АО «АБДИ Компани»

Отчет в рамках ПДО

ОТЧЕТНЫЙ ПЕРИОД:
3 КВ. 2014 ГОД

Цель проведения данного анализа

Настоящий отчет подготовлен в целях мониторинга финансового состояния АО "АБДИ Компани", анализа корпоративных событий, а также способности компании отвечать по своим облигационным обязательствам, установленным в проспекте выпуска облигаций.

Основание

Договор ПДО № 03-05-12 от 30 мая 2012 года, заключенный между АО «АБДИ Компани» (далее - Эмитент) и АО «БТА Секьюритис» (далее - Представитель), статья 20 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» (далее - Закон) и Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан №88 от 24.02.2012г. «Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций» (далее – Правила ПДО).

Общая информация об эмитенте

Эмитент создан в 1994 году для реализации канцелярских товаров через оптово-розничную сеть. С 1999 года Эмитент стал выпускать канцелярские товары под брендами «Абди», «Айса», «Айголек» совместно с производителями из России, Китая и Чехии. На конец 2013 года Эмитент имел 18 филиалов в наиболее крупных городах Казахстана. Общая численность персонала за 2013 год составила 931 человек.

Акционеры эмитента

Наименование акционера	Местонах-ние	Кол-во акций	Доля в простых акциях	Доля в прив-х акциях
ТОО «АБДИ Гроуп»	Алматы, Республика Казахстан	2 255 (простых акций)	100%	0%

На 01.10.2014 г. ТОО "АБДИ Гроуп" владеет 100% акциями Эмитента, в свою очередь Бимендиев А.Ш. является единственным участником ТОО "АБДИ Гроуп".

Инвестиции в дочерние и зависимые компании на 01.10.2014

Наименование организации:	**Доля**	**Вид деятельности**
ООО «АБДИ Инвест» (Россия)	100,0%	Оптовая и розничная торговля

Корпоративные события

- **22.08.2014 г.** Советом директоров Эмитента было принято решение о назначении на должность корпоративного секретаря Ясинской Юлии Владимировны.
- **22.08.2014 г.** Советом директоров Эмитента было принято решение об осуществлении аудита компании за 2014 год ТОО "Независимая аудиторская компания "Центраудит-Казахстан" (государственная лицензия на занятие аудиторской деятельностью №0000017 МФЮ выдана Министерством финансов Республики Казахстан 27.12.1999 г., член аккредитованной профессиональной аудиторской организации "Палата аудиторов Республики Казахстан").
- **25.08.2014 г.** Единственным акционером Эмитента были приняты решения:

- вывести из состава совета директоров Эмитента независимого директора Есенбаева Малика Тулеубековича, независимого директора Королеву Ольгу Михайловну. Ввести в состав совета директоров Эмитента в качестве независимого директора Жекебаева Дастана Ермуханбетулы, рекомендованного кредитором Эмитента АО "Банк ЦентрКредит". Таким образом, совет директоров Эмитента определен в следующем составе: Председатель совета директоров Исабекова Анара Есенкельдиевна, Независимый директор Жекебаев Дастан Ермуханбетулы, члены совета директоров Бимендиев Абдибек Шарбекович, Штерман Лилия Исааковна, Тулепова Мадина Сахиевна.

- **26.08.2014 г.** Единственным акционером Эмитента было принято решение о введении в состав совета директоров Эмитента в качестве независимого директора Шакенову Жанар Жаксылыковну.
- **05.09.2014 г.** Советом директоров Эмитента было принято решение об избрании председателем Комитета совета директоров Эмитента по стратегическому планированию Жекебаева Д.Е., введение в состав комитета Шакенову Ж.Ж. и утверждение комитета по стратегическому планированию совета директоров Эмитента в следующем составе: Председатель комитета - независимый директор Жекебаев Д.Е., члены комитета - независимый директор Шакенова Ж.Ж., член совета директоров Штерман Л.И.

Также, было принято решение об избрании председателем Комитета совета директоров Эмитента по назначениям и вознаграждениям Шакеновой Ж.Ж., введение в состав комитета Жекебаева Д.Е., и утверждение комитета по назначениям и вознаграждениям совета директоров Эмитента в следующем составе: Председатель комитета - независимый директор Шакенова Ж.Ж., члены комитета - независимый директор Жекебаев Д.Е., член совета директоров Тулепова М.С.

Отчет проведен на основе финансовой отчетности и иной информации, предоставленной Эмитентом по состоянию на 01.10.2014 г. Ответственность за достоверность полученной информации несет Эмитент.

1. Сведения о выпуске облигаций:	
Статус относительно официального списка KASE	Решением Листинговой комиссии АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) с 27 августа 2012 года облигации исключены из официального списка, в связи с тем, что 26 августа 2012 года истек срок нахождения облигаций Эмитента в категории «буферная категория» официального списка KASE.
НИН/ ISIN	KZ2C0Y19C805 / KZ2C00000743
Вид облигаций	Купонные, обеспеченные, индексированные облигации
Количество облигаций/объем выпуска	900 000 (девятьсот тысяч) штук / 9 000 000 000 (девять миллиардов) тенге
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году)	30/360
Количество размещенных облигаций на дату фиксации реестра	408 767 штук
Дата начала обращения	08 января 2008 года
Срок обращения, лет	19 лет с даты начала обращения, (08 января 2027 года)
Порядок определения купонной ставки	Общий купон в текущем купонном периоде рассчитывается ежегодно по формуле: [Общая сумма основного долга на начало текущего купонного периода умножить на 9 процентов] и разбивается на две части: 1) Выплачиваемый купон; 2) Капитализируемый купон. Выплачиваемый купон рассчитывается по формуле: [Общая сумма основного долга на начало текущего купонного периода умножить на семь процентов]. Капитализируемый купон капитализируется ежегодно в Общую сумму основного долга и рассчитывается по формуле: [Общий купон в текущем купонном периоде минус Выплачиваемый купон в текущем купонном периоде]. Капитализируемый купон выплачивается при плановом и/или досрочном погашении облигаций, а также при плановом и/или досрочном выкупе облигаций со стороны Эмитента. Общая сумма основного долга ежегодно индексируется с учетом Капитализируемого купона и рассчитывается отдельно для каждого купонного периода по следующей формуле: Общая сумма основного долга на конец текущего купонного периода равна Общей сумме основного долга на начало текущего купонного периода плюс Сумма Капитализированного купона в текущем купонном периоде. *Полную информацию о порядке расчета облигаций, а также о ставке вознаграждения по облигациям см. в Проспекте выпуска облигаций Эмитента.*

2. Сведения об исполнении ограничений (ковенант)

На протяжении срока обращения облигаций, Эмитент обязуется соблюдать ковенанты (ограничения), предусмотренные проспектом выпуска облигаций, пунктом 2 статьи 15 Закона, а также иные ковенанты, установленные в связи с применением к Эмитенту реабилитационной процедуры. На основании предоставленных сведений Эмитент уведомляет о соблюдении в отчетном периоде третьего квартала 2014 года нижеуказанных ковенантов:

Таблица 1. Сведения о соблюдении или нарушении ковенант

Содержание ограничения	Отметка о соблюдении/ нарушении	Основание
Ковенанты, предусмотренные проспектом выпуска облигаций Эмитента		
Эмитент и его аффилиированные лица не будут выкупать облигации на вторичном рынке	Соблюдено	Сведения об аффилиированных лицах Эмитента по состоянию на 01.10.2014г. Реестр держателей облигаций НИН KZ2C0Y19C805 по состоянию на 01.10.2014 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Эмитенту запрещена выплата дивидендов до полного погашения суммы основного долга и купонного вознаграждения (пени) по облигациям	Соблюдено	Консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 30.09.2014 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Снижение доли ТОО «Абди Гроуп» менее 85% или увеличении объявленного объема акций Эмитента, размещенных или увеличении объявленных, но не размещенных акций без согласований Комитета кредиторов	Соблюдено	Реестр акционеров Эмитента по состоянию на 01.10.2014 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Ковенанты, предусмотренные пунктом 2 статьи 15 Закона РК «О рынке ценных бумаг»		
Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую 25% от общей стоимости активов Эмитента на дату отчуждения	Соблюдено	Консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 30.09.2014 г. Статья "Активы", письмо-подтверждение Эмитента.
Не изменять организационно правовую форму	Соблюдено	Сведения о корпоративных событиях Эмитента, письмо-подтверждение Эмитента.
Не допускать факта неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций эмитента, более чем на 10% от общей стоимости активов данного эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций.	Соблюдено	Консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 30.09.2014 г., сведения об отсутствии просроченной задолженности перед Кредитором по состоянию на 01.10.2014 г., выписка о движении денежных средств со счета Эмитента за третий квартал 2014 г., письмо-подтверждение Эмитента.
Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие	Соблюдено	Финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 30.09.2014 г., письмо-подтверждение Эмитента.

изменения основных видов деятельности Эмитента		
Ограничения, установленные в связи с применением к Эмитенту ускоренной реабилитационной процедуры		
Собственнику имущества Эмитента (уполномоченному им органу), акционерам, всем органам Эмитента запрещается использование и реализация имущества вне рамок обычных коммерческих операций, за исключением одобренных собранием кредиторов	Соблюдено	В рамках участия в государственной программе по реабилитации конкурентоспособных предприятий, Эмитент не может нарушать данные ограничения. Эмитент уведомляет об их соблюдении посредством направления письма-подтверждения.
Запрещается исполнение ранее принятых (до 16 июля 2012 года) решений судов, третейских судов по искам кредиторов, входящих в группу однородных кредиторов, включенных в план реабилитации, а также собственников имущества Эмитента (уполномоченных им органов), акционеров в отношении имущества Эмитента	Соблюдено	
Не допускается возбуждение дела о банкротстве по заявлению кредитора (кредиторов), входящего в группу однородных кредиторов, включенных в план реабилитации	Соблюдено	
Не допускается возбуждение дела о банкротстве по заявлению кредитора (кредиторов), в случае применения к должнику мер государственной поддержки	Соблюдено	

3. Сведения о выплате вознаграждения и размещения облигаций

Таблица 2. Сведения о размещении облигаций

Отчетный период	01.07.14 – 01.10.14 гг.
Количество размещенных за отчетный период облигаций	Размещения не было
Остаток неразмещенных облигаций	491 233 штуки
Целевое использование средств, привлеченных в отчетном периоде от размещения облигаций	Размещения не было

По данным АО "Единый регистратор ценных бумаг" по состоянию на 01.10.2014 г. дополнительного размещения облигаций в третьем квартале 2014 года не было произведено. Остаток размещенных облигаций составляет 408 767 штук, остаток неразмещенных облигаций составляет 491 233 штук, количество выкупленных Эмитентом облигаций составляет 57 925 штук, общее количество объявленных облигаций составляет прежнее количество - 900 000 штук, общее количество облигаций, находящихся у держателей облигаций составляет 350 842 штуки.

За период третьего квартала 2014 года, Эмитентом не была произведена выплата вознаграждения по купонным облигациям. Следующая выплата купонного вознаграждения будет

осуществлена за седьмой купонный период обращения облигаций, начиная с 08 января 2014 года по 07 января 2015 года. Выплата вознаграждения (купона) производится Эмитентом один раз в год, по истечении каждых 12 месяцев с даты начала обращения облигаций, в течение всего срока обращения.

4. Сведения о целевом использовании денежных средств

За отчетный период по состоянию на 01 октября 2014 года, Эмитентом не были использованы денежные средства, полученные от размещения облигаций, поскольку размещения облигаций не происходило.

5. Сведения о залоговом имуществе, которое является обеспечением облигаций Эмитента

21 мая 2014 года Представителем в целях анализа состояния залогового имущества был проведен осмотр земельного участка, а также инициирована переоценка залогового имущества земельного участка Компанией-оценщиком ТОО «Бизнес Партнер Консалт». По результатам отчета, рыночная стоимость земельного участка на 22 мая 2014 года составляла 26 376 486 тенге (двадцать шесть миллионов триста семьдесят шесть тысяч четыреста восемьдесят шесть тенге), рыночная стоимость в долларах составляла 144 600 (сто сорок четыре тысячи шестьсот) долларов США. Напомним, что в 2013 году рыночная стоимость земельного участка составляла 21 731 056 тенге или 143 800 долларов США.

При осмотре земельного участка была сделана следующая характеристика: земельный участок ровный, целевым назначением является ведение крестьянского хозяйства, участок делимый. На основе конкретных характеристик местоположения выявляются следующие факторы: состояние транспортной доступности оценивается как хорошее, экологическое состояние оценивается как хорошее, экономическое местоположение и социальная инфраструктура: Алматинская область, Талгарский район, производственный кооператив "им. Абдыгулова". В целом местоположение земельного участка характеризуется, как хорошее. Однако, необходимо отметить также, что участок не используется по целевому назначению, что может быть причиной снижения стоимости при реализации. Если участок в дальнейшем будет использоваться в качестве ведения крестьянского хозяйства, это повлияет на увеличение цены продажи в будущем.

Напомним, что первоначальная оценка земельного участка была осуществлена 14 мая 2012 года ТОО «Бизнес Партнер Консалт», по результатам которой рыночная стоимость участка составляла 20 483 200 (двадцать миллионов четыреста восемьдесят три тысячи двести) тенге.

Обременение права на предмет залога зарегистрирован на представителя держателей облигаций, что подтверждается справкой о зарегистрированных правах (обременениях) на недвижимое имущество и его характеристиках № 10100075758212 от 04.09.2014 года Департамента юстиции Алматинской области.

Оценка залогового имущества производится 1 раз в течение отчетного года. Следующая оценка состояния земельного участка будет произведена в середине мая 2015 года и будет включена в отчет Представителя за второй квартал 2015 года.

6. Сведения о наступлении случаев, затрагивающих права и интересы держателей облигаций

В соответствии с пунктом 2, подпунктом 1 пункта 6 Правил ПДО, Представителем было проанализировано наличие обстоятельств, в том числе заключения Эмитентом крупной сделки, а также иных ситуаций, которые могут повлечь нарушение прав и интересов держателей облигаций.

Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе, посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, по вопросам неисполнения Обществом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

7. Анализ финансового состояния Эмитента по состоянию на 01.10.2014 г.

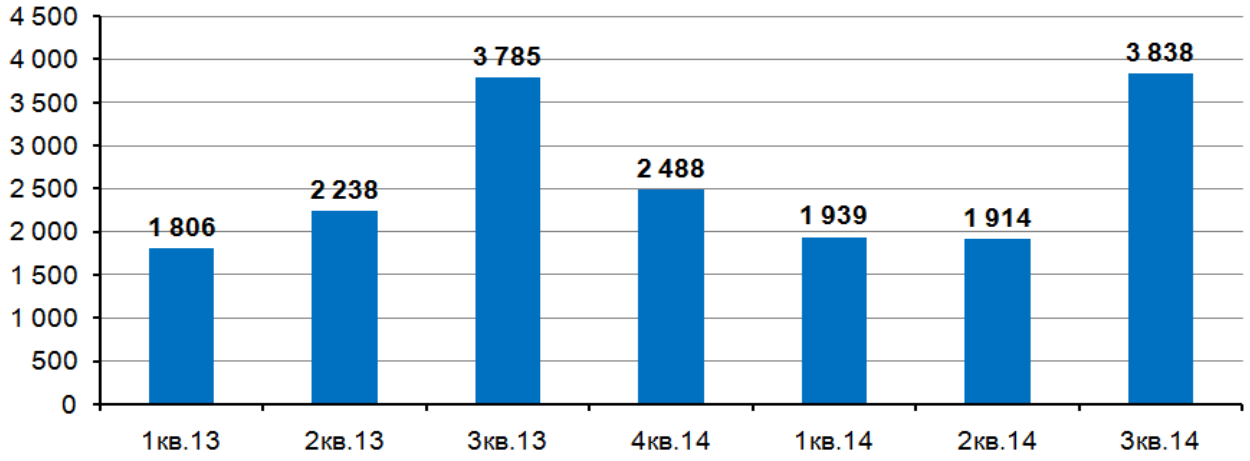
Финансовый анализ Эмитента был проведен на основании управленческой финансовой отчетности за 9 месяцев 2014 года в сопоставлении с аудированной финансовой отчетностью за 2008-2013 годы.

По итогам проведенного анализа, мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент отвечает по своим обязательствам, но его потенциал постепенно иссякает по мере приближения сроков выплаты долга и завершения программы посткризисного восстановления, в долгосрочной перспективе, способность Эмитента отвечать по своим обязательствам будет зависеть от успешной реализации планов по увеличению доходов.

К данному заключению мы пришли на основе следующих данных:

По результатам 9 месяцев 2014 года объем реализации Эмитента снизился на 1,8% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, составив 7,6 млрд. тенге. Тем не менее, если сравнивать выручку за третий квартал 2014 года с аналогичным периодом прошлого года, то она выросла на 1,4%, что видно на нижеприведенном графике. Таким образом, в целом, выручка за 9 месяцев текущего года сократилась за счет более низкой выручки полученной во втором квартале 2014 года. Мы отмечаем, что Эмитент показал сильные продажи за 9 месяцев 2014 года, кроме того, ожидается укрепление баланса Эмитента до конца года в результате сезонного роста продаж. Как известно, Эмитент занимается реализацией канцелярских товаров и традиционно показывает более высокую выручку перед началом учебного года в третьем и четвертом кварталах.

График 1. Квартальная выручка Эмитента, (млн. тенге)



Следует отметить, что за 9 месяцев 2014 года операционные расходы Эмитента сократились на 3% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Абсолютная величина операционных расходов не превысила выручку, что в итоге привело к формированию положительной операционной прибыли, которая выросла на 24% и в денежном эквиваленте составила 428 млн. тенге. Прибыль до налогообложения выросла на 17,7%. Расходы по финансированию, выросшие на 7,5% были перекрыты прочими доходами, в том числе доходами по курсовой разнице. В результате рост чистой прибыли за 9 месяцев 2014 года составил 17,3% или 450 млн. тенге. Необходимо отметить, что Эмитент впервые за анализируемый период начиная с 2010 года показал столь существенную прибыль, что, несомненно, рассматривается нами в качестве позитивного фактора.

Таблица 3. Управленческий отчет о прибыли Эмитента за 9 месяцев 2014 года, (млн. тенге)

	9м. 2013	9м. 2014	Рост
	Управл	Управл	
Объем реализации	7 829	7 690	-1,8%
Операционные расходы	-7 483	-7 262	-3,0%
Операционная прибыль	**345**	**428**	**+24,0%**
Чистые затраты по финансированию, в том числе:	-66	-71	+7,5%
- Затраты по финансированию	-602	-595	-1,16%
- Государственные субсидии	-536	-524	-2,2%
Доходы по курсовым разницам	-2	21	-
Прочие доходы (расходы)	106	73	-31,1%

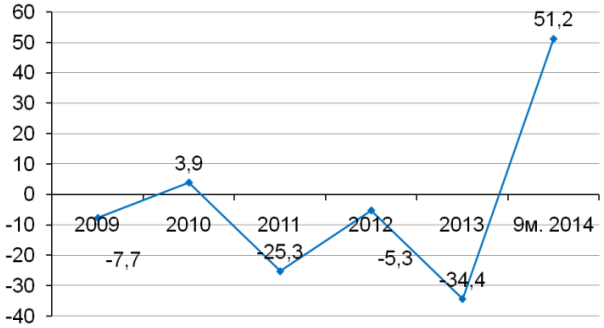
Прибыль до налогообложения	**383**	**451**	**+17,7%**
Расходы по налогу на прибыль	0	-2	-
Чистая прибыль	**383**	**450**	**+17,7%**
- Валовая рентабельность	24,2%	26,1%	-
- Операционная рентабельность	4,4%	5,6%	-
- Чистая рентабельность	4,9%	5,8%	-

За прошедший квартал структура активов и обязательств Эмитента не претерпела существенных изменений. Собственный капитал продолжает оставаться отрицательным, составляя на 1 октября -2,5 млрд. тенге, или -23,5% от валюты баланса.

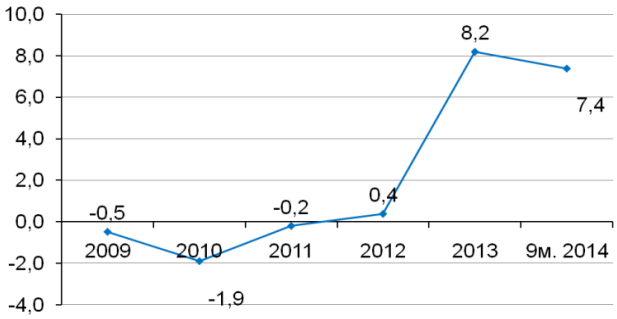
В то же время, за прошедший квартал, за счет увеличения продаж показатели краткосрочной ликвидности незначительно улучшились. Так, коэффициент текущей ликвидности за третий квартал возрос с 2,5 во втором квартале 2014 года до 2,9, хотя на начало 2013 года составлял 4,3.

График 2. Оценка кредитного риска в графиках

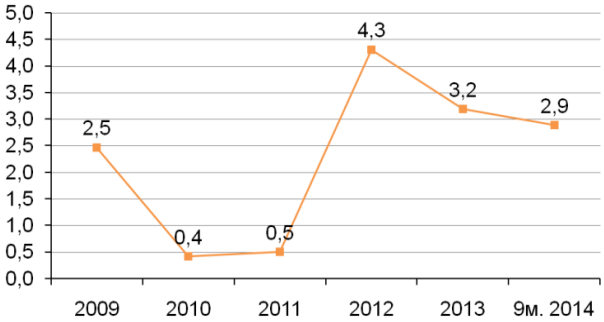
Валовый долг / CFO



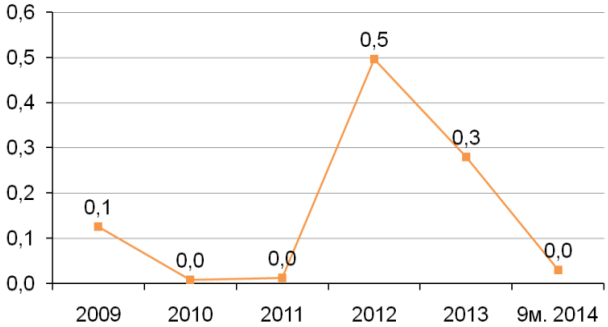
EBIT / Процентные расходы



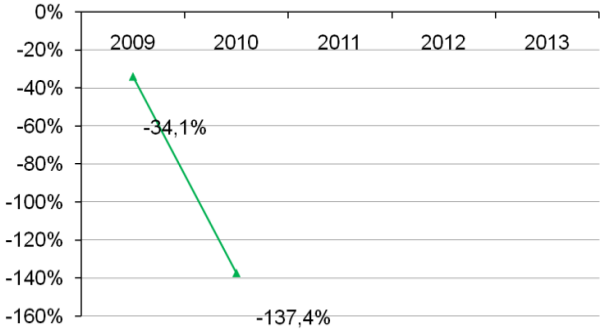
Коэффициент текущей ликвидности



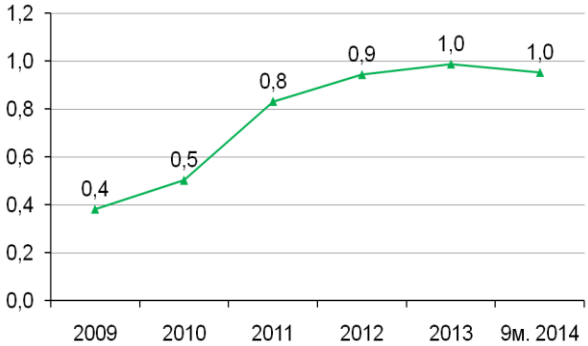
Коэффициент быстрой ликвидности



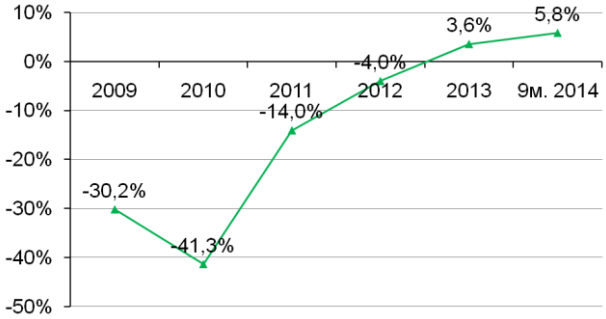
Прибыль на собственный капитал (ROE)



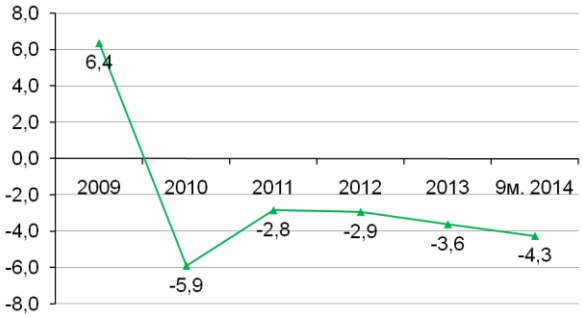
Оборачиваемость активов



Чистая рентабельность



Финансовый леверидж



Заключение по результатам анализа

В третьем квартале 2014 года мы отмечаем улучшение результатов деятельности Эмитента, что является положительным фактором, и что, в первую очередь, произошло благодаря сильным продажам Эмитента и, соответственно, отразилось на получении большей квартальной выручки в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Но, тем не менее, мы обращаем внимание, на то, что общие изменения, касающиеся компании, являются недостаточными для существенного повышения ее платежеспособности в будущем. Мы отмечаем, что в краткосрочной перспективе Эмитент может обеспечивать свои обязательства, но его потенциал постепенно иссякает по мере приближения сроков выплаты долга и завершения программы посткризисного восстановления. В долгосрочной перспективе способность Эмитента отвечать по своим процентным обязательствам будет зависеть от успешной реализации планов по увеличению доходов.

Председатель Правления **Махашева Ш.Н.**

ПРИЛОЖЕНИЕ К ОТЧЕТУ

Отчет о прибыли (млн тг)	2010 Аудит	2011 Аудит	2012 Аудит	2013 Аудит	9м. 2014 Управл
Объем реализации	8 169	9 931	9 661	10 317	7 690
Операционные расходы, в том числе:	-7 867	-9 723	-9 189	-9 746	-7 262
- Амортизационные расходы	-422	-390	-290	-237	-150
Операционная прибыль	**302**	**208**	**473**	**571**	**428**
Затраты по финансированию	-1 487	-1 380	-685	-84	-71
Доходы по курсовым разницам	4	-33	-17	0	21
Прочие доходы (расходы)	-3 104	-428	-185	118	73
Прибыль до налогообложения	**-4 285**	**-1 634**	**-414**	**605**	**451**
Расходы по налогу на прибыль	913	241	31	-235	-2
Чистая прибыль от продол. операций	**-3 373**	**-1 393**	**-383**	**370**	**450**
Результат от прекращенной деятельности	0	-33	0	0	0
Чистая прибыль	**-3 373**	**-1 426**	**-383**	**370**	**450**
Чистая прибыль акционеров компании	-3 377	-1 426	-383	370	450
Отчет о движении денег (млн тг)					
Операционный денежный поток	**3 101**	**-492**	**-2 478**	**-380**	**182**
Инвестиционный денежный поток, в том числе	**-2 572**	**1 447**	**539**	**337**	**-41**
- Капитальные затраты	-2 415	1 447	539	337	-41
Финансовый денежный поток	**-753**	**-929**	**2 433**	**0**	**-639**
Некоторые статьи баланса (млн тг)					
Деньги и финансовые инвестиции	83	109	610	566	68
Дебиторская задолженность и авансы (нетто)	1 128	1 408	934	1 477	1 249
Запасы	3 001	2 536	3 206	3 809	4 219
Текущие активы	**4 585**	**4 398**	**5 290**	**6 457**	**6 561**
Основные средства и нематер. активы	6 904	4 785	4 355	4 020	3 927
Актив по отсроченному подоходному налогу	610	851	773	504	504
Долгосрочные активы	**7 835**	**5 655**	**5 139**	**4 533**	**4 439**
Активы	**12 420**	**10 054**	**10 429**	**10 990**	**11 000**
Кредиторская задолженность и авансы	2 143	1 043	792	780	1 016
Краткосрочный долг	8 716	7 709	339	1 135	1 176
Текущие обязательства	**11 014**	**8 839**	**1 228**	**2 024**	**2 272**
Долгосрочный долг	3 506	4 744	12 677	11 929	11 242
Долгосрочные обязательства	**3 506**	**4 744**	**12 747**	**11 999**	**11 312**
Уставный капитал	1 128	1 128	1 128	1 128	1 128
Нераспределенная прибыль	-3 230	-4 656	-4 673	-4 160	-3 711
Капитал акционеров компании	**-2 102**	**-3 529**	**-3 545**	**-3 033**	**-2 583**
Обязательства и СК	**12 420**	**10 054**	**10 429**	**10 990**	**11 000**
Финансовые показатели					
Рентабельность EBITDA	-29,1%	1,4%	5,8%	9,0%	8,7%
Операционная рентабельность	-34,3%	-2,6%	2,8%	6,7%	6,8%
Чистая рентабельность	-41,3%	-14,0%	-4,0%	3,6%	5,8%
Валовый долг / CFO	3,9	-25,3	-5,3	-34,4	51,2
EBIT / Процентные расходы	-1,9	-0,2	0,4	8,2	7,4
ROA	-13,7%	-1,7%	2,1%	5,3%	5,2%
ROC	-15,3%	-2,0%	2,4%	5,8%	5,7%
ROE	-137,4%	-	-	-	-19,8%
Финансовый леверидж	-5,9	-2,8	-2,9	-3,6	-4,3
Оборачиваемость активов	0,5	0,8	0,9	1,0	1,0
Коэффициент покрытия	0,4	0,5	4,3	3,2	2,9
Коэффициент быстрой ликвидности	0,0	0,0	0,5	0,3	0,0
Оборачиваемость дебит. задол-ти, дн	18	21	21	27	22
Оборачиваемость запасов, дн	139	100	107	122	141
Операционный цикл, дн	157	121	128	149	163
Финансовый цикл, дн	123	92	118	144	155
EPS, тг	-1 497 692	-617 606	-170 043	163 937	265 838
BVPS, тг	-932 175	-1 564 773	-1 572 067	-1 344 871	-1 145 589
Простые акции в обращении, шт	2 255	2 255	2 255	2 255	2 255
Привил. акции в обращении, шт	0	0	0	0	0