



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КАЗАХСТАН КАГАЗЫ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2014 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО «Казахстан Кагазы» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за исполнением ограничений (ковенант), установленных в рамках подписанных Соглашении о реструктуризации задолженности и внесенных изменений и дополнений в проспекты выпусков облигаций Эмитента: ККАГб2 (НИН KZP01Y20C023), ККАГб3 (НИН KZP02Y22C027), ККАГб4 (НИН KZ2C0Y20D116).
Основание	Пункты 2.1 -2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций от 03.01.2013 г, заключенного между АО «Казахстан Кагазы» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента неустойчивое в силу увеличения убытков от переоценки основных средств, от прекращенной деятельности (вероятно, в связи с передачей производственных активов ИФК) и роста пени и штрафов. Ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте и Соглашении о реструктуризации, не нарушены.
Риски	Существуют риски ухудшения показателей прибыльности и ликвидности Эмитента в результате сокращения генерируемой выручки, что может привести к дефолту по всем видам займа.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ▪ АО «Казахстан Кагазы» было основано в 2001 г. и в 2003 г. начало коммерческое производство бумаги и упаковочного материала из картона. ▪ Компания и ее дочерние компании работают в трех основных направлениях: <ol style="list-style-type: none"> 1. Производство и реализация гофропродукции, бумаги и картона (бумажный бизнес). 2. Развитие инфраструктуры земельных участков под Индустриальным парком с последующей продажей (недвижимость). ▪ Материнской компании Эмитента является АО «Кагазы Инвестментс»; конечной контролирующей компанией является Kazakhstan Kagazy Plc. ▪ В 2008-2009 гг. в связи с падением цен на недвижимость и кризисом в РК финансовое положение Эмитента значительно ухудшилось, вследствие чего Эмитентом была произведена реструктуризация облигационных и части банковских займов.

Акционеры

Наименование акционеров	Местонахождение	Доля от размещенных акций, %
АО «Кагазы Инвестментс»	Казахстан	100%

Состав группы

Компания	Доля, %	Страна регистрации	Непосредственная материнская компания
Сегмент «Бумажный Бизнес»			
TOO "Kagazy Recycling"	100%	РК	АО "Казахстан Кагазы"
TOO "Kagazy Trading"	100%	РК	TOO "Kagazy Recycling"
TOO "Kazupack LTD"	100%	РК	TOO "Kagazy Recycling"
ООО "Ecopak Osiyo"	100%	Узбекистан	TOO "Kagazy Recycling" - 95%, АО "Казахстан кагазы" - 5%
ООО "EcopakAsia"	100%	Кыргызстан	TOO "Kagazy Recycling" - 95%, АО "Казахстан кагазы" - 5%
ООО "Kagazy Equipment Service"	100%	Кыргызстан	ООО "EcopakAsia"
ООО "Сибинвест"	100%	Россия	TOO "Kagazy Recycling" – 99,9994832%, АО "Кагазы Инвестментс" – 0,0005168%
Сегмент «Логистика»			
TOO "Prime Estate Activities Kazakhstan" ("PEAK")	100%	РК	АО "Казахстан Кагазы"
TOO «PEAK Logistics LLP»	100%	РК	АО «Казахстан Кагазы»
TOO "PEAK Akzhal"	100%	РК	TOO "PEAK"
TOO "PEAK Askenger"	100%	РК	TOO "PEAK"
АО "Астана контракт"	100%	РК	TOO "PEAK Askenger"
TOO "Paragon Development"	100%	РК	АО "Астана Контракт"
TOO "PD Logistics"	100%	РК	АО "Астана Контракт"
TOO "Астана Контракт"	100%	РК	АО "Астана Контракт"

Источник: Консолидированная отчетность за 2013 г.

- Корпоративные события**
- 13 января 2014 г. пресс-служба Казахстан Кагазы сообщила о передаче складского комплекса класса А и контейнерный терминал, входящие в активы группы Астана Контракт, Инвестиционному Фонду Казахстана (ИФК) в оплату задолженности перед финансовым институтом. Несмотря на то, что логистический бизнес был прибыльным (рост EBITDA с нулевого показателя в 2009 году до более чем 5 миллионов долларов США в 2013) и менеджмент прилагал все усилия для реструктуризации кредита перед ИФК, Компания не смогла достичь взаимоприемлемого решения по реструктуризации из-за существенной разницы между способностью логистического бизнеса в обслуживании долга и размером самого долга перед ИФК. Кредит, не обеспеченный реальной возможностью возврата, был в свое время получен в АО "Банк Развития Казахстана" ("БРК") бывшими менеджерами Компании и впоследствии, в 2013 году, был приобретен ИФК. Компания начала судебный процесс против бывших менеджеров и акционеров компании в Верховном Суде Лондона, вменяя им нецелевое использование кредитных ресурсов БРК в размере 53,5 миллионов долларов США.
 - 19 декабря 2013 г. АО «Казахстан Кагазы» прокомментировало информацию о возбуждении уголовного дела против компании бывшими акционерами. В пресс-релизе сообщается, что Компания не видит оснований для возбуждения уголовного дела, так как все обязательства были выполнены.
 - 27 сентября 2013 г. АО «Казахстан Кагазы» сообщило о выплате 25 сентября 2013 г. пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y22C027 (KKAGb3) в сумме 19 380 тыс. тенге.
 - 27 сентября 2013 г. АО «Казахстан Кагазы» сообщило о выплате 25 сентября 2013 г. пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZP02Y20C023 (KKAGb2) в сумме 19 515 тыс. тенге.
 - 10 сентября 2013 г. АО «Казахстан Кагазы» сообщило о выплате 06 сентября 2013 г. пятого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2COY20D116 (KKAGb4) в сумме 32 002 тыс. тенге.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	KKAGb2
Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZP01Y20C023
ISIN	KZ2C00000263
Объем выпуска (на дату выпуска 07.04.06):	3,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3 500 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	3 487 850 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1,119 тенге.
Купонная ставка:	13% годовых от номинальной стоимости облигаций
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	07.04.2006 г.
Дата погашения облигаций:	18.03.2026 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право произвести досрочное (частичное или полное) погашение облигаций. За 10 (десять) рабочих дней до даты досрочного погашения облигаций Эмитент доводит до сведения держателей облигаций информацию о досрочном погашении облигаций путем направления соответствующих уведомлений. Выплата сумм погашения производится Эмитентом в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты получения Эмитентом письменных уведомлений от держателей облигаций о согласии на досрочное погашение облигаций.
Выкуп облигаций	Не предусмотрен
Опцион	Не предусмотрен
Конвертируемость	Не предусмотрена
Целевое назначение*:	Расширение гофропроизводства, развитие производства по резке бумаги.

Источник: Изменения и дополнения в Проспекты выпуска облигаций, KASE

Тикер	KKAGb3
Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZP02Y22C027
ISIN	KZ2C00000271
Объем выпуска (на дату выпуска 22.08.06):	3,5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	3 500 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	3 422 550 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1,325 тенге.
Купонная ставка:	13% годовых от номинальной стоимости облигаций
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	22.08.2006 г.
Дата погашения облигаций:	18.03.2028 г.
Досрочное погашение*:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право произвести досрочное (частичное или полное) погашение облигаций. За 10 (десять) рабочих дней до даты досрочного погашения облигаций Эмитент доводит до сведения держателей облигаций информацию о досрочном погашении облигаций путем направления соответствующих уведомлений. Выплата сумм погашения производится Эмитентом в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты получения Эмитентом письменных уведомлений от держателей облигаций о согласии на досрочное погашение облигаций.
Выкуп облигаций	Не предусмотрен
Опцион	Не предусмотрен
Конвертируемость	Не предусмотрена
Целевое назначение*:	Строительство складских помещений класса А, В+, В, В- и инфраструктуры.

Источник: Изменения и дополнения в Проспекты выпуска облигаций, KASE

Тикер	KKAGb4
Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZ2C0Y20D116
ISIN	KZ2C00000255
Объем выпуска (на дату выпуска 29.08.08):	12 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	120 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	54 302 500 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	117,8867 тенге.
Купонная ставка:	13% годовых от номинальной стоимости облигаций
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев с даты начала обращения облигаций в течение всего срока обращения.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	29.08.2008 г.
Дата погашения облигаций:	25.02.2028 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент имеет право произвести досрочное (частичное или полное) погашение облигаций. За 10 (десять) рабочих дней до даты досрочного погашения облигаций Эмитент доводит до сведения держателей облигаций информацию о досрочном погашении облигаций путем направления соответствующих уведомлений. Выплата сумм погашения производится Эмитентом в течение 10 (десяти) рабочих дней с даты получения Эмитентом письменных уведомлений от держателей облигаций о согласии на досрочное погашение облигаций.

Выкуп облигаций	Не предусмотрен
Опцион	Не предусмотрен
Конвертируемость	Не предусмотрена
Целевое назначение:*	На строительство инфраструктуры индустриального парка в Алматы и строительство логистического центра в Астане.

Источник: Изменения и дополнения в Проспекты выпуска облигаций, KASE

*Инвестиционный меморандум

Ограничения (ковенанты)

Качественные

1. Представитель комитета кредиторов и держателей облигаций

Включение в состав совета директоров Эмитента одного члена совета директоров - представителя комитета кредиторов. А также заключение Эмитентом соответствующего договора на оказание услуг с представителем держателей облигаций, избранным комитетом кредиторов.

2. Аудит финансовой отчетности

Проведение ежегодного аудита финансовой отчетности Эмитента у крупной международной аудиторской организации, признаваемой АО "Казахстанская фондовая биржа".

3. Кредитный рейтинг

Получение Эмитентом кредитного рейтинга от рейтингового агентства, признаваемого Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, в срок до 2018 г.

4. Финансовый гарант

Дочерняя организация Эмитента - ТОО "Kagazy Recycling" выступит гарантом Эмитента по всем трем выпуска облигаций в размере 50% (пятидесяти) от номинальной стоимости облигаций, установленной на момент регистрации изменений и дополнений в Проспект выпуска облигации после исполнения обязательств перед ЕБРР.

5. Представление финансовой отчетности представителю комитета кредиторов

Ежеквартально представлять члену совета директоров Эмитента, являющемуся представителем комитета кредиторов, формы финансовой отчетности в разрезе видов бизнеса, утвержденные Министерством Финансов РК, с пояснительной запиской.

6. Раскрытие условий реструктуризации

Раскрывать условия, на которых Эмитент договорился о реструктуризации с банками-кредиторами в том объеме, на который даст свое письменное согласие соответствующий банк-кредитор.

7. Пояснения к аудиторским финансовым отчетам

Представлять информацию и пояснения к аудиторскому и ежегодному отчетам, в которых будет раскрыта вся информация об Эмитенте, интересующая держателей облигаций.

8. Смена топ менеджмента*

В случае смены менеджмента по всей Группе компаний Казахстан Кагазы (свыше 50% от общего количества должностных лиц) в течение 3 (трех) последовательных месяцев, Эмитент обязан погасить накопленное купонное вознаграждение.

9. Право «вето»

Предоставить члену Совета директоров Эмитента - представителю комитета кредиторов право "вето" на заключение крупной сделки и/или нескольких взаимосвязанных с собой сделок, связанных с приобретением или отчуждением прямо или косвенно имущества, стоимость которого составляет 25% и более от общего размера стоимости активов Эмитента.

Количественные

1. Финансовый леверидж

Поэтапное снижение долговой нагрузки Эмитента, измеряемого коэффициентом финансового левериджа на уровне 2,0 к 2019 году и далее не более данной величины, кроме случая влияния таких внешних факторов как значительное

изменение курсов валют, обесценение активов Эмитента, изменение налогового законодательства РК. При влиянии на коэффициент леввериджа указанных факторов, не зависящих от Эмитента и его руководящих работников, величина леввериджа равная 2,0 может быть не соблюдена. Финансовый левверидж рассчитывается как отношение заемного капитала к собственному капиталу.

2. Выплата дивиденда

Запрет на выплату дивидендов в течение 2011 - 2012 гг.

3. Капитальные затраты

Консолидированные капитальные затраты Эмитента за последний заверченный финансовый год в соответствии с аудированной финансовой отчетностью не должны превышать 25% от выручки за аналогичный период. Консолидированными капитальными затратами признаются консолидированные выбытия денежных средств на приобретение основных средств и нематериальных активов за минусом суммы увеличения долгосрочных финансовых обязательств, относящихся к новым обязательствам и направленных на расширение бизнеса, а также сумм, полученных за счет эмиссии акций за соответствующий период. В случае отрицательного значения консолидированных капитальных затрат, рассчитанного в соответствии с данным пунктом, сумма консолидированных капитальных затрат Эмитента за соответствующий период принимается равной нулю. Влияние курсовой разницы и капитализации купонного вознаграждения на основной долг при определении суммы увеличения долгосрочных финансовых обязательств не учитывается.

4. Рабочий капитал

Увеличение в консолидированном рабочем капитале Эмитента за последний заверченный финансовый год в соответствии с аудированной финансовой отчетностью не должно превышать 35% от консолидированной выручки за аналогичный период. Увеличением в консолидированном рабочем капитале признается положительная разница между консолидированным рабочим капиталом на конец и на начало периода.

5. Реализация непрофильных активов

Не менее 10% (десяти) средств, полученных от реализации не обремененных непрофильных активов (под непрофильными активами понимаются земельные участки, не вовлеченные в операционную деятельность бумажного и логистического направлений деятельности) не являющихся предметом обеспечения исполнения обязательств Эмитента в силу любых ранее заключенных сделок, по решению Совета директоров Эмитента направлять на погашение задолженности по облигациям.

6. Реализация заложенного имущества

Не менее 10% (десяти) средств, полученных от реализации активов, являющихся предметом обеспечения исполнения обязательств Эмитента в силу любых ранее заключенных сделок, направлять на погашение задолженности по облигациям по согласованию с банками-кредиторами и после погашения задолженности перед банками-кредиторами.

7. Увеличение уставного капитала

Произвести увеличение уставного капитала Эмитента в течение 2011-2013 гг. не менее чем на 5 (пять) миллионов долл. США по официальному курсу доллара США на момент заключения Соглашения.

8. Распределение свободного денежного потока (FCF)

При наличии консолидированного свободного денежного потока по итогам финансового года после проведения ежегодного аудита Эмитент обязан организовать проведение заседаний корпоративных органов управления на предмет распределения свободного денежного потока, при котором не менее 10% от суммы консолидированного свободного денежного потока за последний заверченный финансовый год будет направлено на погашение накопленного купонного вознаграждения либо на погашение основного долга по облигационным займам.

Источник: Изменения и дополнения в Проспекты выпуска облигаций и Соглашение о реструктуризации

**К менеджменту на момент заключения Соглашения относились:*

Председатель Совета директоров Эмитента – Томас Матеос Вернер;

Генеральный директор Эмитента – Козутюк Таисия Александровна;

Финансовый директор Эмитента – Елгелдиева Аида Мусирхановна;

Генеральный директор ТОО «Kagazy Recycling» - Евтушенко Ирина Владимировна;

Заместитель генерального директора по коммерческим вопросам ТОО «Kagazy Recycling» - Касумов Ровшан Иолчу оғлы;

Генеральный директор ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan» - Мубаракоев Ермек Аскароевич;

Директор ТОО «Астана-Контракт» - Жапаров Фархад Мамутович;

Директор ТОО «PEAK Akzhal» - Назаров Александр Васильевич

Действия представителя держателей облигаций

ККАGb2 – купонные облигации KZP01Y20C023

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Эмитент допустил дефолт в 2009 г., в результате которого была произведена реструктуризация облигационного займа.	Денежные средства были направлены по назначению.
Ковенанты	Запрошена информация и получено письмо - подтверждение от Эмитента №150 от 06.08.2014 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате купонного вознаграждения Эмитентом за период 18.03.2013 – 18.09.2013 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи 27.09.2013 г.	Исполнено за период 18.03.2013 г. – 18.09.2014 г.
Финансовый анализ	Решением Правления АО «Казахстанская фондовая биржа» (протокол заседания от 16 октября 2014 г. №146) был продлен срок предоставления финансовой отчетности за 2 кв. 2014 г. и годовой отчетности за 2013 г. АО «Казахстан Кагазы» до 30 ноября и 31 декабря 2014 г. на основании письма Эмитента о продлении сроков №187 от 15.10.2014 г. в связи с продлением процедуры возврата первичной бухгалтерской документации, ранее изъятых органами финансовой полиции в ходе проведенного обыска. Аудированная финансовая отчетность за 2013 г. была размещена на сайте Касе 28.11.2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 22.12.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

ККАGb3 – купонные облигации KZP02Y22C027

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Эмитент допустил дефолт в 2009 г., в результате которого была произведена реструктуризация облигационного займа.	Денежные средства были направлены по назначению.
Ковенанты	Запрошена информация и получено письмо - подтверждение от Эмитента №150 от 06.08.2014 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате купонного вознаграждения Эмитентом за период 18.03.2013 – 18.09.2013 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи 27.09.2013 г.	Исполнено за период 18.03.2013 г. – 18.09.2014 г.
Финансовый анализ	Решением Правления АО «Казахстанская фондовая биржа» (протокол заседания от 16 октября 2014 г. №146) был продлен срок предоставления финансовой отчетности за 2 кв. 2014 г. и годовой отчетности за 2013 г. АО «Казахстан Кагазы» до 30 ноября и 31 декабря 2014 г. на основании письма Эмитента о продлении сроков №187 от 15.10.2014 г. в связи с продлением процедуры возврата первичной бухгалтерской документации, ранее изъятых органами финансовой полиции в ходе проведенного обыска. Аудированная финансовая	Подготовлен финансовый анализ от 22.12.2014 г.

отчетность за 2013 г. была размещена на сайте Касе 28.11.2014 г.

Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. -

ККАGb4 – купонные облигации KZ2COY20D116

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Эмитент допустил дефолт в 2009 г., в результате которого была произведена реструктуризация облигационного займа.	Денежные средства были направлены по назначению.
Ковенанты	Запрошена информация и получено письмо - подтверждение от Эмитента №150 от 06.08.2014 г.	Соблюдены
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Информация о выплате купонного вознаграждения Эмитентом за период 25.02.2013 – 25.08.2013 г. размещена на сайте Казахстанской фондовой биржи 11.09.2013 г.	Исполнено за период 25.02.2013 г. – 25.08.2014 г.
Финансовый анализ	Решением Правления АО «Казахстанская фондовая биржа» (протокол заседания от 16 октября 2014 г. №146) был продлен срок предоставления финансовой отчетности за 2 кв. 2014 г. и годовой отчетности за 2013 г. АО «Казахстан Кагазы» до 30 ноября и 31 декабря 2014 г. на основании письма Эмитента о продлении сроков №187 от 15.10.2014 г. в связи с продлением процедуры возврата первичной бухгалтерской документации, ранее изъятых органами финансовой полиции в ходе проведенного обыска. Аудированная финансовая отчетность за 2013 г. была размещена на сайте Касе 28.11.2014 г.	Подготовлен финансовый анализ от 22.12.2014 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Бухгалтерский баланс

Млн. тенге

Активы	2009	2010	2011	2012	2013	Изм. за 1 год, %
Краткосрочные активы						
Денежные средства и их эквиваленты	277	376	934	1 434	471	-67,1%
Торговая и прочая дебиторская задолженность	1 665	1 721	1 325	1 560	2 523	61,8%
Авансы выданные	385	504	367	306	417	36,3%
ТМЗ	1 047	1 071	1 029	1 313	1 093	-16,7%
Торговая недвижимость	7 783	-	-	-	-	-
Прочие краткосрочные активы	1 277	29	26	22	275	1131,0%
Активы, предназначенные для продажи	235	-	-	-	-	-
Итого краткосрочные активы	12 668	3 700	3 681	4 634	4 779	3,1%
Долгосрочные активы						
Основные средства и незавершенное строительство	30 326	24 684	24 055	23 145	11 754	-49,2%
Нематериальные активы	6	5	9	7	6	-23,0%
Авансы, выданные под долгосрочные активы	1 522	374	465	14	-	-100,0%
Инвестиционная недвижимость	15 182	22 083	18 981	18 331	13 179	-28,1%
НДС к возмещению	1 770	1 160	868	645	-	-100,0%
Прочие долгосрочные активы	201	411	197	203	2 824	1293,7%
Итого долгосрочных активов	49 008	48 718	44 574	42 345	27 763	-34,4%
Итого активы	61 675	52 417	48 255	46 978	32 542	-30,7%
Обязательства и капитал						
Краткосрочные обязательства						
Торговая и прочая кредиторская задолженность	1 543	1 989	2 334	4 186	9 843	135,1%
Кредиты и займы	25 601	33 695	15 122	18 888	14 667	-22,3%
КПН к уплате	46	-	8	8	403	5144,7%
Прочие текущие налоговые обязательства	125	58	76	165	466	181,8%
Итого краткосрочные обязательства	27 315	35 743	17 539	23 247	25 378	9,2%
Долгосрочные обязательства						
Кредиты и займы	12 301	4 809	17 886	15 694	15 036	-4,2%
Отсроченные налоговые обязательства	1 260	11	374	539	975	81,0%
Долгосрочная кредиторская задолженность	687	4	5	-	-	-
Итого долгосрочные обязательства	14 248	4 824	18 266	16 233	16 011	-1,4%
Итого обязательств	41 563	40 567	35 805	39 479	41 388	4,8%
Капитал:						
Уставный капитал	6 557	6 557	6 557	6 557	6 559	0,0%
Эмиссионный доход	34 935	34 935	34 935	34 935	35 702	2,2%
Резервы	3 221	3 275	2 993	2 820	2 357	-16,4%
Непокрытый убыток	-24 600	-32 916	-32 035	-36 813	-53 465	45,2%
Итого капитал	20 113	11 851	12 450	7 499	-8 847	-218,0%
Итого обязательства и капитал	61 675	52 417	48 255	46 978	32 542	-30,7%

Источник: Аудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента



Источник: Данные Компании, СС

Источник: Данные компании, СС



Источник: Данные Компании, СС

Отчет о прибылях и убытках

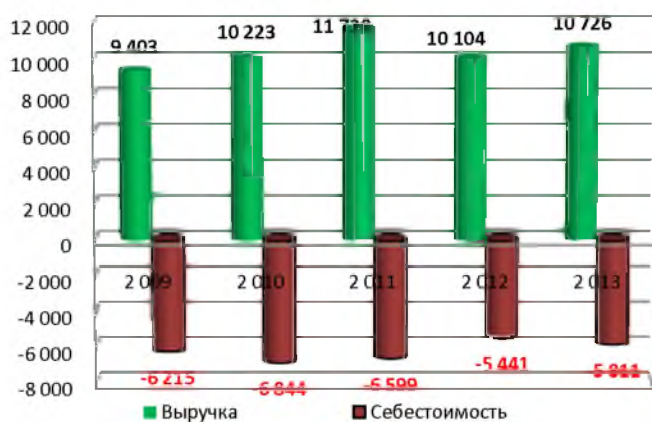
Млн. тенге

	2009Ф*	2010Ф*	2011Ф*	2012Ф	2013Ф	Изм. за год, %
Выручка	9 403	10 223	11 728	10 104	10 726	6,16%
Себестоимость	-6 215	-6 844	-6 599	-5 441	-5 811	6,80%
Валовая прибыль	3 189	3 378	5 129	4 663	4 915	5,40%
Административные расходы	-3 518	-2 209	-1 991	-1 260	-1 291	2,44%
Расходы по реализации	-856	-865	-662	-725	-930	28,35%
Прочие доходы/(расходы)	851	-299	-265	-234	-422	80,46%
Доход/(Убыток) от выбытия дочерней компании	-	-28	-	-	-	-
Убытки от обесценения/переоценки	-31 754	-6 998	-3 213	-903	-4 284	374,39%
Прибыль от операционной деятельности /ЕВИТ	-32 089	-7 020	-1 002	1 541	-2 012	-230,52%
Финансовые доходы	2 366	775	5 739	9	98	992,37%
Финансовые расходы	-9 073	-3 259	-3 856	-4 407	-8 231	86,77%
Прибыль до налогообложения	-38 795	-9 505	881	-2 857	-10 145	255,10%
Расходы по подоходному налогу на прибыль	3 248	1 125	-351	-176	-1 420	705,09%
Чистая прибыль	-35 547	-8 380	531	-3 033	-11 565	281,28%
Маржа чистой прибыли, %	-378,0%	-82,0%	4,5%	-30,0%	-107,8%	259,17%
(Убыток)/Доход от прекращенной деятельности	-	-	-	-1 923	-5 486	185,23%
Совокупный доход/(убыток)	-1 776	105	68	6	-63	-1209,98%
Итого совокупный доход/(убыток) за год	-37 323	-8 275	599	-4 951	-17 114	245,67%

Источник: Аудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

*Прекращенная деятельность не выделялась

Структура валовой прибыли, млн. тенге



Динамика изменения чистой прибыли, млн. тенге



Динамика финансовых расходов, млн. тенге



Источник: Данные компании, CS

Структура выручки

Млн. тенге

Наименование показателя	2012 г.	2013 г.	Изм. за год, %
Реализация гофропродукции и бумаги	9 630	9 977	3,60%
Прочее	35	240	585,42%
Итого Бумажный сегмент	9 665	10 217	5,71%
Аренда и складское обслуживание складов класса В	439	509	16,05%
Итого Логистика	439	509	16,05%
Итого	10 104	10 726	6,16%

Источник: Данные Компании

*По складам А и контейнерному терминалу деятельность прекращена

Финансовые коэффициенты

Коэффициенты деловой активности	2010	2011	2012	2013
Оборачиваемость запасов	6,46	6,29	4,65	4,83
Количество дней	56,47	58,07	78,54	75,56
Оборачиваемость дебиторской задолженности	6,04	7,70	7,00	5,25
Количество дней	60,44	47,40	52,11	69,46
Оборачиваемость кредиторской задолженности	3,86	3,07	1,58	0,86
Количество дней	94,52	118,80	230,69	424,57
Оборачиваемость рабочего капитала	1,71	14,61	-24,37	-2,84
Оборачиваемость основных средств	0,37	0,48	0,43	0,61
Оборачиваемость активов	0,18	0,23	0,21	0,27
ЕВТ, млн. тенге (скорректированный)	129	2 312	2 588	2 308
Коэффициенты ликвидности				
Текущая ликвидность	0,1	0,2	0,2	0,2
Срочная ликвидность	0,1	0,1	0,1	0,1
Абсолютная ликвидность	0,0	0,1	0,1	0,0
Коэффициенты платежеспособности				
Займы/Общий капитал	0,76	0,73	0,82	1,42
Займы/Капитал	3,25	2,65	4,61	-3,36
Займы/Активы	0,73	0,68	0,74	0,91
Коэффициенты рентабельности				
ROA	-14,69%	1,05%	-6,37%	-29,09%
ROE	-52,43%	4,37%	-30,41%	1716,42%
ROCE	0,57%	10,53%	9,94%	16,97%
Маржа валовой выручки	33,05%	43,73%	46,15%	45,82%
Маржа операционной прибыли*	-68,68%	-8,54%	15,25%	-18,76%
ЕВТ margin (скорректированная)	3,82%	45,07%	55,51%	46,97%
Маржа чистой прибыли	-81,97%	4,52%	-30,02%	-107,83%

Источник: расчеты CS

Заключение**Бухгалтерский баланс**

- За год по состоянию на 1 января 2014 г. активы Компании значительно сократились на 31%, составив 32 542 млн. тенге. Сокращение активов обусловлено снижением стоимости основных средств и незавершенного строительства на 49,2% и инвестиционной недвижимости на 28,1% в результате выбытия. Также в структуре краткосрочных активов наблюдается сокращение денежных средств на 67,1% по сравнению с прошлым годом, что составляет 471 млн. тенге.
- Обязательства Компании на конец 2013 г. составили 41 388 млн. тенге, увеличившись по сравнению с прошлым годом на 4,8%. Рост обязательств был вызван увеличением в отчетном периоде краткосрочных обязательств на 9,2% в результате роста торговой и прочей кредиторской задолженности на 135%, которая включает начисленные штрафы и пени по займам Альянс Банка, ИФК и ЕБРР, а также увеличения налоговых обязательств по выплате КПН в 52 раза и прочих налогов на 182%.
- Капитал Компании по состоянию на 1 января 2014 г. сложился отрицательным значением в размере -8 847 млн. тенге за счет роста непокрытого убытка на 45,2%, составив 53 465 млн. тенге. При этом, эмиссионный доход незначительно вырос на 2,2%, составив 35 702 млн. тенге, а уставный капитал составил 6 559 млн. тенге. Следует отметить, что в соответствии с условиями Соглашения о реструктуризации Компания до конца 2013 г. должна была увеличить размер уставного капитала на 5 млн. долл. США по курсу на момент подписания Соглашения. Согласно письму от Эмитента № 685 от 14.01.2014 г. уставный капитал Эмитента был увеличен путем продажи простых акций единственному акционеру Kagazy Investments Plc. в количестве 1 200 штук на общую сумму 768 850 000 тенге. Данная сумма была учтена в структуре акционерного капитала и эмиссионного дохода.
- По итогам 2013 г. общий объем займов и кредитов составил 29 702 млн. тенге, сократившись на 14,1% по сравнению с показателем 2012 г. за счет сокращения краткосрочных займов на 22,3% в результате погашения задолженности перед БРК путем передачи производственных активов ИФК. В структуре займов основная доля приходится на долгосрочные займы – 50,6%, а на долю краткосрочных займов - около 49,4%.
- После отчетной даты: в начале 2014 г. Эмитент передал производственные активы, в частности склад А и контейнерный терминал ИФК в счет оплаты задолженности. А в сентябре Эмитент заключил юридически обязывающее мировое соглашение с АО «Альянс Банк», согласно которому Группа должна передать отдельные непрофильные активы, в том числе земельные участки и склады класса Б. (детальная информация по условиям займов приведена на стр. 14-15).

Отчет о прибылях и убытках

- По итогам 2013 г. валовая прибыль Компании составила 4 915 млн. тенге, увеличившись на 5,4% показателя прошлого года в результате роста выручки на 6,2% до 10 726 млн. тенге. При этом, отметим, что себестоимость произведенной продукции также выросла на 6,8%, составив 5 811 млн. тенге и доля ее в структуре выручки составила 54,2%. Рост выручки Компании обусловлен, преимущественно, увеличением доходов от реализации гофропродукции и бумаги на 3,6% и прочих услуг в семь раз по сравнению с предыдущим годом. Следует отметить, что в структуре выручки от логистического бизнеса были учтены доходы от услуг аренды и складского обслуживания склада Б в связи с передачей склада А и контейнерного терминала ИФК в счет оплаты задолженности. Данные за аналогичный период 2013 г. были пересмотрены Эмитентом, все доходы от деятельности складов А и контейнерного терминала перенесены в прекращенную деятельность.
- На конец 2013 г. Компания зафиксировала операционный убыток в размере 2 012 млн. тенге против прибыли в размере 1 541 млн. тенге в 2012 г. в результате значительного роста убытка от обесценения/переоценки. Также в отчетном периоде наблюдается увеличение административных затрат на 2,4% и расходов по реализации на 28,3%.
- Финансовые расходы Компании на конец 2013 г. выросли на 86,8%, составив 8 231 млн. тенге за счет, преимущественно, увеличения суммы пени и штрафов по просроченным займам (Альянс Банк, ЕБРР). При этом, финансовые доходы выросли в 11 раз по сравнению с показателем 2012 г., составив 98 млн. тенге.
- Таким образом в отчетном периоде чистый убыток Компании вырос в 4 раза по сравнению с 2012 г., составив 11 565 млн. тенге за счет роста финансовых расходов и признания убытка от переоценки основных средств и незавершенного строительства. Совокупный убыток в 2013 г. составил 17 114 млн. тенге, увеличившись на 246% показателя за прошлый год за счет также

признания убытка от прекращенной деятельности в размере 5 486 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- В 2013 г. показатели оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженности снизились, что может свидетельствовать о замедлении операционной деятельности. Также наблюдается увеличение кредиторской и дебиторской задолженности, тогда как запасы сократились в отчетном периоде.
- Наблюдается высокая зависимость Эмитента от заемных средств, где финансовый левэридж (без учета кредиторской задолженности) сложился отрицательным значением -3,4 из-за роста непокрытого убытка в структуре капитала, что является негативным фактором, так как в случае низкой операционной активности может привести к нарушению ковенанта.
- Показатели рентабельности отрицательные, кроме показателей операционной и валовой маржи, которые находятся на достаточно высоком уровне. На прибыльность Компании негативно повлияли высокие финансовые расходы, признание убытка от прочей совокупной деятельности и убытка от переоценки основных средств. Поэтому решение вопроса по реструктуризации займов и снижение начисленных пени и штрафов остается актуальным и важным вопросом для Компании.

Заключение

- По результатам осуществленного анализа наблюдается значительное ухудшение финансового состояния Эмитента вследствие признания убытка от прекращенной деятельности вследствие передачи производственных активов ИФК, что негативно отразилось на итоговых результатах.
- Значительное увеличение чистого убытка отразилось на росте непокрытого убытка в Капитале, что привело к отрицательному значению капитала в бухгалтерском балансе.
- Отметим, что после отчетной даты Компания заключила мировое соглашение с АО «Альянс Банком», согласно которому Эмитент должен передать некоторые непрофильные активы, включая склад класса В и земельные участки. Таким образом, Эмитент полностью выходит из логистического бизнеса и концентрирует свою деятельность только на бумажном бизнесе.
- Однако, мы считаем, что сохраняются риски ухудшения финансового положения Эмитента в последующем в связи с передачей непрофильных активов, замедления деятельности по бумажному бизнесу и выплат по существующим займам (пени и штрафы).
- Ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте и Соглашении о реструктуризации, не нарушены.

Займы и кредиты**Альянс Банк**

1 ноября 2006 г. Эмитентом был заключен договор кредитной линии с Альянс Банком на сумму 5,5 млн. евро и позже было подписано дополнительное соглашение касательно увеличения суммы займа до 74,4 млн. евро. В 2009 г. Эмитентом был допущен дефолт впоследствии чего в 2010 г. было достигнуто соглашение о реструктуризации долга, когда Альянс Банк дополнительно рефинансировал заем от Евразийского Банка на сумму около 848 млн. тенге. На протяжении 2012 г. Эмитентом были направлены соответствующие запросы в Банк по пересмотру условий обслуживания займа в отношении процентной ставки и сроков погашения кредита из-за низкой способности обслуживания существующего уровня долга. Тем не менее, из-за отклонения запросов Банком Казахстан Кагазы повторно допустил дефолт по займам, в связи, с чем полная сумма долга была переведена в категорию краткосрочных обязательств и были начислены пеня и штрафы.

25 января Альянс Банк обратился в суд о взыскании суммы задолженности по основному долгу с заемщика ТОО «РЕАК» и гаранта АО «Казахстан Кагазы» в солидарном порядке. На что Эмитент подал ходатайство о приостановлении рассмотрения дела в связи с тем, что в другом суде рассматривалось дело о признании недействительным гарантийного письма, выданного АО «Казахстан Кагазы» в обеспечение исполнения обязательств ТОО «РЕАК» перед АО «Альянс Банк». Постановлением суда от 07.08.2013 г. (кассационная инстанция) определено взыскание в солидарном порядке с АО «Казахстан Кагазы» и ТОО «РЕАК» задолженности по основному долгу в размере 4,73 млрд. тенге. В отсрочке исполнения судебного решения отказано. Постановлением суда от 06.09.2013г. (кассационная инстанция) удовлетворено исковое требование АО «Альянс Банк» в отношении действительности гарантии, выданной АО «Казахстан Кагазы» по займу ТОО «РЕАК». В 2013 г. Эмитентом не осуществлялись выплаты по погашению основной долга по займам Альянс Банка, в 2012 г. – 89 580 тыс. тенге. В настоящее время все споры с Альянс Банком заморожены вследствие процесса согласования итоговых расчетов. Начисление штрафов и пени по задолженности Банка приостановлены, поскольку при подаче судебного иска Банком была зафиксирована сумма штрафов и пени. В случае согласования сторонами всех расчетов, то споры с Альянс Банком могут быть решены мирным путем.

После отчетной даты:

10 июля 2014 года после переговоров с АО «Альянс банк» Группа подписала предварительный перечень условий (далее «Перечень условий 2014»). Перечень условий 2014 не имел обязательной юридической силы. 28 августа 2014 года Алматинский межрайонный экономический суд удовлетворил иск, предъявленный Алматинским Прокурором (от имени АО «Альянс банк»), о взыскании 2,7 млрд. тенге с ТОО «РЕАК». Данная претензия является частью нижеописанного мирового соглашения, и согласно ожиданиям, не будет взыскиваться отдельно.

В сентябре 2014 года Группа заключила юридически обязывающее мировое соглашение с АО «Альянс банк». По данному мировому соглашению Группа должна передать отдельные непрофильные активы, в том числе земельные участки и склады класса «Б» АО «Альянс банк» в погашение всей суммы долга, причитающейся и требуемой АО «Альянс банк». Передача складов класса «Б» завершена, а земельные участки будут переданы после снятия ареста Финансовой полиции. Группа также согласилась выплатить АО «Альянс банк» порядка 2 700 000 тыс. тенге после завершения судопроизводства в Высоком суде Лондона против бывших акционеров Компании. Данный платеж может быть осуществлен равными квартальными платежами в течение трех лет, и будет выплачен независимо от результата судебного разбирательства в Высоком суде Лондона. Помимо этого Группа выплатит АО «Альянс банк» дополнительную сумму до 2 700 000 тыс. тенге в зависимости от исхода судебного разбирательства, ведущегося Группой в Высоком суде Лондона. В результате этого мирового соглашения Группа выйдет из логистического бизнеса. Урегулирование долга позволит Группе управлять общим уровнем задолженности и использовать свободные финансовые и управленческие ресурсы для того, чтобы сосредоточиться на основном растущем и прибыльном виде деятельности Группы – переработке и производстве бумаги.

БРК

24 декабря 2007 г. между ТОО «Paragon Development» и БРК был заключен кредитный договор на сумму 39,4 млн. долл. США со сроком погашения в 2017 г. для рефинансирования долга АО «Народный Банк Казахстана», который был взят на строительство складов класса «А» в Алматинской области.

В 2008 г. между АО «Астана Контракт» и БРК был заключен кредитный договор на сумму 56,8 млн. долл. США со сроком погашения до 2020 г. для финансирования строительства Транспортно-Логистического центра в г. Астана.

В 2009 г. Эмитентом был допущен дефолт по погашению задолженности перед БРК и в 2011 г. было подписано Соглашение о принципиальных условиях реструктуризации (СПУР) займа. Однако летом 2012 г. СПУР был расторгнут со стороны БРК в силу отказа Эмитента и его акционеров в предоставлении дополнительных гарантий, что было невозможным из-за трудностей в согласовании условий гарантии. Группа имеет фидуциарное обязательство по защите интересов кредиторов и акционеров, поэтому Группа не имела право выпускать гарантии, которые позволили бы БРК приобрести залоговое право над реструктуризированным Бумажным бизнесом, без гарантированной реструктуризации по обязательствам перед БРК.

Поскольку обязательства перед БРК и Альянс Банком обеспечены определенными активами Группы, которые обособлены от остальной Группы, Эмитент считает, что в случае негативного исхода переговоров по реструктуризации долга, логистический сегмент АО «Казахстан Кагазы» может столкнуться с риском банкротства.

По состоянию на текущую дату результаты судебных разбирательств между Банком и Эмитентом следующие:

Часть исковых требований компаний к АО «БРК», входящих в группу Астана-Контракт, были прекращены, как не подлежащие рассмотрению в порядке гражданского судопроизводства, часть оставлены без удовлетворения.

Иск АО «БРК» к компаниям, входящим в группу Астана-Контракт об обращении взыскания в судебном порядке на заложенное недвижимое и движимое имущество и взыскании суммы задолженности – удовлетворено частично. По процессу в г. Астана – принято решение суда о взыскании с компании группы Астана-Контракт в пользу АО «БРК» суммы задолженности в размере 11,7 млрд. тенге. По процессу в г. Алматы – обращено взыскание на заложенное имущество в счет исполнения обязательств по возврату денежных средств.

В течение 2013 г. Эмитент погасил обязательства перед Банком в размере 495млн. тенге, а в 2012 г. – 730 827 тыс. тенге. Заем от БРК в 2013 г. был приобретен Инвестиционным Фондом Казахстана. Однако Компания не смогла достичь взаимоприемлемого решения по реструктуризации из-за существенной разницы между способностью логистического бизнеса в обслуживании долга и размером самого долга перед ИФК. В результате чего Компания передала свой складской комплекс класса А и контейнерный терминал, активы группы Астана Контракт, Инвестиционному Фонду Казахстан в счет погашения задолженности перед ним. В момент передачи балансовая стоимость переданных активов составляла 7,167,999 тыс. тенге. После получения активов ИФК снизил сумму требований на 5,976,761 тыс. тенге на основании собственной независимой оценки активов. Разница между балансовой стоимостью активов и уменьшением суммы требований ИФК была отражена как убыток от выбытия активов.

По состоянию на отчетную дату Группа «Астана Контракт» продолжает процесс передачи своего оставшегося беззалогового имущества ИФК в счет погашения просроченной задолженности. Балансовая стоимость оставшегося имущества Группы «Астана Контракт», подлежащей передаче, составляет 1,576,164 тыс. тенге по состоянию на конец отчетного финансового года. После передачи имущества долг в размере 5,134,461 тыс. тенге останется неоплаченным. ИФК не имеет права претендовать на имущество Группы, за исключением активов Группы «Астана Контракт». Кроме того, как указано в Примечании 34 к финансовой отчетности, ИФК и Группа договорились сотрудничать в отношении судебного разбирательства Группы в Лондоне против бывших акционеров Компании - Группа выплатит любые средства, максимум - в размере суммы невыплаченного ИФК долга, которые будут взысканы с обвиняемых в связи с мошенничеством в отношении Группы «Астана Контракт» (с предполагаемым незаконным присвоением заемных средств, полученных от БРК). В связи с передачей активов, финансовые результаты деятельности складов класса «А» и контейнерного терминала классифицированы как прекращенная деятельность.

ЕБРР

В 2007 г. ТОО «Kagazy Recycling» был заключен договор займа с ЕБРР на сумму 33 млн. евро со сроком погашения в 2014 г. для финансирования проектов бумажного бизнеса и рефинансирования задолженности.

Эмитент и ЕБРР подписали соглашение о реструктуризации займа, согласно которому условия займа были пересмотрены:

Наименование	Условия до реструктуризации	Условия после реструктуризации
Номинальная стоимость займа	17,1 млн. евро	17,1 млн. евро
Валюта	Евро	Евро (Возможность реденоминации в долл. США)
Ставка вознаграждения	6-ти мес. EURIBOR + маржа от 3 до 4%	3-х мес. EURIBOR + маржа от 4% до 7%. Если маржа будет превышать 5%, начисленные проценты, рассчитанные по ставке "фактическая маржа минус 5%", оплачиваются вместе с последним платежом погашения основного долга.
Срок погашения	до 13.01.2014 г.	до 13.12.2016 г.

Источник: консолидированная финансовая отчетность Эмитента за 2012 г.

В декабре 2012 г. Эмитентом и ЕБРР было подписано дополнительное соглашение к действующему кредитному договору, в соответствии с которым Kazakhstan Kagazy Plc и/или АО «Казахстан Кагазы» обязались предоставить ТОО «Kagazy Recycling» в качестве вклада 3 млн. долл. США путем предоставления дополнительного акционерного капитала или субординированного займа на условиях приемлемых ЕБРР. В связи с этим Эмитент продал 99,99994832% доли в ООО «Сибинвест», стоимость которого по состоянию на сентябрь 2012 г. была оценена в размере 2,2 млн. долл. США. На оставшуюся сумму в размере 0,8 млн. долл. США Эмитенту необходимо приобрести оборудование для ТОО «Kagazy Recycling», передать в залог и произвести регистрацию новых договоров до 30 июня 2013 г. Было подписано кредитное соглашение, а также ряд вытекающих из него договоров залога имущества. Необходимо отметить, что соглашение предусматривало обязательства Группы Казахстан Кагазы по выполнению условий, предшествующих вступлению соглашения в силу, которые в настоящее время исполнены.

Кредитное соглашение и все связанные договоры вступили в законную силу. Со своей стороны ТОО «Kagazy Recycling» исполняет обязательства перед Банком по выплате задолженности в соответствии с новым графиком.

По состоянию на 31 декабря 2013 года Группа не соблюла некоторые из нефинансовых договорных обязательств, предусмотренных в кредитном соглашении с ЕБРР. Таким образом, Группа классифицировала кредит, полученный от ЕБРР, в составе текущих обязательств. На дату публикации данного отчета ЕБРР был осведомлен об этих проблемах и не потребовал немедленного погашения долга. В 2014 году Группа не осуществила выплаты в адрес ЕБРР в счет погашения основной суммы долга за 2 и 3 кварталы. Группа и ЕБРР начали переговоры о пересмотре графика погашения кредита. Группа планирует отложить выплаты основной суммы долга, запланированные по графику погашения кредита на июнь и сентябрь 2014 года, до 2015-2016 гг. По состоянию на дату публикации настоящего отчета переговоры продолжаются, однако ЕБРР проявил предварительный интерес к реструктуризации долга.

Информация по судебным процессам Эмитента

Kazakhstan Kagazy PLC, АО «Казахстан Кагазы», ТОО PEAK, ТОО Peak Akzhal, ТОО Peak Aksenger, АО «Астана Контракт» и ТОО Paragon Development обратились в Высокий Суд Лондона 02.08.2013 г. с иском по возврату 167,5 млн. долл. США, вывезенных обманным путем из Группы Казахстан Кагазы бывшими акционерами Арип М. и Жунус Б. с просьбой о замораживания их активов по всему миру. В результате судебного процесса были заморожены активы Арип М. и Жунус Б. на сумму 100 млн. фунтов. Судебный процесс по данному делу, скорее всего, начнется в 4 кв. 2015 г. или 1 кв. 2016 г. после изучения всех материалов с обеих сторон. Баглан Жунус, бывший акционер Компании, в свою очередь, обратился в Высокий Суд Лондона с прошением о размораживании 1,6 млн. фунтов для покрытия будущих расходов по судебным процессам.

Максат Арип, бывший акционер Компании, подал встречный иск 02.09.2013 г. против Группы Казахстан Кагазы по отмене решения Высокого Суда Лондона от 02.08.2013 г. по замораживанию активов ввиду отсутствия достаточных оснований для удовлетворения требований по рассмотрению дела и раскрытия существенных фактов. В результате рассмотрения иска судьей было принято решение оставить в силе решение Высокого Суда Лондона от 02.08.2013 г. и заморозить активы на сумму 72 млн. фунтов. В последующем Апелляционным судом было отказано г-ну Арип. М. на апелляцию в Верховный Суд.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т. К.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.