фактическими расходами по налогообложению:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | За год, закончившийся 31 декабря 2011 года | За год, закончившийся 31 декабря 2010 года |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| Прибыль до налогообложения | 1 230 | 5 901 |
| Расчетная сумма налогового начисления по ставке 20% | 246 | 1 181 |
| Налоговый эффект расходов, не уменьшающих налогооблагаемую базу, и доходов, не включаемых в налогооблагаемую базу: | | |
| - не уменьшающее налогооблагаемую базу восстановление резерва по займу выданному ООО «Усолъе-Сибирский силикон» (Примечание 10); | - | (496) |
| - расходы, финансируемые за счет имущественного взноса Российской Федерации; | - | 1 221 |
| - нетто-эффект прочих необлагаемых доходов и невычетаемых расходов | (23) | 25 |
| Расходы по налогу на прибыль за год | 223 | 1 931 |

21 Налог на прибыль (продолжение)

До момента реорганизации (Примечание 1) Корпорация являлась некоммерческой организацией и расходы по основной деятельности финансировались за счет имущественного взноса Российской Федерации (Примечание 14), поэтому они не уменьшали налогооблагаемую базу по налогу на прибыль. С момента завершения процесса реорганизации Корпорации в ОАО «РОСНАНО» все расходы формируют временные разницы и налоговые базы активов и обязательств в целях финансовой отчетности.

Различия между МСФО и налоговым законодательством Российской Федерации приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств для целей бухгалтерского учета и их налоговой базой.

Ниже представлен налоговый эффект изменения этих временных разниц, который рассчитывается по ставке 20% (за год, закончившийся 31 декабря 2010 года: 20%).

Налоговый эффект движения временных разниц за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, приведен ниже:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | 31 декабря 2010 года | Отнесено на прибыли или убытки | 31 декабря 2011 года |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|
| Налоговый эффект вычитаемых / (налогооблагаемых) временных разниц | | | |
| Изменение справедливой стоимости займов выданных | 1 162 | (683) | 479 |
| Изменение справедливой стоимости инвестиций | (988) | (114) | (1 102) |
| Прочее | (28) | 125 | 97 |
| Налоговые убытки, перенесенные на будущие периоды | - | 647 | 647 |
| Признанный отложенный налоговый актив | 146 | (25) | 121 |

Компания планирует зачесть перенесенные на будущие периоды налоговые убытки в налогооблагаемой прибыли не ранее 2015 года.

Налоговый эффект движения временных разниц за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, приведен ниже:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | 31 декабря 2009 года | Отнесено на прибыли или убытки | 31 декабря 2010 года |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|
| Налоговый эффект вычитаемых / (налогооблагаемых) временных разниц | | | |
| Изменение справедливой стоимости займов выданных | 1 175 | (13) | 1 162 |
| Изменение справедливой стоимости инвестиций | - | (988) | (988) |
| Прочее | (23) | (5) | (28) |
| Признанный отложенный налоговый актив | 1 152 | (1 006) | 146 |

22 Условные и договорные обязательства

Судебные разбирательства. К Группе периодически, в ходе ее текущей деятельности, могут поступать иски о возмещении ущерба. Исходя из собственной оценки, а также рекомендаций внутренних и внешних профессиональных консультантов, руководство считает, что разбирательства не приведут к каким-либо существенным убыткам, и, следовательно, в настоящей финансовой отчетности соответствующие резервы не были сформированы.

22 Условные и договорные обязательства (продолжение)

Налоговое законодательство. Российское налоговое законодательство допускает различные толкования и подвержено частым изменениям. Интерпретация руководством Группы данного законодательства применительно к ее операциям и деятельности может быть оспорена соответствующими государственными органами. Российские налоговые органы могут занять более жесткую позицию и применять более сложный подход при интерпретации законодательства и проверке налоговых расчетов. В частности, существует вероятность того, что будут оспорены операции и деятельность, которые ранее не оспаривались. Как следствие, могут быть начислены значительные дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые проверки могут охватывать три календарных года деятельности, непосредственно предшествовавшие году проверки. При определенных обстоятельствах проверки могут распространяться на более длительные периоды.

По мнению руководства Группы, по состоянию на 31 декабря 2011 интерпретация существующего законодательства, отраженная в данной отчетности, корректна, и вероятность того, что у Компании останется текущая позиция относительно налогового и валютного законодательства, оценивается как высокая.

Обязательства по дальнейшему инвестированию средств. По состоянию на 31 декабря 2011 года у Группы имелись договорные обязательства по приобретению долей в проектных компаниях на общую сумму 32 997 млн. руб. (31 декабря 2010 года: 9 573 млн. руб.) и обязательства по обеспечению заемным финансированием на общую сумму 5 960 млн. руб. (31 декабря 2010 года: 7 181 млн. руб.).

В течение 2009 года по поручению Правительства Российской Федерации Компания взяла на себя обязательство принять участие в проекте строительства «Европейского рентгеновского лазера на свободных электронах». В проекте участвуют еще тринадцать европейских стран. По состоянию на 31 декабря 2011 года у Компании есть обязательство по финансированию проектной компании XFEL, учрежденной в г. Гамбурге (Германия), на сумму 5 134 млн. руб. (или 123 млн. евро) (2010 год: 7 957 млн руб. или 197 млн. евро). В течение отчетного периода Компания профинансировала 3 042 млн. руб. в рамках данного проекта (2010 год: 2 185 млн. руб.). Правительство Российской Федерации возместит Компании расходы, понесенные по этому проекту.

По мнению руководства Компании, полученной в будущие периоды чистой прибыли, финансовых активов, включая банковские депозиты, и средств, которые будут предоставлены банками или привлеченными иными способами на внешнем рынке, будет достаточно для обеспечения данных обязательств.

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 годов у Группы не было иных договорных обязательств по капитальным затратам

Финансовые гарантии. Гарантии представляют собой безотзывные обязательства Группы по осуществлению платежей в случае неисполнения другой стороной ее обязательств перед третьими сторонами.

Группа гарантирует следующие обязательства:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Бенефициар | 31 декабря 2011 года | 31 декабря 2010 года |
|-------------------------------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| ООО «Лиотех» | Сбербанк | 3 500 | 3 500 |
| ООО «Усолъе-Сибирский силикон» | Сбербанк | 3 000 | 3 000 |
| ЗАО «Пластик Лоджик» | Банк Санкт_Петербург | 1 561 | - |
| ЗАО «Г алилео-Нанотех» | ОАО «БИНБАНК» | 142 | 142 |
| Итого выданных финансовых гарантий | | 8 203 | 6 642 |

По состоянию на 31 декабря 2009 года Группа создала резерв под финансовые гарантии по банковским кредитам, полученным проектной компанией ООО «Усолъе-Сибирский силикон», на общую сумму 1 080 млн. руб. В 2010 году руководство Группы оценило вероятность выплат по выданным гарантиям в будущем и на основании сделанных оценок резерв был полностью восстановлен. По состоянию на 31 декабря 2011 года руководством Компании предпринимались действия по реструктуризации данной задолженности (Примечание 10).

23 Основные дочерние компании

В течение 2011 года и 2010 года Компания приобрела или учредила дочерние организации в рамках расширения основной деятельности Группы в сфере наноиндустрии.

Основные дочерние компании по состоянию на 31 декабря 2011 года следующие:

| Наименование | | Основной вид деятельности | Доля владения | Страна учреждения |
|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------|----------------------|
| RUSNANO Capital AG | Образовано в июне 2010 года | * | 100% | Люксембург |
| Fonds Rusnano Capital S.A. | Образовано в августе 2010 года | * | 100% | Люксембург |
| ОАО «Роснано-Информ» | Образовано в марте 2010 года | *** | 100% | Российская Федерация |
| ОАО «Метрологический центр Роснано» | Образовано в марте 2010 года | ** | 100% | Российская Федерация |
| ООО «Сигма. Инновации» | Приобретено в октябре 2010 года | ** | 75% | Российская Федерация |
| ООО «Сигма. Новосибирск» | Приобретено в октябре 2010 года | ** | 90% | Российская Федерация |
| ООО «Сигма. Томск» | Приобретено в октябре 2010 года | ** | 90% | Российская Федерация |
| ООО «Центр трансфера технологий» | Образовано в декабре 2010 года | ** | 74% | Российская Федерация |
| ООО «ЛЕД Микросенсор НТ» | Образовано в ноябре 2011 года | **** | 51% | Российская Федерация |

* - коммерциализация разработок наноиндустрии;

** - координация инновационной деятельности в области наноиндустрии;

*** - IT-услуги;

**** - проектная компания.

Доля голосующих акций (долей) в уставных капиталах дочерних компаний равна доле владения.

В течение 2011 года Компания дополнительно инвестировала 78 млн. руб. в уставный капитал ООО «Центр трансфера технологий». Доля Компании в капитале данной дочерней компании в результате данной операции не изменилась. Компания признала приобретение чистых активов, причитающихся участникам дочерней компании, в размере 25 млн. руб. в Консолидированном отчете о движении денежных средств.

Информация о приобретении дочерних компаний в 2010 году представлена ниже. Справедливая стоимость общего переданного возмещения и его составляющих на дату приобретения представлена ниже:

| <i>В миллионах российских рублей</i> | ООО «Сигма. Инновации» | ООО «Сигма. Новосибирск» | ООО «Сигма. Томск» |
|--------------------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|
| Уплаченная сумма денежных средств | 324 | 66 | 33 |
| Итого переданное возмещение | 324 | 66 | 33 |

Информация о приобретенных активах и обязательствах в 2010 году представлена ниже:

23 Основные дочерние компании (продолжение)

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Справедливая стоимость | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------|
| | ООО «Сигма. Инновации» | ООО «Сигма. Новосибирск» | ООО «Сигма. Томск» |
| Денежные средства и их эквиваленты | 375 | 73 | 36 |
| Основные средства | 2 | - | - |
| Нематериальные активы | - | - | - |
| Прочие активы | 57 | - | 1 |
| Дебиторская и прочая задолженность | (2) | - | - |
| Справедливая стоимость идентифицируемых чистых активов дочерних компаний | 432 | 73 | 37 |
| Минус: чистые активы, приходящиеся на долю участников, кроме ОАО «РОСНАНО» | (108) | (7) | (4) |
| Итоговая сумма переданного возмещения | 324 | 66 | 33 |

Денежный приток при приобретении:

| | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------|----------|
| Чистые денежные средства дочерней организации | 375 | 73 | 36 |
| Минус: уплаченные денежные средства | (324) | (66) | (33) |
| Чистый приток денежных средств и их эквивалентов при приобретении дочерних компаний | 51 | 7 | 3 |

24 Управление финансовыми рисками

Управление рисками Группы охватывает финансовые, операционные и юридические риски. Финансовые риски включают рыночные риски (в том числе валютный риск, риск изменения процентной ставки и прочие ценовые риски), кредитные риски и риски ликвидности. Основной задачей управления финансовыми рисками является определение лимитов риска и дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов. Управление операционным и юридическим рисками должно обеспечивать надлежащее функционирование внутренней политики и процедур в целях минимизации операционных и юридических рисков. Для уменьшения некоторых рисков Группа использует финансовые инструменты.

Кредитный риск. Группа подвержена кредитному риску, который связан с тем, что одна из сторон в операции с финансовыми инструментами не сможет полностью или частично выполнить перед Группой обязательства по договору. Группа подвержена кредитному риску из-за риска неосуществления платежа по долговым инструментам или невыплаты процентов по займам проектными компаниями.

Максимальный кредитный риск, возникающий у Группы по классам активов, представлен в следующей таблице. Данные суммы не включают сумму обеспечения или других индикаторов, которые снижают степень кредитного риска.

| <i>В миллионах российских рублей</i> | Прим. | 31 декабря 2011 года | 31 декабря 2010 года |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
| Долевые инструменты со встроенными опционами | 10 | 36 528 | 27 976 |
| Займы выданные | 10 | 32 771 | 21 251 |
| Финансовые активы, предназначенные для торговли | 10 | 2 783 | - |
| Финансовые активы в составе прочей дебиторской задолженности и предоплаты | 11 | 4 001 | 2 484 |
| Банковские депозиты | 12 | 63 328 | 15 762 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 13 | 3 391 | 33 845 |
| Итого риски, относящиеся к статьям Отчета о финансовом положении | | 142 802 | 101 318 |
| Финансовые гарантии – сумма обеспеченных кредитов | 22 | 8 203 | 6 642 |
| Обязательства по приобретению долевых инструментов со встроенными опционами | 22 | 14 983 | 2 155 |
| Обязательства по предоставлению займов | 22 | 5 960 | 7 181 |
| Обязательство по финансированию проекта Европейский лазер XFEL | 22 | 5 134 | 7 957 |
| Итого максимальный кредитный риск | | 177 082 | 125 253 |

24 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Кредитный риск (продолжение)

Денежные средства и их эквиваленты, а также краткосрочные банковские депозиты отражены по амортизированной стоимости, которая равна их текущей справедливой стоимости. Компания инвестирует временно свободные средства в финансовые учреждения, специально отобранные и соответствующие критериям финансовой политики ОАО «РОСНАНО», таким, как:

- финансовая организация должна иметь рейтинг долгосрочной кредитоспособности не ниже уровня «BB-» по классификации рейтинговых агентств «Фитч Рейтинг» (Fitch-Ratings) или «Стандарт энд Пурс» (Standard & Poor's), либо не ниже уровня «Ba3» по классификации рейтингового агентства «Мудис Инвесторс Сервис» (Moody's Investors Service). Соответствующий рейтинг должен быть присвоен хотя бы одним из указанных агентств;
- наличие у финансовой организации собственных средств (капитала) в размере не менее 5 000 млн. руб. (определяемого по методике, утвержденной ЦБ РФ) по состоянию на последнюю отчетную дату.

Руководство на регулярной основе отслеживает финансовые результаты и рейтинги, присваиваемые финансовым учреждениям, в которых размещены временно свободные средства.

Группа предоставляет финансирование проектным компаниям в форме долевых и/или долговых инструментов и посредством выдачи финансовых гарантий. Долговые инструменты представлены займами выданными, а также долевыми инструментами со встроенными опционами, по которым Группе не перешли существенные риски и выгоды, связанные с правом собственности. Как правило, Группа предоставляет финансирование только в случае долевого участия в проектной компании. Данный подход позволяет влиять или контролировать процесс реализации проекта. Для Группы является предпочтительным подход, согласно которому займ предоставляется траншами по мере прохождения ключевых точек, предусмотренных инвестиционными соглашениями.

Группа принимает решение об участии в проекте на основании оценки бизнес-плана и финансового положения проектной компании, которая осуществляется на стадии предварительной экспертизы по каждому инвестиционному проекту. В результате все проекты классифицируются на категории в соответствии с уровнем риска. Процентные ставки и стоимость финансовых гарантий зависят от степени риска проекта и предоставленного обеспечения. Группа предоставляет займы проектным компаниям с высоким риском только в случае предоставления высококачественного обеспечения.

В качестве обеспечения возврата финансовых средств Группа принимает залог в виде производственного оборудования, акций и нематериальных активов. Рыночная стоимость имущества, принимаемого в залог, должна быть полностью застрахована и подтверждена независимым оценщиком, согласованным Группой. Группа также требует проведения регулярной оценки рыночной стоимости данного имущества. Финансовые гарантии, предоставленные третьими сторонами, принимаются только после проведения анализа платежеспособности стороны, предоставившей гарантию.

По мнению руководства, риск невыполнения обязательств является незначительным и отражается в соответствующих изменениях справедливой стоимости финансовых инструментов.

Список поручительств и гарантий, полученных в качестве обеспечения по финансовым активам Группы, представлен в таблице ниже. Поручительства и гарантии не всегда могут быть беспрепятственно конвертированы в определенную сумму денежных средств. Предметы залога подлежат взысканию только в том случае, если произойдет нарушение условий предоставления займа со стороны заемщика.

24 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Кредитный риск (продолжение)

В миллионах российских рублей

| Сторона, предоставившая гарантию | Полученное обеспечение | Стоимость актива, по которому получено обеспечение | Актив, по которому получено обеспечение |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| ООО «Хевел» | Права требования по договору поставки | | |
| Beluna Investments Limited | Акции | | |
| ООО «НТЦ тонкопленочных технологий в энергетике» | Движимое имущество | 12 074 | ООО «Хевел» - займ выданный |
| Thunder Sky Energy Group Limited | Акции | 9 942 | ООО «Лиотех» - займ выданный, инвестиции в капитал ООО «Лиотех» |
| Plastic Lodgic Luxemburg plc | Акции | 7 165 | Plastic Lodgic Luxemburg plc - обязательства по компенсационному соглашению |
| ЗАО «Галилео-Нанотех» | Гарантии | | |
| Compania Gestione Investimenti Industriali S.R.L | Акции | 2 827 | Инвестиции в капитал ЗАО «Галилео-Нанотех» |
| ЗАО «Данафлекс» | Акции | 2 181 | Инвестиции в капитал ЗАО «Данафлекс» |
| ЗАО «Оптоган Таллинское» | Движимое имущество | | |
| ЗАО «Оптоган» | Акции и движимое имущество | | |
| Lysaro Company Ltd | Акции | 1 779 | ЗАО «Оптоган» - займ выданный |
| ООО «Усолье-Сибирский силикон» | Движимое имущество и залог земельного участка | 1 553 | ООО «Усолье-Сибирский силикон» - займ выданный |
| Pinorim Holding Limited | Акции | 1 267 | Инвестиции в капитал Pinorim Holding Limited |
| ЗАО «Метаклей» | Движимое имущество и прочие активы | | |
| Licz AMT Limited | Акции | 921 | ЗАО «Метаклей» - займ выданный, инвестиции в капитал ЗАО «Метаклей» |
| ООО «НТфарма» | Прочие активы | 769 | ООО «НТфарма» - займ выданный |
| ЗАО «НикоМаг» | Движимое имущество | 688 | Инвестиции в капитал ЗАО «НикоМаг» |
| ООО «КварцВИК» | Акции | 633 | Инвестиции в капитал ООО «КварцВИК» |
| Microbor holding Ltd | Акции | | |
| ЗАО «Микробор Нанотех» | Акции | 617 | ЗАО «Микробор Нанотех» - займ выданный, инвестиции в капитал ЗАО «Микробор Нанотех» |
| Прочие | Акции и движимое имущество | 6 751 | Прочие займы выданные, прочие инвестиции в капитал |

Кредитный риск по внебалансовым финансовым инструментам определяется как вероятность возникновения убытка из-за неспособности другого участника операции с данным финансовым инструментом выполнить свои обязательства в соответствии с условиями договора. Группа применяет ту же кредитную политику, что и для балансовых финансовых инструментов, используя существующие процедуры одобрения финансирования, установления кредитных лимитов и процедур мониторинга. Руководство начисляет резерв по финансовым гарантиям выданным, когда вероятность возникновения дополнительных расходов повышается, и сумма таких расходов может быть обоснованно определена.

Концентрация кредитного риска. Денежные средства и их эквиваленты Группы размещены в 18 банках (31 декабря 2010 года: в 16 банках), а банковские депозиты Группы - в 10 банках (31 декабря 2010 года: в 11 банках). Финансовые инструменты Группы размещены в 77 проектных компаниях и 6 инвестиционных фондах (31 декабря 2010 года: 43 проектных компании и 4 инвестиционных фонда). Следовательно, Группа подвержена концентрации кредитного риска. По состоянию на 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года у Группы отсутствуют просроченные или обесцененные финансовые активы.

24 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Рыночный риск. Группа подвержена воздействию рыночных рисков. Рыночные риски связаны с открытыми позициями по процентным, валютным и долевым инструментам, которые подвержены риску общих и специфических изменений на рынке. Руководство устанавливает лимиты приемлемого для Группы риска. Однако использование этого подхода не позволяет предотвратить образование убытков, превышающих установленные лимиты, в случае более существенных изменений на рынке.

Приведенный ниже анализ чувствительности к рыночному риску основан на изменении одного фактора при неизменных прочих факторах. На практике это случается редко, и изменения некоторых факторов могут быть взаимосвязаны – например, изменение процентной ставки и изменение обменных курсов.

Валютный риск. У Группы имеются активы, выраженные в валютах, отличных от функциональной валюты (российского рубля). Группа подвержена валютному риску незначительно, вследствие чего данный риск не управляется.

Ниже представлен анализ изменения обменных курсов по состоянию на отчетную дату.

| В миллионах российских рублей | 31 декабря 2011 года | | | 31 декабря 2010 года | | |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------|
| | Номиниро- ваны в евро | Номиниро- ваны в долларах США | Номиниро- ваны в швейцарских франках | Номиниро- ваны в евро | Номиниро- ваны в долларах США | Номиниро- ваны в швейцарских франках |
| Активы | 4 712 | 4 603 | 3 | 5 654 | 6 | 38 |
| Обязательства | (33) | - | (9) | - | - | - |
| Итого | 4 679 | 4 603 | (6) | 5 654 | 6 | 38 |

В таблице ниже представлена чувствительность прибылей и убытков, а также капитала к возможным изменениям обменных курсов, применяемых на конец отчетного периода, по отношению к функциональной валюте, при том, что все остальные переменные характеристики остаются неизменными:

| В миллионах российских рублей | 31 декабря 2011 года | | | 31 декабря 2010 года | | |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------|--------------|
| | Возможное изменение обменного курса (%) | Влияние на прибыль и капитал | | Возможное изменение обменного курса (%) | Влияние на прибыль и капитал | |
| | | Увеличение | (Уменьшение) | | Увеличение | (Уменьшение) |
| Евро | 12 | 561 | (561) | 10 | 565 | (565) |
| Доллар США | 12 | 552 | (552) | 10 | 1 | (1) |
| Швейцарский франк | 12 | (1) | 1 | 10 | 4 | (4) |
| Итого | | 1 112 | (1 112) | | 570 | (570) |

Риск влияния изменения процентной ставки. Группа подвержена риску, связанному с воздействием колебаний рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и потоки денежных средств. Большинство финансовых активов и обязательств Группы имеют фиксированную процентную ставку. На данный момент у Группы нет формальной политики и процедур для управления рисками изменения процентной ставки, так как они являются вторичными по сравнению с кредитным риском и бизнес-рисками в сфере нано-технологий.

В таблице ниже приведен общий анализ процентного риска Группы. В ней приведены финансовые активы и обязательства по наиболее ранней из дат: даты контрактного пересмотра цен или даты погашения. По мнению руководства, долговые инструменты с встроенными производными инструментами не подвержены риску изменения цены, но подвержены риску изменения процентной ставки, как показано далее.

24 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Риск влияния изменения процентной ставки (продолжение)

| <i>В миллионах российских рублей</i> | До востре- бования и в срок менее 1 месяца | От 1 до 6 месяцев | От 6 до 12 месяцев | Свыше 1 года | Свыше 5 лет | Итого |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| 31 декабря 2011 года | | | | | | |
| Долевые инструменты со встроенными опционами | - | - | - | 30 772 | 5 756 | 36 528 |
| Займы выданные* | 1 | 4 691 | 419 | 20 437 | 4 152 | 29 700 |
| Финансовые активы, предназначенные для торговли | - | 2 783 | - | - | - | 2 783 |
| Банковские депозиты | 144 | 22 847 | 40 337 | - | - | 63 328 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 3 391 | - | - | - | - | 3 391 |
| Кредиты и займы | (590) | (2 328) | (3 056) | (47 367) | (44 973) | (98 314) |
| Чистый остаток, подверженный колебаниям процентных ставок на 31 декабря 2011 года | 2 946 | 27 993 | 37 700 | 3 842 | (35 065) | 37 416 |
| 31 декабря 2010 года | | | | | | |
| Долевые инструменты со встроенными опционами | - | - | - | 23 400 | 4 576 | 27 976 |
| Займы выданные* | 2 | 50 | 147 | 17 834 | 6 277 | 24 310 |
| Банковские депозиты | - | 15 762 | - | - | - | 15 762 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 33 845 | - | - | - | - | 33 845 |
| Кредиты и займы | - | - | - | (5 000) | (37 854) | (42 854) |
| Чистый остаток, подверженный колебаниям процентных ставок на 31 декабря 2010 года | 33 847 | 15 812 | 147 | 36 234 | (27 001) | 59 039 |

* Займы выданные представлены по номинальной стоимости долга.

Группа подвержена риску влияния изменения процентных ставок на займы выданные, депозиты, опционы, встроенные в инвестиционные соглашения, финансовые активы, предназначенные для торговли, а также на кредиты и займы полученные. Изменение процентных ставок также косвенно влияет на финансовый результат проектных компаний. Следовательно, приведенный ниже анализ чувствительности может не отражать общее влияние будущих изменений процентных ставок на прибыль и капитал Группы.

По состоянию на 31 декабря 2011 года на риск, связанный с изменением процентных ставок Группы, повлияли изменения в уровне или волатильности рыночных ставок, применимых к аналогичным долговым инструментам на российском рынке. Долговые инструменты Группы, представленные долевыми инвестициями со встроенными опционами, оцениваются аналогично ценным бумагам с фиксированным доходом в соответствии с условиями опционных соглашений. Если на конец отчетного периода в модели оценки базой определения справедливой стоимости таких долговых инструментов является опцион «пут» или «колл», то они в большей степени подвержены изменениям ставок дисконтирования, используемых в модели оценки опциона. Если на конец отчетного периода в модели оценки базой определения справедливой стоимости таких долговых инструментов является сценарный анализ, то они в большей степени подвержены ценовому риску по акциям, и анализ чувствительности к изменениям ставок дисконтирования, используемых в моделях оценки, представлен ниже в ценовом риске по акциям.

Группа подвержена изменению процентной ставки по инвестициям, предназначенным для торговли, стоимость которых определяется на основе рыночных котировок и зависит от колебаний процентных ставок на рынке. Долговые ценные бумаги отражаются как предназначенные для торговли вследствие того, что приобретаются Группой для скорейшей перепродажи.

24 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Риск влияния изменения процентной ставки (продолжение)

Следующая таблица демонстрирует изменение прибыли Группы за год и капитала по состоянию на 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года с учетом риска влияния изменения процентной ставки при условии неизменности всех остальных факторов.

| В миллионах российских рублей | 31 декабря 2011 года | | | 31 декабря 2010 года | | |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|--------------|------------------------------------------------|------------------------------|----------------|
| | Возможное изменение ставки дисконтирования (%) | Влияние на прибыль и капитал | | Возможное изменение ставки дисконтирования (%) | Влияние на прибыль и капитал | |
| | | Увеличение | (Уменьшение) | | Увеличение | (Уменьшение) |
| Долевые инструменты со встроенными опционами | +3 / -3 | (2 495) | 2 901 | +1 / -1 | (831) | 875 |
| Займы выданные | +3 / -3 | (1 648) | 1 922 | +3 / -3 | (1 478) | 1 674 |
| Финансовые активы, предназначенные для торговли | +0,55 / -0,15 | (64) | 17 | - | - | - |
| Кредиты и займы | +3 / -3 | (150) | 150 | +3 / -3 | (58) | 58 |
| Итого | | (4 357) | 4 990 | | (2 367) | (2 607) |

Все прочие изменения рыночных процентных ставок, кроме описанных выше, не оказывают влияние на капитал.

Группа осуществляет мониторинг процентных ставок в отношении своих финансовых инструментов. Эффективные процентные ставки на конец соответствующего отчетного периода по данным отчета, представляемого руководству, включают следующее:

| | 2011 год | | | 2010 год | |
|---------------------|----------|------|------------|----------|-------|
| | Рубль | Евро | Доллар США | Рубль | Евро |
| Банковские депозиты | 9,2% | 2% | 2,41% | 7,14% | 1,34% |
| Займы выданные | 12,05% | - | - | 11,38% | - |
| Кредиты и займы | 9,01% | - | - | 8,99% | - |

Ценовой риск по акциям. Инвестиции Группы в проектные компании подвержены ценовому риску из-за неопределенности относительно будущей стоимости долевых инструментов. Инвестиционный комитет и Правление представляют Совету Директоров Компании рекомендации по инвестированию средств в конкретные проекты после завершения научно-технической и финансовой экспертизы потенциального проекта. Финансирование проектных компаний осуществляется только после утверждения Советом Директоров Компании. Для целей управления ценовым риском инвестиционные менеджеры ежеквартально отслеживают деятельность проектных компаний и поддерживают регулярный контакт с руководством проектных компаний по деловым и оперативным вопросам. Компания разрабатывает систему внутреннего контроля для улучшения системы мониторинга за инвестиционными компаниями на постоянной основе.

Существующий регламент запрещает Компании инвестировать в одну компанию свыше 10% от общей величины ее активов. Общая величина активов определяется на основе финансовой отчетности ОАО «РОСНАНО», подготовленной в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учета, на последнюю отчетную дату, предшествующую дате принятия решения об инвестировании.

24 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Ценовой риск по акциям (продолжение)

По состоянию на 31 декабря 2011 года справедливая стоимость долевого финансового инструмента, подверженного ценовому риску, составила 26 819 млн. руб. (31 декабря 2010 года: 7 884 млн. руб.). Справедливая стоимость долевого финансового инструмента со встроенными опционами, подверженного ценовому риску по акциям, составила 10 143 млн. руб. (31 декабря 2010 года: 2 238 млн. руб.), однако эта подверженность ограничена встроенными опционами. Если цена этих долевого инструмента, которые не обращаются на активном рынке, была бы увеличена или уменьшена на основе возможного изменения рыночных условий на 3%, то прибыль за период и капитал увеличились бы на 2 246 млн. руб. или уменьшились бы на 1 893 млн. руб., соответственно (2010 год: изменение рыночных условий на 5%, увеличение на 565 млн. руб. или уменьшение на 454 млн. руб.). Анализ чувствительности основан на возможном изменении ставки дисконтирования для отдельных проектов на инвестиционной фазе.

Риск ликвидности. Риск ликвидности – это риск, при котором Группа не сможет получить достаточно денежных средств для погашения своих обязательств по инвестированию в полном объеме по мере наступления сроков погашения, или сможет это сделать только на существенно невыгодных для себя условиях. У Группы имеется необходимость ежедневного отвлечения денежных средств из имеющихся ресурсов.

Инвестиции осуществляются за счет нераспределенной прибыли Группы и заемных средств, обеспеченных гарантиями, выданными Правительством Российской Федерации. Большая часть инвестиций осуществляется в долговые и долевого финансовые инструменты, которые не обращаются ни на одном организованном финансовом рынке, и не могут быть быстро реализованы. По состоянию на 31 декабря 2011 года Компания имеет такие инвестиции на общую сумму 100 520 млн. руб. (31 декабря 2010 года: 58 373 млн. руб.). Руководство ежегодно пересматривает длительность вложения в конкретные проектные компании.

Периодически Группа инвестирует временно свободные денежные средства в краткосрочные банковские депозиты (Примечание 12) и обращающиеся на рынке ценные бумаги, которые при нормальных рыночных условиях могут быть легко конвертированы в денежные средства (Примечание 10). Для управления ликвидностью руководство планирует потоки движения денежных средств и их эквивалентов и банковских депозитов на основе бюджета доходов и расходов, утверждаемого Советом Директоров. Руководство анализирует ликвидность с целью удостовериться в том, что Группа имеет достаточно денежных средств для удовлетворения операционных нужд и погашения инвестиционных обязательств по мере наступления сроков погашения. Ликвидный портфель Группы включает денежные средства и их эквиваленты (Примечание 13), банковские депозиты (Примечание 12) и финансовые активы, предназначенные для торговли (Примечание 10).

24 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Риск ликвидности (продолжение)

Анализ финансовых активов Группы по срокам погашения представлен ниже.

| <i>В миллионах российских рублей</i> | До востребования и в срок менее 1 месяца | От 1 до 6 месяцев | От 6 до 12 месяцев | Свыше 1 года | Свыше 5 лет | Итого |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------|---------------|----------------|
| 31 декабря 2011 года | | | | | | |
| Долевые инструменты* | - | - | - | 17 042 | 14 179 | 31 221 |
| Долевые инструменты со встроенными опционами | - | - | - | 30 772 | 5 756 | 36 528 |
| Займы выданные (номинальная стоимость долга) | 1 | 4 691 | 419 | 20 437 | 4 152 | 29 700 |
| Финансовые активы, предназначенные для торговли | - | 2 783 | - | - | - | 2 783 |
| Финансовые активы в составе прочей дебиторской задолженности и предоплаты | - | 960 | 3 041 | - | - | 4 001 |
| Банковские депозиты | 144 | 22 847 | 40 337 | - | - | 63 328 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 3 391 | - | - | - | - | 3 391 |
| Итого финансовые активы по срокам на 31 декабря 2011 года | 3 536 | 31 281 | 43 797 | 68 251 | 24 087 | 170 952 |
| 31 декабря 2010 года | | | | | | |
| Долевые инструменты* | - | - | - | 6 991 | 2 155 | 9 146 |
| Долевые инструменты со встроенными опционами | - | - | - | 23 400 | 4 576 | 27 976 |
| Займы выданные (номинальная стоимость долга) | 2 | 50 | 147 | 17 834 | 6 277 | 24 310 |
| Финансовые активы в составе прочей дебиторской задолженности и предоплаты | 299 | - | 2 185 | 136 | - | 2 620 |
| Банковские депозиты | - | 15 762 | - | - | - | 15 762 |
| Денежные средства и их эквиваленты | 33 845 | - | - | - | - | 33 845 |
| Итого финансовые активы по срокам на 31 декабря 2010 года | 34 146 | 15 812 | 2 332 | 48 361 | 13 008 | 113 659 |

* Долевые инструменты представлены по дате ожидаемого выхода из проекта.

В таблице ниже представлен анализ финансовых обязательств на 31 декабря 2011 года и 31 декабря 2010 года по срокам погашения. Суммы, включенные в таблицу с разбивкой по срокам погашения, представляют собой контрактные суммы без учета дисконтирования, включая обязательства по финансовым гарантиям. Эти недисконтированные денежные потоки могут отличаться от сумм, отраженных в Отчете о финансовом положении, так как последние основаны на дисконтированных денежных потоках.

24 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Риск ликвидности (продолжение)

| В миллионах российских рублей | Прим. | До востребования и в срок менее 1 месяца | От 1 до 6 месяцев | От 6 до 12 месяцев | Свыше 1 года | Свыше 5 лет | Итого |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------|------------------------------------------|-------------------|--------------------|---------------|---------------|----------------|
| 31 декабря 2011 года | | | | | | | |
| Кредиты и займы | 15 | 590 | 2 328 | 3 056 | 47 367 | 44 973 | 98 314 |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы | 16 | 676 | - | - | - | - | 676 |
| Чистые активы, приходящиеся на долю неконтролирующих участников дочерних компаний | | - | - | - | - | 456 | 456 |
| Финансовые гарантии | 22 | - | - | 1 703 | 6 500 | - | 8 203 |
| Обязательства по приобретению долевых инструментов | 22 | 8 093 | 8 152 | 3 824 | 12 928 | - | 32 997 |
| Обязательства по предоставлению займов | 22 | 2 675 | 899 | 1 464 | 922 | - | 5 960 |
| Обязательство по финансированию проекта Европейский лазер XFEL | 22 | - | 516 | 1 547 | 3 071 | - | 5 134 |
| Итого будущие платежи по финансовым инструментам на 31 декабря 2011 года | | 12 034 | 11 895 | 11 594 | 70 788 | 45 429 | 151 740 |
| 31 декабря 2010 года | | | | | | | |
| Кредиты и займы | 15 | 295 | 1 580 | 1 941 | 22 679 | 41 267 | 67 762 |
| Прочая кредиторская задолженность и начисленные расходы | 16 | 356 | - | - | - | - | 356 |
| Чистые активы, приходящиеся на долю неконтролирующих участников дочерних компаний | | - | - | - | - | 144 | 144 |
| Финансовые гарантии | 22 | - | - | - | 6 642 | - | 6 642 |
| Обязательства по приобретению долевых инструментов | 22 | 665 | 1 238 | 5 013 | 2 657 | - | 9 573 |
| Обязательства по предоставлению займов | 22 | 1 201 | 718 | 2 317 | 2 945 | - | 7 181 |
| Обязательство по финансированию проекта Европейский лазер XFEL | 22 | 747 | 747 | 1 494 | 4 969 | - | 7 957 |
| Итого будущие платежи по финансовым инструментам на 31 декабря 2010 года | | 3 264 | 4 283 | 10 765 | 39 892 | 41 411 | 99 615 |

Общая сумма обязательств по предоставлению финансирования является безотзывной или отзыв возможен только в случае существенного ухудшения кредитоспособности заемщика.

25 Управление капиталом

Капитал Группы представлен акционерным капиталом, принадлежащим Российской Федерации (Примечание 1).

Задачей Группы в области управления капиталом является обеспечение возможности Группы продолжать непрерывную деятельность в целях реализации политики Российской Федерации в области нанотехнологий и поддержания оптимальной структуры капитала для содействия развитию nanoиндустрии в России, а также инвестиционной деятельности Группы.

25 Управление капиталом (продолжение)

К Группе не предъявляются какие-либо внешние требования к уровню капитала. Финансовая политика Группы ориентирована на максимизацию чистых активов при условии обеспечения ликвидности и финансовой устойчивости.

Сумма капитала, которым управляла Группа, по состоянию на 31 декабря 2011 года составляла 112 201 млн. руб. (2010 год: 73 918 млн. руб.).

26 Справедливая стоимость финансовых инструментов

Справедливая стоимость представляет собой сумму, на которую может быть обменян финансовый инструмент в ходе текущей операции между заинтересованными сторонами, за исключением случаев вынужденной продажи или ликвидации. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости является котировка на активном рынке цена финансового инструмента. Подробная информация по оценке справедливой стоимости приведена в Примечании 3. По состоянию на 31 декабря 2011 года Группа владеет финансовыми активами, предназначенными для торговли, которые обращаются на активных рынках и имеют рыночные котировки.

Финансовые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости. Долевые инвестиции, долевые инструменты со встроенными опционами и займы выданные на сумму 100 520 млн. руб. отражены по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков на дату принятия к учету и раскрыты в Примечаниях 10 и 24. Все эти финансовые активы оценены с использованием метода оценки, использующего значительный объем данных, ненаблюдаемых на финансовых рынках (Уровень 3 иерархии финансовых инструментов и оценки справедливой стоимости).

Активного рынка для этих финансовых инструментов не существует. Руководство определяет справедливую стоимость всех остальных финансовых инструментов с использованием моделей оценки и дисконтированных денежных потоков. Вводные параметры к этим моделям оценки требуют профессиональных суждений относительно факторов, присущих будущим бизнес-планам соответствующих проектных компаний, их активам и обязательствам, и влияют на оценку справедливой стоимости в целом. Группа использует метод оценки справедливой стоимости долевых инструментов и долевых инструментов со встроенными опционами по чистой дисконтированной стоимости расчетных будущих денежных потоков для проектных компаний. Группа использует метод оценки справедливой стоимости займов выданных по чистой дисконтированной стоимости будущих денежных потоков, относящихся к займу, с использованием индивидуальной ставки дисконтирования для каждого займа в диапазоне 12 - 16% годовых (31 декабря 2010 года: 20% годовых). Руководство определило ставку дисконтирования для займов выданных на основе сопоставимых процентных ставок по кредитам, доступным для компаний с аналогичным уровнем риска на российском рынке от независимых банков.

Финансовые активы, предназначенные для торговли, в сумме 2 783 млн. руб. подробно раскрываются в Примечании 10 и 24. Данные финансовые активы оцениваются с использованием котировок на активном рынке для аналогичных активов (Уровень 1 иерархии финансовых инструментов и оценки справедливой стоимости).

Ниже представлены изменения в финансовых инструментах за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, и за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, с разбивкой по классам финансовых инструментов и по Уровням иерархии финансовых инструментов и оценки справедливой стоимости.

26 Справедливая стоимость финансовых инструментов (продолжение)

Финансовые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости (продолжение)

| В миллионах российских рублей | Уровень 1 | Уровень 3 | | | Итого |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------|----------------------------------------------|---------------|----------------|
| | Финансовые активы, предназначенные для торговли | Долевые инвестиции | Долевые инструменты со встроенными опционами | Займы | |
| 31 декабря 2010 года | - | 9 146 | 27 976 | 21 251 | 58 373 |
| Приобретение | 2 960 | 20 071 | 7 511 | - | 30 542 |
| Предоставление займов | - | - | - | 5 619 | 5 619 |
| Прибыли/(убытки), признанные в составе прибылей и убытков за год | (211) | 1 596 | 1 041 | 6 451 | 8 877 |
| Выбытия | (217) | - | - | (550) | (767) |
| Прочее движение | 251 | 408 | - | - | 659 |
| 31 декабря 2011 года | 2 783 | 31 221 | 36 528 | 32 771 | 103 303 |
| 31 декабря 2009 года | | 1 563 | 12 818 | 10 828 | 25 209 |
| Приобретение | - | 7 200 | 10 320 | - | 17 520 |
| Предоставление займов | - | - | - | 6 673 | 6 673 |
| Прибыли/(убытки), признанные в составе прибылей и убытков за год, включая: | | 108 | 4 002 | 4 689 | 8 799 |
| <i>Переоценка по причинам, отличным от изменения кредитного риска</i> | - | 108 | 4 002 | 3 283 | 7 393 |
| <i>Переоценка в связи с изменением кредитного риска</i> | - | - | - | 1 406 | 1 406 |
| Распределение убытка 1 дня с долговых на долевые инструменты в рамках пакета инвестиций при первоначальном признании | - | 15 | 789 | (804) | - |
| Прочее движение | - | 260 | 47 | (135) | 172 |
| 31 декабря 2010 года | - | 9 146 | 27 976 | 21 251 | 58 373 |

В течение отчетного и сопоставимого периодов перемещений между Уровнями не происходило.

Чувствительность к допущениям, использованным при оценке, раскрыта в Примечании 24 и представляет анализ того, насколько может увеличиться или уменьшиться величина справедливой стоимости при использовании руководством возможных альтернативных допущений при оценке, которые не основываются на доступных рыночных данных.

Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости. Балансовая стоимость прочей дебиторской задолженности и предоплаты приблизительно соответствует их справедливой стоимости. Подробная информация приведена в Примечании 11. Денежные средства и их эквиваленты, а также банковские депозиты отражены по амортизированной стоимости, которая приблизительно равна их текущей справедливой стоимости. Подробная информация приведена в Примечаниях 13 и 12.

Обязательства, отражаемые по амортизированной стоимости. Балансовая стоимость кредитов и займов, прочей кредиторской задолженности и начисленных расходов приблизительно равна их справедливой стоимости. Подробная информация приведена в Примечаниях 15 и 16.

27 Представление финансовых инструментов по категориям оценки

Для целей оценки в соответствии с МСФО (IAS) 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка», Группа классифицирует свои финансовые активы по следующим категориям: (а) займы и дебиторская задолженность, (б) финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков.

Ниже представлена сверка финансовых активов с вышеуказанными категориями оценки на 31 декабря 2011 года.

| <i>В миллионах российских рублей</i> | <i>Прим.</i> | Займы и дебиторская задолженность | Активы, учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | Итого |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Активы | | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | | | | |
| - Остатки на банковских счетах до востребования | 13 | 3 391 | - | 3 391 |
| Банковские депозиты | 12 | 63 328 | - | 63 328 |
| Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | | | | |
| - Долевые инструменты | 10 | - | 31 221 | 31 221 |
| - Долевые инструменты со встроенными опционами | 10 | - | 36 528 | 36 528 |
| - Займы, выданные проектным компаниям | 10 | - | 32 771 | 32 771 |
| - Финансовые активы, предназначенные для торговли | 10 | - | 2 783 | 2 783 |
| Прочая дебиторская задолженность и предоплата | 11 | 4 001 | - | 4 001 |
| Итого финансовые активы | | 70 720 | 103 303 | 174 023 |

Ниже представлена сверка финансовых активов с вышеуказанными категориями оценки на 31 декабря 2010 года.

| <i>В миллионах российских рублей</i> | <i>Прим.</i> | Займы и дебиторская задолженность | Активы, учитываемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | Итого |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Активы | | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | | | | |
| - Остатки на банковских счетах до востребования | 13 | 30 188 | - | 30 188 |
| - Денежные средства в пути | 13 | 3 657 | - | 3 657 |
| Банковские депозиты | 12 | 15 762 | - | 15 762 |
| Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости на счете прибылей и убытков | | | | |
| - Долевые инструменты | 10 | - | 9 146 | 9 146 |
| - Долевые инструменты со встроенными опционами | 10 | - | 27 976 | 27 976 |
| - Займы, выданные проектным компаниям | 10 | - | 21 251 | 21 251 |
| Прочая дебиторская задолженность и предоплата | 11 | 2 484 | 136 | 2 620 |
| Итого финансовые активы | | 52 091 | 58 509 | 110 600 |

Все финансовые обязательства Группы отражены по амортизированной стоимости на обе отчетные даты.

28 События после отчетной даты

Займ, выданный ООО «Усолье-Сибирский Силикон», в сумме 4 500 млн. руб. был полностью погашен 30 марта 2012 года.

В марте 2012 года Группа привлекла заемное финансирование от Банка Санкт-Петербург и Сбербанка под гарантии Правительства Российской Федерации в размере 5 000 млн. руб. и 23 000 млн. руб., соответственно.

В марте 2012 года Группа продала 40,6% своего портфолио облигаций по состоянию на 31 декабря 2011 года. По состоянию на 31 декабря 2011 года балансовая стоимость данных облигаций, отраженных в составе финансовых активов, предназначенных для торговли, составляла 1 131 млн. руб. Вследствие продажи облигаций была признана реализованная прибыль в размере 20 млн. руб.

В апреле 2012 года Группа выпустила неконвертируемые процентные документарные облигации общей номинальной стоимостью 20 000 млн. руб. под гарантии Правительства Российской Федерации и сроком погашения в 2548-ой день с даты начала их размещения.

В мае 2012 года Совет Директоров одобрил решение о продаже доли ОАО «РОСНАНО» в размере 27,60% в капитале проектной компании ЗАО «Центр перспективных технологий». Предполагаемая доходность инвестиции (IRR) Компании составит 29,50%.

После окончания отчетного периода и до даты выпуска финансовой отчетности Группа предоставила дополнительное доленое финансирование проектным компаниям на общую сумму 16 865 млн. руб. и долговое финансирование - на общую сумму 3 088 млн. руб.