

АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ АО «ДОСЖАН ТЕМИР ЖОЛЫ (ДТЖ)»  
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31.12.2013 г

УКР  
АО «АТФ Банк»  
[Подпись]

**ЦЕЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ**

Выявление устойчивости и платежеспособности Общества, эффективности управления активами Общества и способности отвечать по обязательствам перед владельцами облигаций по состоянию на 31.12.2013 года.

**ОСНОВАНИЕ**

Пункты 2.1.3. и 2.1.4. Договора о представлении интересов держателей облигаций №2 от 20.07.2005 г., заключенного между АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» и АО «АТФБанк».

**ИНФОРМАЦИЯ О РУКОВОДСТВЕ ОБЩЕСТВА**

Акционерами Общества являются:

Наименование	Доля. %
АО «Инвестиционный фонд Казахстана»	48,94
АО «НК «Казакстан темир жолы»	46,02
АО «КАЗЖОЛ ИНВЕСТ»	2,86
АО «Корпорация АВЕ»	2,18
<b>Итого</b>	<b>100,00</b>

**Руководство Общества:**

Председатель Правления – Боканов Кайргельды Искакович

Член Правления - Курманов Аскар Каиртаевич.

Член Правления - Сембаев Талгат Тынышбаевич

Член Правления - Мендыбаев Сержан Хайруллаевич

**ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ**

АО «Досжан темир жолы (ДТЖ)» зарегистрировано Департаментом юстиции г. Алматы Министерства юстиции Республики Казахстан 10 марта 2005 года № 69086-1910-АО. Общество создано для реализации проекта по строительству и эксплуатации железнодорожной линии «Станция Шар–Усть-Каменогорск», предусмотренного Стратегическим планом развития Республики Казахстан до 2010 года, утвержденным Указом Президента Республики Казахстан от 4 декабря 2001 года № 735, в соответствии с планом мероприятий по реализации проекта строительства новой железнодорожной линии «Станция Шар–Усть-Каменогорск», утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 18 января 2005 года № 21.

Общество создано исключительно в целях строительства и эксплуатации новой железнодорожной линии ст. Шар – Усть-Каменогорск на территории Восточно-Казахстанской области Республики Казахстан на основе Концессионного соглашения, заключаемого между Обществом и Правительством Республики Казахстан. Правительство Республики Казахстан предоставляет Концессионеру исключительное право на строительство и эксплуатацию железнодорожной линии Станция Шар - Усть-Каменогорск. Общество осуществляет финансирование строительства и обеспечивает выполнение по обязательствам, возникшим в результате организации строительства.

27 августа 2005 года состоялось открытие строительства новой железнодорожной линии «Станция Шар - Усть-Каменогорск», протяженностью 151 км. Проект был первым инфраструктурным проектом в Казахстане, реализуемым на концессионной основе. 6 июля 2005 года было подписано Концессионное соглашение, которым определен период реализации проекта с 2005 года по 2028 год. Из них период строительства - с Августа 2005 по Декабрь 2008 года. Период эксплуатации - с Января 2009 года по Декабрь 2028 год.

Целесообразность строительства новой железнодорожной линии обусловлена целым рядом факторов: сокращение дальности перевозок по сравнению с существующим маршрутом через станцию Локоть на 311 км; сокращение времени доставки грузов и пассажиров; избежание двойного таможенного контроля и необходимости проезда по территории другого государства (России) на протяжении 82 км; обеспечение гарантированной транспортной связи по национальной сети дорог Восточного Казахстана с остальными регионами Республики; повышение темпов экономического развития региона и снижение транспортных расходов при вовлечении отечественных и иностранных инвесторов в освоение экспортного потенциала Восточного Казахстана.

Основные технико-экономические показатели:

- категория линии - III;
- строительная длина - 151 км;
- общая стоимость строительства - 24 299 млн. тенге;
- срок строительства - 41 месяц;
- вид тяги - тепловозный;
- объем грузоперевозок.: юг (Актогай) - Усть-Каменогорск - 6,8 - 8,1 млн. тонн/год; Семей - Усть-Каменогорск - 3,1 млн. тонн/год;
- размеры движения поездов: грузовых - 13-15 пар в сутки, пассажирских - 1-3 пар в сутки;
- мосты и виадуки - 16 шт;
- малые и искусственные сооружения - 91 шт;
- коммерческий срок окупаемости капиталовложений - 14 лет

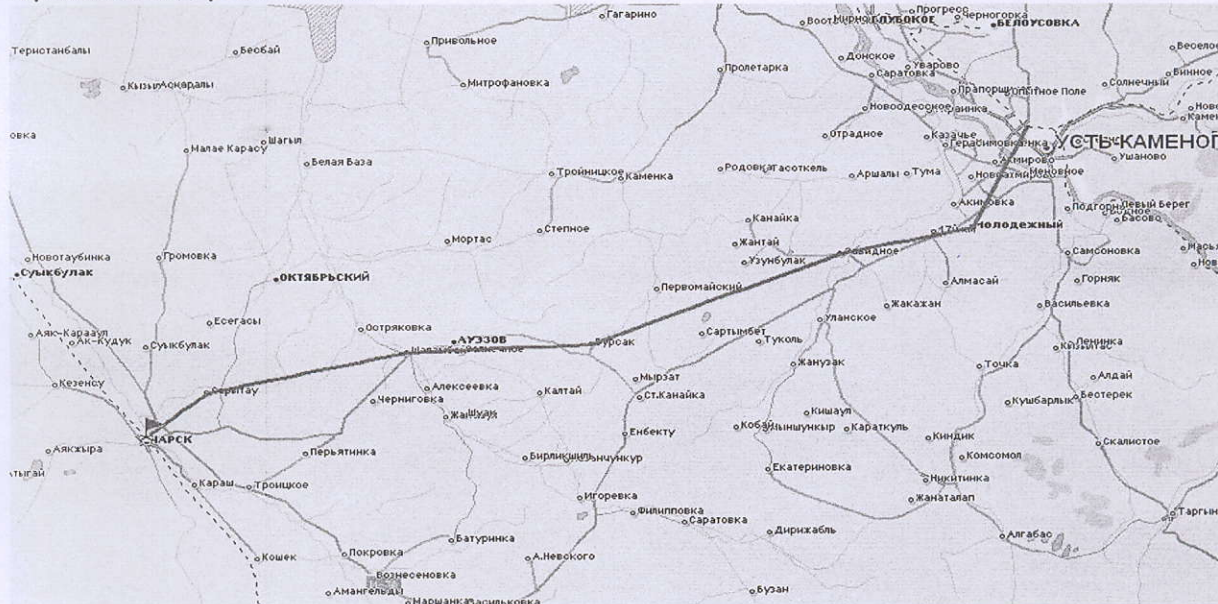
### Трасса железнодорожной линии:

- Станция Шар (расстояние до следующего пункта – 17,68 км);
- Разъезд Сарыжал (28,43 км);
- Станция Шалобай (22,77 км);
- Разъезд Бурсак (18,07 км);
- Станция Екаша (26,10 км);
- Станция Завидное (19,08 км);
- Разъезд Молодежный (18,12 км);
- Станция Ново-Усть-Каменогорск.

Строительные работы в целях ускорения сроков велись одновременно с двух сторон навстречу друг другу от станций примыкания – Шар и Ново-Усть-Каменогорск. В ходе работ уложено 153 км главного железнодорожного и 14 км станционных путей. Свыше 600 единиц тяжелой техники переработали 6 млн кубометров земли. По пути следования возведено 15 мостов, четыре путепровода, проложено 95 водопропускных труб большого диаметра, две промежуточные станции и четыре разъезда. На данный момент проект завершен на 85%, строительство железнодорожного полотна полностью закончено, в 2009 году начата эксплуатация. Не завершены работы по ряду объектов инфраструктуры производственного и служебного назначения, в т.ч. по установке железобетонных снегозащитных заборов, строительства пункта приема и отправления пассажиров, пунктов технического осмотра и ремонта вагонов, установке оборудования для резервного обеспечения электроэнергией и др. Нужно отметить, что проект находится на данной стадии уже более полугода, точные сроки завершения проекта не ясны.

Данный участок дороги значительно сокращает время проезда от станции "Защита" до станции "Шар", которое теперь составляет 4 часа 4 минуты, до строительства новой железнодорожной линии поезд следовали через станцию "Локоть" находящуюся в РФ, дважды проходили через таможенный и пограничный контроль, время в пути составляло 26 часов 37 минут. По железнодорожной линии «станция Шар - Усть-Каменогорск» создается кратчайший железнодорожный выход через южные области в Узбекистан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан, Иран, Афганистан и другие страны, что гарантирует активное использование данного участка пути.

### Карта железнодорожной линии



### ОБЛИГАЦИИ ОБЩЕСТВА

На 31.12.2013 года Обществом был зарегистрирован один выпуск инфраструктурных облигаций.

Первый выпуск (НИН KZ2CKY23B672)

Общий объем выпуска – 30 000 000 000 (тридцать миллиардов) тенге;

Номинальная стоимость облигаций– 1 000 (одна тысяча) тенге каждая;

Общее количество облигаций – 30 000 000 (тридцать миллионов) штук;

Вид облигаций– Именные купонные инфраструктурные бездокументарные;

Срок обращения– 23 (двадцать три) года с даты начала обращения;

Дата начала обращения– 2 Августа 2005г.;

Ставка вознаграждения– плавающая, расчет которой производится с учетом индекса инфляции и фиксированной маржи, установленной в размере 0.45%.

На различные купонные периоды установлены следующие купонные ставки:

с 02.08.2008 г. по 01.08.2009 г. установлена ставка в размере **19,95%**,

с 02.08.2009 г. по 01.08.2010 г. – **8,85% годовых**

с 02.08.2010 г. по 01.08.2011 г. – **7,45%**,

с 02.08.2011 г. по 01.08.2012 г. – **8,75%**,

с 02.08.2012 г. по 01.08.2013 г. – **5,45%**,

с 02.08.2013 г. по 01.08.2014 г. – **6,35%**.

Основными держателями акций являются накопительные пенсионные фонды. Поручительство в пользу держателей акции подтверждается договором поручительства от 06.09.2005 №1ДП001 заключенным с Правительством Республики Казахстан в лице Министерства Финансов РК.

По состоянию на 31.12.2013 размещение и состояние облигаций следующее:

	На конец отчетного периода	На начало отчетного периода
Финансовые обязательства	30 000 000	30 000 000
Выкупленные облигации	- 7 513 220	- 6 071 630
Дисконт	- 1 470 682	- 1 970 756
<b>Итого</b>	<b>21 016 098</b>	<b>21 957 614</b>

За период с 01 января 2013 года по 31 декабря 2013 год Общество выплатило держателям облигаций пени по четвертому купонному вознаграждению по заключенным соглашениям в сумме 48 597 тыс. тенге.

Согласно проспекту выпуска облигаций со 2 по 13 Августа 2012 года Общество должно было выплатить вознаграждения на сумму 2 584 942 тыс. тенге. Общество произвело частичную выплату в сумме 1 757 761 тыс. тенге (68% от начисленной суммы). В период с 01 января 2013 года общество выплатило все обязательства по седьмому купонному вознаграждению в размере 827 181 тыс. тенге. Со 02 по 15 августа 2013 года общество должно было осуществить выплату за восьмой купонный период в размере 1 226 205 тыс.тенге. До конца 2013 годы было выплачено вознаграждений на сумму 588 576 тыс. тенге (48% от начисленной суммы). По состоянию на 31 декабря 2013 года АО «ДТЖ» имеет обязательства на общую сумму 1 228 590 тыс. тенге.

#### Структура держателей облигаций на 31.12.2013

Держатель облигаций	Доля, %
Накопительные пенсионные фонды, ООИУПА	96,02%
Страховые организации	1,53%
Прочие держатели	2,45%
<b>Итого</b>	<b>100,0%</b>

Основными держателями инфраструктурных облигаций Общества по состоянию на 31.12.2013 г. являются НПФ и ООИУПА. Сумма привлеченного облигационного займа по номинальной стоимости составляет 21 016 098 тыс. тенге.

#### АНАЛИЗ ОТРАСЛИ (ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНЫЙ ТРАНСПОРТ)

Согласно информации с сайта Агентства Республики Казахстан по статистике: [www.stat.kz](http://www.stat.kz).

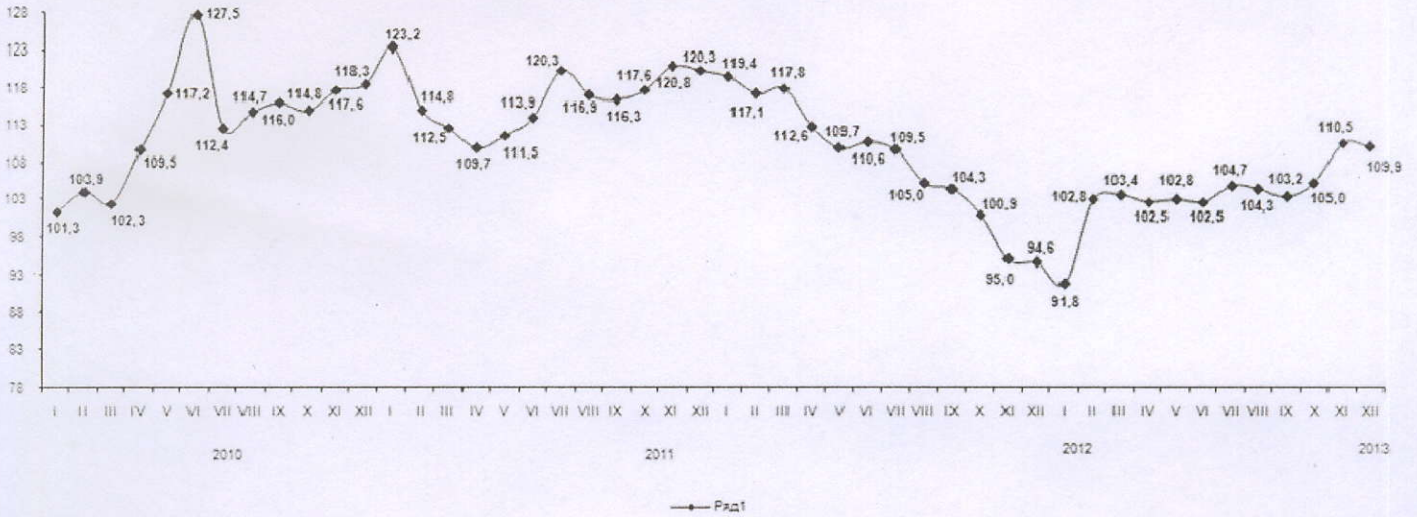
В Казахстане в январе-декабре 2013 года общий объем грузооборота составил 493,226 миллиарда тонн-километров, что на 3,8% больше чем в 2012 году. Однако обусловлено это ростом грузопотоков на автомобильном и трубопроводном транспорте. Общий объем перевезенных грузов за период составил 3,498 миллиарда тонн, что на 8,6% больше, чем в 2012 году.

Между тем общий объем перевозки пассажиров в январе-декабре 2013 года в сравнении с аналогичным периодом 2012 года вырос на 8,2% и составил 20 миллиардов человек. При этом рост объема перевозки пассажиров железнодорожным транспортом составил 17,9%, автомобильным 8,3%, воздушным 9,5%.

#### Динамика грузооборота по месяцам в 2010 - 2013 гг.

Диаграмма 1.

Динамика грузооборота по месяцам в 2010-2013гг.

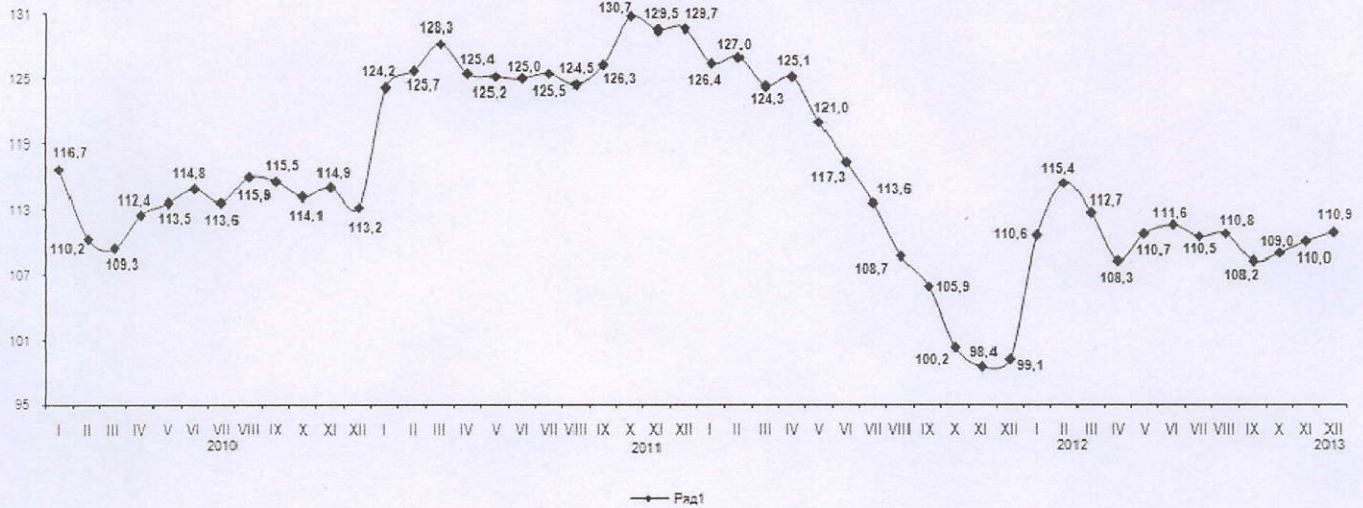


Несмотря на низкий показатель динамики грузооборота в начале 2013 года, в течение года наблюдается значительное улучшение.

**Динамика пассажирооборота по месяцам в 2010 - 2013 гг.**

Диаграмма 2.

Динамика пассажирооборота по месяцам в 2010-2013гг.

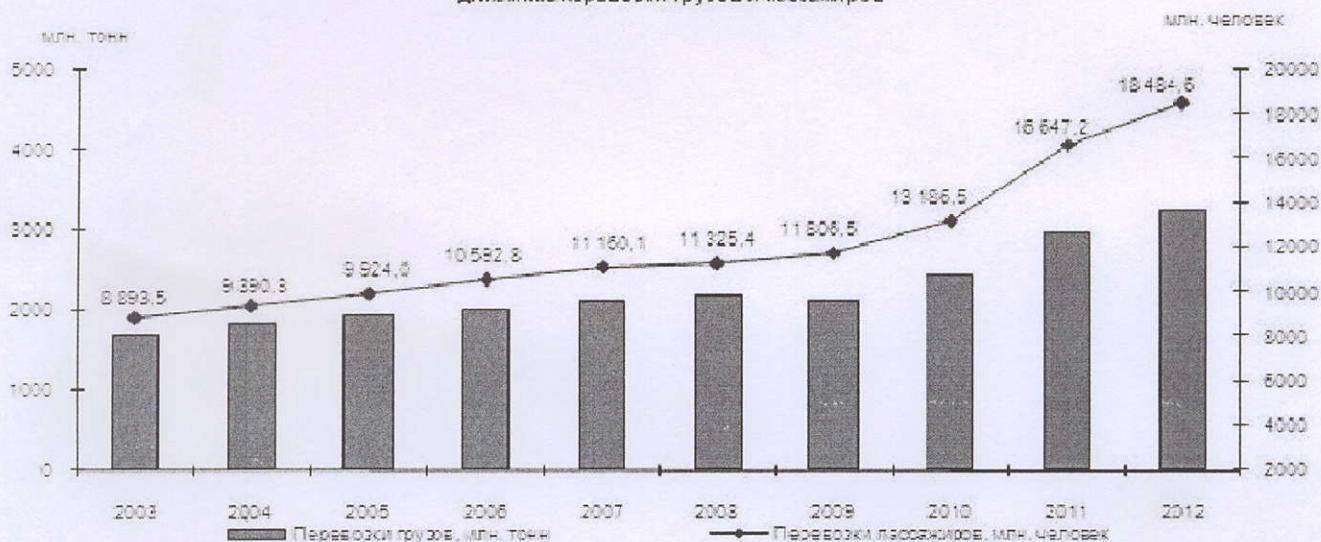


В сравнении с аналогичным периодом 2012 г., наблюдается значительный рост снижение объемов пассажирооборота.

**Динамика перевозки грузов и пассажиров по месяцам в 2003 - 2012 гг.**

Диаграмма 3.

Динамика перевозки грузов и пассажиров



АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Отчет о Прибылях и Убытках (тыс. тенге)

Наименование показателей	2011	2012	2013	Абсолютное изменение 2012 - 2013	Относительное изменение
Доход от реализации продукции и оказания услуг	2 527 109	2 717 446	2 959 244	241 798	9%
Себестоимость реализованной продукции и оказанных услуг	2 726 225	2 568 613	2 651 007	82 394	3%
Валовая прибыль (стр. 010 - стр. 020)	-199 116	148 833	308 237	159 404	107%
Валовая маржа	-7,9%	5,5%	10,4%		
Прочие доходы	2 690	5 052	6 223	1 171	23%
Расходы на реализацию продукции и оказание услуг					
Административные расходы	282 066	296 990	500 619	203 629	69%
ЕБИТДА	1 383 658	1 395 265	1 351 040	-44 225	-3%
ЕБИТДА Маржа	54,8%	51,3%	45,7%		
Доходы от финансирования	158 212	1 964 841	289 252	-1 675 589	-85%
Расходы на финансирование	3 045 089	3 416 285	2 368 433	-1 047 852	-31%
Прочие расходы	1 658	116 599	5 948	-110 651	-95%
Доля прибыли/убытка организаций, учитываемых по методу долевого участия					
Прибыль (убыток) до налогообложения (стр.110+/-стр. 120)	-3 367 027	-1 711 148	-2 271 288	-560 140	-33%
Расходы по корпоративному подоходному налогу	38 572	1 058 705	-636 732	1 695 437	160%
Чистая прибыль (убыток) за период (стр. 130-стр. 140) до вычета	-3 328 455	-652 443	-2 908 020	-2 255 577	-346%

За 2013 г. Общество получило выручку в размере 2 959 244 тыс. тенге от реализации услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии (95,5% - АО НК «Казахстан Темир Жолы», 4,5% - АО «Пассажи́рские перевозки»). Объем выручки за 2013 год увеличился на 8,9% по сравнению с результатами 2012 года. Цены на услуги Общества широко варьируются в зависимости от вида транспортируемого груза и пути назначения (экспорт, импорт, по территории РК). Ценовая политика компании регулируется Агентством РК по Регулированию Естественных Монополий.

ЕБИТДА и Валовая Маржа:

Валовая маржа на 31.12.2013 года составила 10,4%, увеличившись на 4,9% по сравнению с 2012 годом. Изменение валовой маржи продиктовано ростом выручки, в то время как значительное изменение себестоимости не наблюдается. Стоит отметить, что себестоимость за все периоды более чем на половину состоит из не денежной статьи затрат - амортизации (59,6% и 58% в 2012 и 2013 годах, соответственно). Себестоимость за период включает в себя помимо амортизации, затраты на оплату труда, техобслуживание и текущий ремонт активов и пр.

ЕБИТДА Маржа на конец 2013 года составила 45,7%, что на 5,6% ниже показателя на конец 2012 года. Обусловлено это ростом административных расходов на 69%. В большей степени рост связан с тем, что за год было уплачено

штрафов и пени в бюджет на общую сумму 136 371 тыс.тенге, помимо этого наблюдается рост по следующим статьям затрат:

- Оплата труда работников, относящихся к АУП на 30,5%;
- Командировочные расходы на 21%;
- Расходы по налогам на 50,6%.

Происходит снижение затрат по операционной аренде на 75,9%, тем не менее это не оказывает значительного влияния на показатель EBITDA.

#### **Прибыль (Убыток):**

За 2013 год общество показывает отрицательный результат (-2 908 020 тыс.тенге), обусловлено это высокими расходами на финансирование. В связи с ростом в 2013 году чистых убытков по финансовой деятельности по сравнению с аналогичным периодом 2012 года наблюдается увеличение убытков до налогообложения на 33%.

#### **Отчет о Движении Денежных Средств**

##### **Операционная деятельность:**

Источником основной части денежных потоков является операционная деятельность. Поступление денежных средств происходит за счет оказания услуг по предоставлению в пользование железнодорожных путей с объектами железнодорожного транспорта и организации пропуска подвижного состава по железнодорожной линии «станция Шар – станция Ново-Усть Каменогорск». Основное выбытие средств по операционной деятельности происходит за счет платежей поставщикам за товары и услуги и за счет выплат по заработной плате. В 2013 году имели место значительные выплаты подоходного налога и других платежей в бюджет, что привело к отрицательным денежным потокам по операционной деятельности в размере -791 769 тыс.тенге.

##### **Инвестиционная деятельность:**

В 2013 году по инвестиционной деятельности наблюдается выбытие денежных средств в основном за счет приобретения основных средств (-36 489 тыс.тенге).

##### **Финансовая деятельность:**

В 2011 году компания привлекла заемные средства в АО «ФНБ Самрук Казына» в сумме 13 370 000 т.т. сроком на 20 лет для реализации проекта строительства железнодорожной линии Шар - Усть Каменогорск. Подробная информация о целевом назначении данного кредита не предоставлена. В отчетности на 31.12.2013г. долгосрочные займы составляют 7 228 512 тыс. тенге. Другая часть в сумме 7 086 481 тыс. тенге отражена в Капитале как прочие взносы. В пояснительной записке данное распределение кредитных средств объясняется тем, что на дату получения кредиты были признаны по справедливой стоимости, определенной с использованием метода дисконтирования денежных платежей по эффективным рыночным ставкам вознаграждения 7,83% и 7,28%. Разница между номинальной и справедливой стоимостью отражена как дополнительно оплаченный капитал за минусом относящегося к ней отложенного налогового обязательства. В 2013г. всего по финансовой деятельности имело место выбытие денежных средств по прочим выплатам на общую сумму 2 280 098 тыс.тенге.

#### **Баланс\***

##### **Активы:**

По состоянию на 31.12.2013г. активы компании на 72,9% сформированы за счет нематериальных активов (22 388 752 тыс.тенге), 13% - незавершенное строительство (3 984 570 тыс.тенге) в виде объекта «Новая Железнодорожная линия «Станция Шар – Усть Каменогорск», 9,1%- денежные средства и их эквиваленты (2 801 575 тыс.тенге).

Нематериальные активы представляют собой право на эксплуатацию железнодорожной линии по концессионному соглашению.

Основные средства на 64,8% представлены транспортными средствами. В 2013 году общество приобрело здание на сумму 14 100 тыс.тенге. Всего за 2013 год наблюдается поступление основных средств на сумму 75 348 тыс.тенге.

Краткосрочная Дебиторская задолженность на конец 2013 года составила 410 724 тыс. тенге (1,3% валюты баланса), представлена задолженностью связанных компаний: АО НК «Казахстан Темир Жолы» (97%) и АО «Пассажирские перевозки» (3%). Оплата за предоставленные услуги производится по истечении месяца.

ТМЗ представлены запасными частями необходимыми при эксплуатации железной дороги, спец. одежда, щиты и т.д.

##### **Пассивы:**

68,5% пассивов составляют долгосрочные финансовые обязательства (21 016 098 тыс. тенге), представленные купонными облигациями. Облигации размещены среди финансовых институтов и юридических лиц. Основными держателями являются накопительные пенсионные фонды. Поручительство в пользу держателей облигаций подтверждается договором поручительства с Министерством финансов РК от 06.09.2005 №1ДП001.

23,6% пассивов состоят из привлеченных у АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (7 228 512 тыс. тенге) бюджетных средств для дальнейшей реализации проекта строительства железнодорожной линии. Срок займа 20 лет. Оставшуюся часть пассивов занимают краткосрочные финансовые обязательства по вознаграждениям, краткосрочная кредиторская задолженность и пр.

Капитал имеет положительное значение (883 786 тыс.тенге), состоит из Выпущенного Капитала (11 861 000 т.т.), прочих взносов в Капитал (7 086 481 тыс. тенге), которые представляют собой, как указано в пояснительной записке, разницу между номинальной и справедливой стоимостью кредитов, выданных АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». Нераспределенный убыток на 31.12.2013 составил -18 063 695 тыс.тенге.

\*Баланс в приложении №1

Наименование показателей	на 31.12.2013	на 31.12.2012	на 31.12.2011	Алгоритм расчета
Рентабельность собственного капитала (ROE)	-329,04%	-17,21%	-309,20%	Чистый доход
				Собственный капитал
Рентабельность активов (ROA)	-9,47%	-1,90%	-11,59%	Чистый доход
				Балансовая стоимость активов
Коэффициент текущей ликвидности	2,34	4,48	5,58	Краткосрочные активы
				Краткосрочные обязательства
Коэффициент заемных средств к собственному капиталу (левередж)	33,73	8,07	- 42,81	Обязательства
				Собственный капитал
Коэффициент финансовой независимости	0,03	0,11	- 0,04	Собственный капитал
				Активы
Коэффициент платежеспособности	34,73	9,07	- 26,67	Активы
				Собственный капитал
Соотношение заемных и собственных средств	1,75	0,41	- 1,78	Краткосрочные обязательства
				Собственный капитал
Коэффициент привлечения	0,97	0,89	1,02	Совокупные обязательства
				Совокупные активы
Норма прибыли	- 0,77	- 0,63	- 1,05	Совокупный доход до налогообложения
				Объем реализации
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	69,34	8,75	18,02	Объем реализации
				Кредиторская задолженность

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценка финансового положения Общества произведена с помощью финансовых показателей и коэффициентов. Расчет финансовых показателей Общества выполнен на основании данных финансовой отчетности, предоставленной Обществом.

Проведенный анализ финансового состояния Общества по состоянию на 31.12.2013 г. демонстрирует следующее:

1. За отчетный период Общество понесло чистый убыток в размере (-2 908 020) тыс. тенге;
2. Рентабельность собственного капитала является отрицательной и составляет -309,28%, на 31.12.2012г. показатель был равен -17,21%.
3. Наблюдается незначительное улучшение коэффициент текущей ликвидности с 4,48 до 5,58 в 2013 году. Показатель EBITDA за отчетный период снизился на 3% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

На основании проведенного анализа финансовой отчетности на 31.12.2013 финансовое состояние АО «Досжан Темир Жолы» оценивается как неудовлетворительное. Общество несет убытки, что отрицательно сказывается на капитале. Как следствие, снижаются коэффициенты финансовой независимости, платежеспособности и рентабельности. Убытки за отчетный период составили -2 980 020 тыс.тг., показатель ухудшился по сравнению с результатом 2012 года. Нагрузка на основную деятельность в виде вознаграждения остается высокой, соответственно, на данный момент операционная деятельность общества не позволяет полностью и своевременно отвечать по своим обязательствам.

**\*\*Примечание:** Ответственность за составление документов, подтверждающих финансовое состояние Общества, несет руководство Общества. В период строительства Представитель держателей облигаций ежеквартально осуществляет проверку финансового состояния Общества. В настоящий момент Представитель держателей облигаций не привлекал экспертов для проверки деятельности Эмитента. Все вышеизложенные заключения сделаны на основе данных, предоставленных Обществом.

Таблица №1. Баланс

Приложение №1

Наименование статьи	Код стр.	31.12.2013		31.12.2012		31.12.2011		Абсолютное изменение 2012 - 2013	Относительное изменение
		тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %	тыс. тенге	доля %		
<b>АКТИВЫ</b>									
<b>I. Краткосрочные активы</b>									
Денежные средства и их эквиваленты	10	2 801 575	9,1%	6 275 647	18,3%	7 952 327	24,2%	-3 474 072	-55%
Краткосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	16	410 724	1,3%	180 195	0,5%	484 716	1,5%	230 529	128%
Текущий подоходный налог	17		0,0%			11	0,00%		
Запасы	18	242 832	0,8%	162 405	0,5%	111 194	0,3%	80 427	50%
Прочие краткосрочные активы	19	161 503	0,5%	268 502	0,8%	34 222	0,1%	-106 999	-40%
Итого краткосрочных активов (сумма строк с 010 по 019)	100	3 616 634	11,8%	6 886 749	20,0%	8 582 470	23,0%	-3 270 115	-47%
Активы (или выбывающие группы), предназначенные для продажи	101								
<b>II. Долгосрочные активы</b>									
Прочие долгосрочные финансовые активы	114	230 000	0,7%					230 000	
Долгосрочная торговая и прочая дебиторская задолженность	115	22 424	0,1%	26 669	0,1%	218 692	0,6%	-4 245	-16%
Основные средства	118	451 406	1,5%	435 653	1,3%	414 208	1,1%	15 753	5%
Нематериальные активы	121	22 388 752	72,9%	23 873 948	69,4%	25 361 644	67,9%	-1 485 196	-5%
Отложенные налоговые активы	122		0,0%					0	
Незавершенное строительство	123	3 984 570	13,0%	3 162 962	9,2%	2 766 085	7,4%	821 608	6%
Итого долгосрочных активов (сумма строк с 110 по 123)	200	27 077 152	88,2%	27 499 232	80,0%	28 760 629	77,0%	-422 080	-3%
Баланс (стр. 100 + стр. 101 + стр. 200)		30 693 786	100,0%	34 385 981	100,0%	37 343 099	100,0%	-3 692 195	-7%
<b>ПАССИВЫ</b>									
<b>III. Краткосрочные обязательства</b>									
Займы	210								
Производные финансовые инструменты	211								
Прочие краткосрочные финансовые обязательства	212	1 237 029	4,0%	1 356 552	3,9%	1 250 205	3,3%	-119 523	39%
Краткосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	213	42 677	0,1%	30 880	0,1%	53 120	0,1%	11 797	202%
Краткосрочные оценочные обязательства	214	33 744	0,1%	28 456	0,1%	24 801	0,1%	5 288	-13%
Вознаграждения работникам	216					30 484	0,1%	0	
Прочие краткосрочные обязательства	217	232 574	0,8%	122 294	0,4%	182 401	0,5%	110 280	16%
Итого краткосрочных обязательств (сумма строк с 210 по 217)	300	1 546 024	5,0%	1 538 182	4,5%	1 541 011	4,7%	7 842	40%
Обязательства выбывающих групп, предназначенные для продажи	301								
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>									
Займы	310	7 228 512	23,6%	6 799 262	19,8%	4 849 646	14,8%	429 250	-22%
Производные финансовые инструменты	311		0,0%					0	
Долгосрочные финансовые обязательства	312	21 016 098	68,5%	21 957 614	63,9%	26 653 635	81,1%	-941 516	23%
Долгосрочная торговая и прочая кредиторская задолженность	313			279 752		279 752	0,9%	-279 752	
Отложенные налоговые обязательства	315	19 366	0,1%	19 366	0,1%	1 078 071		0	4997%
Прочие долгосрочные обязательства	316		0,0%		0,0%				
Итого долгосрочных обязательств (сумма строк с 310 по 316)	400	28 263 976	92,1%	29 055 994	84,5%	32 861 104	100,0%	-792 018	15%
<b>V. Капитал</b>									
Выпущенный капитал	410	11 861 000	38,6%	11 861 000	34,5%	11 861 000	36,1%	0	0%
Эмиссионный доход					0,0%			0	-100%
Прочие взносы		7 086 481	23,1%	5 969 837	17,4%	4 466 573		1 116 644	
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	414	- 18 063 695	-58,9%	- 14 039 032	-40,8%	-13 386 589	-40,7%	-4 024 663	15%
Всего капитал (строка 420+/- строка 421)	422	883 786	2,9%	3 791 805	11,0%	-1 525 589	-4,6%	-2 908 019	-94%
Баланс (стр. 300 + стр. 301 + стр. 400 + стр. 500)		30 693 786	100,0%	34 385 981	100,0%	32 876 526	100,0%	-3 692 195	4%