

33. Управление капиталом

Группа осуществляет управление капиталом для обеспечения непрерывности деятельности всех предприятий Группы в обозримом будущем и одновременной максимизации прибыли акционеров за счет оптимизации соотношения заемных и собственных средств.

Структура капитала Группы включает заемные средства (долгосрочные и краткосрочные займы), а также капитал, принадлежащий акционерам материнской компании, в том числе уставный капитал, резервы и нераспределенную прибыль. Руководство Группы регулярно анализирует структуру капитала. На основании результатов такого анализа Группа поддерживает сбалансированную структуру капитала за счет выплаты дивидендов, дополнительной эмиссии акций и выкупа собственных акций у акционеров, а также привлечения заемных средств и погашения существующей задолженности.

Руководство Группы регулярно анализирует структуру капитала с помощью коэффициента финансового рычага, который рассчитывается как отношение чистого заемного капитала к величине собственного капитала. Чистый заемный капитал рассчитывается как сумма всех займов и кредитов (за минусом обязательств по финансовой аренде), уменьшенная на сумму денежных средств и их эквивалентов. Расчет коэффициента финансового рычага Группы по состоянию на 31.12.12 г., 31.12.11 г. и 31.12.10 г. представлен ниже:

<i>В миллионах российских рублей</i>	31.12.2012 г.	31.12.2011 г.	31.12.2010 г.
Заемный капитал, нетто	2	2 457	13 708
Собственный капитал	1 605	12 851	17 262
Коэффициент финансового рычага	0,12%	19%	79%

Руководство Группы полагает, что значение коэффициент финансового рычага является приемлемым для Группы.

34. Справедливая стоимость финансовых инструментов

Финансовые активы Группы включают в себя дебиторскую задолженность по основной деятельности и прочую дебиторскую задолженность, займы выданные и векселя, денежные средства и их эквиваленты.

Основные финансовые обязательства Группы включают в себя кредиты и займы, а также кредиторскую задолженность по основной деятельности и прочую кредиторскую задолженность. Основной целью этих финансовых инструментов является привлечение финансирования для деятельности Группы.

Справедливая стоимость представляет собой сумму, на которую можно обменять финансовый инструмент в ходе текущей операции между заинтересованными сторонами, за исключением случаев вынужденной продажи или ликвидации. Наилучшим подтверждением справедливой стоимости является цена котируемого на активном рынке финансового инструмента.

Расчетная справедливая стоимость финансовых инструментов определялась Группой исходя из имеющейся рыночной информации (если она существовала) и надлежащих методов оценки. Однако для интерпретации рыночной информации в целях определения расчетной справедливой стоимости необходимо применять профессиональные суждения. Экономика Российской Федерации продолжает проявлять некоторые характерные особенности, присущие развивающимся рынкам, а экономические условия продолжают ограничивать объемы активности на финансовых рынках. Рыночные котировки могут быть устаревшими или отражать стоимость продажи по низким ценам и, ввиду этого, не отражать справедливую стоимость финансовых инструментов. При определении справедливой стоимости финансовых инструментов Руководство использует всю имеющуюся рыночную информацию.

Ставки дисконтирования, использованные для дисконтирования расчетных потоков денежных средств в применимых случаях, основаны на доступных Группе средних рыночных ставках по аналогичным финансовым инструментам и в отчетном году были следующие:

	2012 г.	2011 г.	2010 г.
Займы и дебиторская задолженность	10,39%-15,43%	10,39 %–15,43%	10,02%–15,43%
Долгосрочные обязательства	6,80%-7,70%	6,80%–7,70%	6,80%–7,74%