



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КАЗАХСТАН КАГАЗЫ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017 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: ККАGb2 (НИН KZP01Y20C023), ККАGb3 (НИН KZP02Y22C027), ККАGb4 (НИН KZ2C0Y20D116). |
| Основание | Пункты 2.1 -2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций от 13.03.2017 г, заключенного между АО «Казахстан Кагазы» и АО «Сентрас Секьюритиз». |
| Заключение | <p>По состоянию на 01.01.2017 г. Эмитент находится в реабилитации по решению специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области. Эмитентом и кредиторами принят План реабилитации, согласно которому Эмитент выполняет свои обязательства.</p> <p>Эмитент 2 октября 2015 г. допустил дефолт по выплате купонного вознаграждения по купонным облигациям НИН KZP01Y20C023 (ККАGb2) в сумме 58 543 562,25 (пятьдесят восемь миллионов пятьсот сорок три тысячи пятьсот шестьдесят два тенге двадцать пять тиын) и по купонным облигациям НИН KZP02Y22C027 (ККАGb3) в сумме 58 140 568,13 (пятьдесят восемь миллионов сто сорок тысяч пятьсот шестьдесят восемь тенге тринадцать тиын) за девятый купонный период. Эмитент предоставил официальное письмо с обращением держателям облигаций по предоставлению ему отсрочки по купонным платежам до конца декабря 2015 г.</p> <p>На отчетную дату ПДО признает нарушение ковенант и ограничений, предусмотренных в проспекте и Соглашении о реструктуризации, в частности:</p> <ul style="list-style-type: none">- нарушение ковенант по увеличению уставного капитала (на основании Постановления судьи судебной коллегии по гражданским делам Верховного Суда Республики Казахстан Абдрахмановым С.А от 23.05.2016 г. об отказе в передаче ходатайства о пересмотре решения Карасайского районного суда Алматинской области от 5 мая 2015 г., постановления апелляционной судебной коллегии по гражданским и административным делам Алматинского областного суда от 15 июля 2015 г., определения апелляционной судебной коллегии по гражданским и административным делам Алматинского областного суда от 14 июля 2015 г. для рассмотрения в судебном заседании судебной коллегии по гражданским делам Верховного Суда Республики Казахстан (в окончательной форме вынесено и размещено на сайте Верховного суда 06.06.2016 г. в 17.39). Письмо Эмитента №173 от 10.06.2016 г.;- по ковенанте касательно наличия в составе Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» представителя от комитета кредиторов. <p>Эмитент направил официальное письмо исх.№335 от 25.08.2017 г. касательно соблюдения Эмитентом обязательств, принятых в рамках Плана реабилитации во время реабилитационной процедуры. При этом, содержание ограничений (ковенантов), изложенных в Проспектах выпуска облигаций Общества, принятые Эмитентом в связи с допущенным дефолтом в 2011 г., в настоящее время не соответствуют действующим обязательствам, указанных в Планае реабилитации. В связи с чем Эмитенту необходимо внести соответствующие изменения в Проспекты выпуска облигаций.</p> |
| Риски | Существуют риски дальнейшего ухудшения показателей прибыльности и ликвидности Эмитента в результате сокращения генерируемой выручки. |
| План реабилитации | 16 сентября 2016 г. специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области утвержден план реабилитации АО «Казахстан Кагазы», согласованный собранием кредиторов от 31.08.2016 г. Срок завершения реабилитационной процедуры и представления заключительного отчета установлен до 31 августа 2021 года. |
| Реабилитация | В феврале 2016 г. держатель облигаций ТОО «Trust Mediation Warranty» обратился в суд с заявлением о введении реабилитационной процедуры в отношении Эмитента в связи с его неплатежеспособностью. К данному иску позже присоединился держатель облигаций г-жа Мысик Е.В. по результатам судебного разбирательства 16 марта 2016 года специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области вынесено решение об |

удовлетворении требований ТОО «Trust Mediation Warranty» по введению реабилитационной процедуры в отношении Эмитента, в части заявления держателя облигаций г-жи Мысык Е.В. – отказано.. Эмитент в свою очередь и ряд кредиторов решили обжаловать данное решение в Апелляционном суде Алматинской области. 8 июня 2016 г. Апелляционный суд Алматинской области вынес решение об отказе в удовлетворении апелляционной жалобы со стороны АО «Казахстан Кагазы» и других кредиторов и сохранил в силе решение специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 16 марта 2016 года в части введения реабилитационной процедуры в отношении Эмитента.

Временный администратор

Согласно письму Эмитента №212 от 15.07.2016 г. Определением Специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 28.06. 2016 г. временным администратором назначен Жуандык Нуржан Куантайулы (ИИН 830119301167). В рамках исполнения Решения Специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 16.03.2016 г. АО «Казахстан Кагазы» издало приказ 08.07.2016 г. о назначении рабочей группы для составления плана реабилитации.

Делистинг

13 ноября Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи с 13 ноября 2015 г. из официального списка Kase исключены облигации АО «Казахстан Кагазы» - ККАГb2 (НИН KZP01Y20C023), ККАГb3 (НИН KZP02Y22C027), ККАГb4 (НИН KZ2COY20D116).

Общая информация

- 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 двух основных направлениях:
 - 1) Производство и реализация гофропродукции, бумаги и картона (бумажный бизнес).
 - 2) Развитие инфраструктуры земельных участков под Индустриальным парком с последующей продажей (недвижимость).
- Материнской компанией Эмитента является АО «Kagazy Investments» (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 «Kagazy Investments» (Кагазы Инвестментс) | Казахстан | 100% |

Состав группы

| Компания | Доля, % | Страна регистрации | Непосредственная материнская компания |
|----------------------------------------------------------------|---------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Сегмент «Бумажный Бизнес» | | | |
| ТОО "Kagazy Recycling" | 100% | РК | АО "Казахстан Кагазы" |
| ТОО "Кагазы Трейдинг" | 100% | РК | ТОО "Kagazy Recycling" |
| ТОО "KAZUPACK Ltd." | 100% | РК | ТОО "Kagazy Recycling" |
| ООО "Ecopak Osiyo" | 100% | Узбекистан | ТОО "Kagazy Recycling" - 95%, АО "Казахстан кагазы" - 5% |
| ООО "Экопак Азия" | 100% | Кыргызстан | ТОО "Kagazy Recycling" - 95%, АО "Казахстан кагазы" - 5% |
| ООО "Kagazy Equipment Service" | 100% | Кыргызстан | ООО "EcopakAsia" |
| ООО "СибИнвест" | 100% | Россия | ТОО "Kagazy Recycling" – 99,9994832%, АО «Kagazy Investments» (Кагазы Инвестментс) – 0,0005168% |
| Сегмент «Логистика» | | | |
| ТОО "Prime Estate Activities Kazakhstan" ("PEAK") ¹ | 100% | РК | АО "Казахстан Кагазы" |
| ТОО «PEAK Logistics LLP» ¹ | 100% | РК | АО «Казахстан Кагазы» |
| ТОО "PEAK Akzhal" ¹ | 100% | РК | ТОО "PEAK" |
| ТОО "PEAK Askenger" ¹ | 100% | РК | ТОО "PEAK" |
| АО "Астана-Контракт" ² | 100% | РК | ТОО "PEAK Askenger" |
| ТОО "Paragon Development" ² | 100% | РК | АО "Астана - Контракт" |
| ТОО "PD Logistics" ² | 100% | РК | АО "Астана - Контракт" |
| ТОО "Астана-Контракт" ² | 100% | РК | АО "Астана - Контракт" |

Источник: Консолидированная отчетность Эмитента

¹ Данные компании предоставляли услуги бизнес складов «Б», активы которых были переданы АО «Forte Bank» в счет погашения долга в рамках мирового соглашения. Соответственно, результаты деятельности данных компаний были представлены в прекращенной деятельности.

² В связи с вступлением 13 апреля 2016 г. в силу решения суда о проведении процедуры банкротства и назначением банкротного управляющего, данные компании были исключены из консолидации с указанной даты.

Корпоративные
события

- 09 декабря 2016 г. состоялось заседание Комитета кредиторов Должника, на котором были рассмотрены следующие вопросы:
 - Информация о финансовом положении АО «Казахстан Кагазы»;
 - Статус исполнения Плана реабилитации;
 - Утверждение подписания договора с реабилитационным управляющим.По итогам проведенного заседания, информация по 1-му и 2-му вопросам повестки дня принята к сведению. Вопрос утверждения подписания договора с реабилитационным управляющим отложен, в связи с необходимостью согласования всеми членами комитета кредиторов. Также на заседании Комитета кредиторов было рассмотрено письмо кредитора ТОО «Trust Mediation Warranty» №32 от 02.12.2016 г. касательно подтверждения поступления Процедура реабилитации АО «Казахстан Кагазы» суммы в размере 334 млн. тенге от компании Allen & Overy как возмещение судебных издержек.
- 17 ноября 2016 г. в Алматинском областном суде состоялось судебное заседание по апелляционному обжалованию Плана реабилитации Должника, в результате которого определение суда 1-ой инстанции об утверждении Плана реабилитации Должника и сохранению права управления имуществом за собственником Должника оставлено в силе. Таким образом, ввиду апелляционного обжалования, определение об утверждении Плана реабилитации должника вступило в силу 17 ноября 2016 г. В рамках исполнения Плана реабилитации Должником за сентябрь-октябрь 2016 г. были осуществлены 2 транша по погашению задолженности перед кредиторами на общую сумму 135 516 388,10 тенге. Также в целях исполнения обязательств, указанных в п.5 Плана реабилитации Должником заключен Договор с ТОО «Kagazy Recycling», в соответствии с которым будет осуществляться погашение задолженности перед кредиторами.
- 27 октября 2016 г. АО «Казахстан Кагазы» получило уведомление от Жуандык Н.К. о проведении собрания кредиторов 11 ноября 2016 г. в 15-00 по адресу: г. Алматы, ул. Наурызбай батыра, 154 А, БЦ Кабан, 7 этаж, 7 конференц зал. В уведомлении указана следующая повестка дня:
 1. Внесение изменений и дополнений в План реабилитации АО «Казахстан Кагазы».
 2. Отмена права управления имуществом и делами должника за собственником имущества должника (уполномоченного органа).
 3. Выборы в кандидатуры реабилитационного управляющего из числа лиц, зарегистрированных в уполномоченном органе.
 4. Определение размера основного и дополнительного вознаграждения реабилитационному управляющему АО «Казахстан Кагазы»
 5. Разное.Ввиду наличия ошибок и несоответствия в уведомлении с Жуандык Н.К. ведутся работы по выяснению корректной информации.
- 20 октября 2016 г. было проведено собрание кредиторов АО «Казахстан Кагазы» в рамках реабилитационной процедуры. Данное собрание было инициировано кредиторами АО «Страховая компания «Альянс Полис» и АО «Kaspi Страхование».
- 30 сентября 2016 г. была произведена первая выплата в погашение требований кредиторов согласно плану реабилитации АО «Казахстан Кагазы» принятого на собрании кредиторов 31 августа 2016г .
- 16 сентября 2016 г. специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области утвержден план реабилитации АО «Казахстан Кагазы», согласованный собранием кредиторов от 31.08.2016 г. Срок завершения реабилитационной процедуры и представления заключительного отчета установлен до 31 августа 2021 года.
- 31 августа 2016 г. состоялось второе собрание кредиторов АО «Казахстан Кагазы», чьи требования были включены в реестр, составленный временным администратором. По итогам встречи был утвержден план реабилитации с внесенными корректировками, был избран Комитет кредиторов, состоящий из трех представителей кредиторов (ЕНПФ, АО «СК Лондон-Алматы» и ЕБРР). Текущий состав менеджмента Компании был сохранен, и им были переданы полномочия реабилитационного управляющего.
- 26 августа 2016 г. состоялось первое собрание кредиторов АО «Казахстан Кагазы», чьи требования были включены в реестр, составленный временным администратором. На повестке дня собрания были обсуждены следующие вопросы:
 - ✓ согласование плана реабилитации.
 - ✓ принятие решения о сохранении или отмене права управления имуществом и делами

должника с момента утверждения плана реабилитации за собственником имущества должника (уполномоченным им органом), учредителями (участниками) с определением суммы денежного вознаграждения членов органов управления должника.

- ✓ выбор кандидатуры реабилитационного управляющего из числа лиц, зарегистрированных в уполномоченном органе.
- ✓ принятие решения о создании комитета кредиторов.
- ✓ определение численности и утверждение состава комитета кредиторов.
- ✓ определение порядка и сроков доведения членами комитета кредиторов информации о ходе осуществления реабилитационной процедуры до сведения кредиторов.
- ✓ определение размера выплаты основного вознаграждения временному администратору и реабилитационному управляющему.
- ✓ определение размера дополнительного вознаграждения реабилитационному управляющему.
- ✓ рассмотрение ранее заключенных сделок.
- ✓ отнесение иных сделок к категории совершаемых вне рамок обычных коммерческих операций.
- ✓ разное.

По итогам собрания кредиторов было принято решение о внесении изменений в План реабилитации, озвученные кредиторами и назначить следующее собрание кредиторов на 31 августа 2016 г.

- 15 июля 2016 г. АО «Казахстан Кагазы» официальным письмом №212 от 15.07.2016 г. уведомило о том, что Определением Специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 28.06. 2016 г. временным администратором назначен Жуандык Нуржан Куантайулы (ИИН 830119301167). В рамках исполнения Решения Специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 16.03.2016 г. АО «Казахстан Кагазы» издало приказ 08.07.2016 г. о назначении рабочей группы для составления плана реабилитации. Первый драфт плана реабилитации будет рассмотрен на собрании Кредиторов. О дате и времени собрания кредиторов еще неизвестно.
- 21 июня 2016 г. АО «Казахстан Кагазы» официальным письмом №187 от 21.06.2016 г. уведомило ПДО о том, что 08.06.2016 года Судебной коллегией по гражданским делам Алматинского областного суда вынесено Постановление (в окончательной форме вынесено и размещено на сайте Верховного суда 17.06.2016 г. в 18:15)., согласно которому Решение специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 16 марта 2016 года по заявлениям ТОО «Trust Mediation Warranty» и Мысик Е.В. к АО «Казахстан Кагазы» о введении реабилитационной процедуры оставлено без изменения. Данным Постановлением исключены из резолютивной части Решения от 16 марта 2016 года выводы суда о взыскании с Мысик Е.В. в пользу АО «Казахстан Кагазы» судебных расходов понесенных ответчиком по оплате помощи представителя в размере 400 000 (четыреста тысяч) тенге. Апелляционная жалоба Мысик Е.В. - удовлетворена. Апелляционные жалобы должника АО «Казахстан Кагазы», третьих лиц: ТОО «Kagazy Recycling», АО «Страховая компания «Казкоммерц-Полис», АО «ForteBank», АО «Kagazy Investments» (Кагазы Инвестментс), АО «Kaspi Страхование», оставлены без удовлетворения.
- 13 июня 2016 г. АО «Казахстан Кагазы» предоставило ПДО годовой аудиторский отчет за 2015 г. Письмо №180 от 13.06.2016 г.
- 10 июня 2016 г. АО «Казахстан Кагазы» официальным письмом №173 от 10.06.2016 г. уведомило ПДО о том, что 23.05.2016 г. судьей судебной коллегии гражданским делам Верховного Суда Республики Казахстан Абдрахмановым С.А. вынесено Постановление об отказе в передаче ходатайства о пересмотре решения Карасайского районного суда Алматинской области от 5 мая 2015 г., постановления апелляционной судебной коллегии по гражданским и административным делам Алматинского областного суда от 15 июля 2015 г., определения апелляционной судебной коллегии по гражданским и административным делам Алматинского областного суда от 14 июля 2015 г. для рассмотрения в судебном заседании судебной коллегии по гражданским делам Верховного Суда Республики Казахстан (в окончательной форме вынесено и размещено на сайте Верховного суда 06.06.2016 г. в 17.39). В связи с чем, АО «Сентрас Секьюритиз» в рамках осуществления функции представителя держателей облигаций, сообщает о признании нарушения Эмитентом ковенанты по увеличению уставного капитала, предусмотренной в Проспектах выпуска облигаций и Соглашении о реструктуризации облигаций НИН KZP01Y20C023; НИН KZP02Y22C027; НИН KZ2C0Y20D116. Согласно Соглашению о

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

- 2 июня 2016 г. АО «Казахстан Кагазы» уведомило ПДО официальным письмом №162 от 02.06.2016 г. о невозможности в силу неготовности аудита предоставить аудиторский отчет за 2015 г. в установленные сроки по Договору оказания услуг ПДО от 03.01.2013 г.
- 30 мая 2016 г. было проведено Общее собрание держателей облигаций АО «Казахстан Кагазы». В Повестку дня были включены следующие вопросы: 1) определение кандидата для избрания его членом Совета директоров – независимым директором Эмитента, представителем интересов Комитета кредиторов; 2) утверждение условий реструктуризации обязательств по купонным облигациям НИН KZP02Y22C027, НИН KZP01Y20C023, НИН KZ2COY20D116, НИН KZRDO0000413. В ходе общего собрания держателей облигаций первый вопрос и второй вопрос по купонным облигациям НИН KZP01Y20C023, НИН KZRDO0000413 были исключены из повестки дня большинством голосов. По итогам ОСДО держатели облигаций проголосовали «против» предложенного АО «Казахстан Кагазы» утверждения условий реструктуризации обязательств по купонным облигациям Эмитента НИН KZP02Y22C027, НИН KZ2COY20D116.
- 17 мая 2016 г. АО «Казахстан Кагазы» уведомило ПДО официальным письмом №118 от 17.05.2016 г. об изменении состава Совета Директоров Эмитента. В частности Решением Совета директоров материнской компании АО «Kagazy Investments» (Протокол заседания от 11 мая 2016 г.) в связи с прекращением с 05 апреля 2016 г. полномочий члена Совета директоров – независимого директора Андреева В.С. на основании его заявления на высвободившуюся позицию избран Кылдыбаев Айдар Нургасимович. Также указанным решением досрочно прекращены полномочия члена Совета директоров - независимого директора АО «Казахстан Кагазы» Нуриева А.Ш. Данное действие ПДО признало как нарушение ковенанты в части обязательного наличия представителя от держателей облигаций в составе Совета директоров Эмитента в качестве независимого директора. Держатели облигаций были оповещены об этом событиях.
- 4 мая 2016 г. АО «Казахстан Кагазы» отправило письмо-уведомление ПДО с просьбой организации Общего собрания держателей облигаций 30 мая 2016 г. Повестка дня Общего собрания держателей облигаций АО «Казахстан Кагазы» включает вопросы касательно одобрения условий Соглашения о реструктуризации обязательств по облигациям АО «Казахстан Кагазы».
- 18 апреля 2016 г. Компания уведомило ПДО об изменении состава органов управления АО «Казахстан Кагазы» - исполнительного органа (Генеральный директор). Согласно письму в связи с истечением разрешения на привлечение иностранной рабочей силы, поскольку отбор кандидатов на должность Генерального директора АО «Казахстан Кагазы» еще не завершен, 11.04.2016 г. Советом директоров АО «Казахстан Кагазы» было принято решение прекратить полномочия Генерального директора АО «Казахстан Кагазы» г-на Томаса Матеоса Вернера с 11.04.2016 г. и назначить Главного бухгалтера АО «Казахстан Кагазы» Байбатурову Динару Джумашевну временно исполняющим обязанности Генерального директора Общества до момента избрания Генерального директора АО «Казахстан Кагазы».
- 10 марта 2016 г. АО «Казахстан Кагазы» уведомило представителя держателей облигаций о том, что РГУ «Национальный Банк Республики Казахстан» подали иск к АО «Казахстан Кагазы» в Специализированный межрайонный экономический суд Алматинской области о взыскании суммы долга в размере 267 818 611 тенге, возникшего по причине неисполнения АО «Казахстан Кагазы» обязательств по погашению задолженности по облигационному займу. 09.06.2016 г. Специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области вынесено Определение об оставлении искового заявления РГУ «Национальный Банк Республики Казахстан» к АО «Казахстан Кагазы» о взыскании суммы долга в размере 267 818 611 тенге без рассмотрения,
- 10 февраля 2016 года заключено Мировое соглашение с Багланом Жунус по иску группы Казахстан Кагазы в Высоком суде Лондона в отношении бывших акционеров и директоров Баглана Жунус, Максата Арип и Шынар Диханбаевой. Сторонами Мирового соглашения выступили: АО «Казахстан Кагазы», Kazakhstan Kagazy PLC TOO «Prime Estate Activities Kazakhstan», TOO «PEAK Akzhal», TOO «PEAK Aksenger», TOO «Paragon Development», Theta Investment Limited, Cypcoserve Limited, Томас Матеос Вернер и Жунус Баглан.
- В феврале 2016 г. держатель облигаций TOO «Trust Mediation Warranty» обратился в суд с заявлением о введении реабилитационной процедуры в отношении Эмитента в связи с его

неплатежеспособностью. К данному иску позже присоединился держатель облигаций г-жа Мысик Е.В. по результатам судебного разбирательства 16 марта 2016 года специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области вынесено решение об удовлетворении требований ТОО «Trust Mediation Warranty» по введению реабилитационной процедуры в отношении Эмитента, в части заявления держателя облигаций г-жи Мысик Е.В. – отказано. Эмитент в свою очередь и ряд кредиторов решили обжаловать данное решение в Апелляционном суде Алматинской области. 8 июня 2016 г. Апелляционный суд Алматинской области вынес решение об отказе в удовлетворении апелляционной жалобы со стороны АО «Казахстан Кагазы» и других кредиторов и сохранил в силе решение специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 16 марта 2016 года в части введения реабилитационной процедуры в отношении Эмитента. Эмитент и ряд кредиторов намерены воспользоваться своим правом на обжалование судебных актов.

Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE) с 13 ноября 2015 г. из официального списка KASE исключены следующие облигации АО "Казахстан Кагазы":

- KZP01Y20C023 (KZ2C00000263, официальный список KASE, категория " иные долговые ценные бумаги", KKAGb2; 1,12 тенге, 3,5 млрд тенге; 07.04.06 – 18.03.26, плавающий полугодовой купон, 13,00 % годовых на текущий купонный период; 30/360);

- KZP02Y22C027 (KZ2C00000271, официальный список KASE категория " иные долговые ценные бумаги", KKAGb3; 1,13 тенге, 3,5 млрд тенге; 22.08.06 – 18.03.28, плавающий полугодовой купон, 13,00 % годовых на текущий купонный период; 30/360);

- KZ2C0Y20D116 (KZ2C00000255, официальный список KASE, категория " иные долговые ценные бумаги", KKAGb4; 117,87 тенге, 12,0 млрд тенге; 29.08.08 – 25.02.28, плавающий полугодовой купон, 13,00 % годовых на текущий купонный период; 30/360).

В заключении KASE от 04 ноября 2015 г. отмечено, что АО "Казахстан Кагазы" допустило дефолт по выплате вознаграждения за девятый купонный период (с 18 марта 2015 г. по 17 сентября 2015 г.) по указанным облигациям.

В соответствии с подпунктом 1) пункта 14 Требований к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи, утвержденных постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 22 октября 2014 г. № 189 (Требования) дефолт эмитента по выплате вознаграждения по своим облигациям является основанием для перевода его долговых ценных бумаг в категорию "буферная категория" официального списка KASE.

В соответствии с пунктом 18 Требований АО "Казахстан Кагазы" 30 октября 2015 г. предоставило План мероприятий по устранению оснований для перевода его облигаций в категорию "буферная категория" официального списка фондовой биржи, утвержденный решением его Совета директоров 29 октября 2015 г. (далее – План мероприятий).

Названным решением Листинговой комиссии План мероприятий был отклонен. На основании вышеизложенного и в соответствии с пунктом 20 Требований указанные облигации подвергнуты делистингу.

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 левериджа указанных факторов, не зависящих от Эмитента и его руководящих работников, величина левериджа равная 2,0 может быть не соблюдена. Финансовый леверидж 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 направленным 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» - Еатушенко Ирина Владимировна; Заместитель генерального директора по коммерческим вопросам ТОО «Kagazy Recycling» - Касумов Ровшан Иолчу оғлы; Генеральный директор ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan» - Мубаракое Ермек Аскарлович; 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 | Размещение купонных облигаций KZP01Y20C023 (KZ2C00000263, ККАGb2), KZP02Y22C027 (KZ2C00000271, ККАGb3) и KZ2C0Y20D116 (KZ2C00000255, ККАGb4) АО "Казахстан Кагазы" было осуществлено в период с 2005 – 2008 гг. В тот период не существовало требования по наличию Представителя держателей облигаций. ПДО по облигациям Эмитента появился в результате требования кредиторов в процессе первой реструктуризации в 2011 году, когда размещение средств от привлечения облигационных займов уже было завершено. | К данным выпускам облигаций данное требование не может быть применимо. |
| Ковенанты | Эмитент находится в процессе реабилитации. Письмо Эмитента №173 от 10.06.2016 г. Письмо Эмитента №118 от 17.06.2016 г. | Зафиксировано нарушение следующих ковенант: - увеличение уставного капитала; - по ковенанте касательно наличия в составе Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» представителя от комитета кредиторов. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | 2 октября 2015 г. Эмитент опубликовал на сайте KASE сообщение о задержке выплаты девятого купонного вознаграждения. 16 сентября 2016 г. Специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области утвержден план реабилитации АО «Казахстан Кагазы», согласованный собранием кредиторов от 31.08.2016 г. | Эмитент допустил дефолт по купонным выплатам за девятый и десятый период. 30 сентября 2016 г. была произведена первая выплата в погашение требований кредиторов согласно плану реабилитации АО «Казахстан Кагазы» принятого на собрании кредиторов 31 августа 2016г . |
| Финансовый анализ | Годовая аудированная финансовая отчетность за 2016 г. получена 14 августа 2017 г. | Подготовлен анализ финансового состояния за 2016 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 | Размещение купонных облигаций KZP01Y20C023 (KZ2C00000263, ККАGb2), KZP02Y22C027 (KZ2C00000271, ККАGb3) и KZ2C0Y20D116 (KZ2C00000255, ККАGb4) АО "Казахстан Кагазы" было осуществлено в период с 2005 – 2008 гг. В тот период не существовало требования по наличию Представителя держателей облигаций. ПДО по облигациям Эмитента появился в результате требования кредиторов в процессе первой реструктуризации в 2011 году, когда размещение средств от привлечения облигационных займов уже было завершено. | К данным выпускам облигаций данное требование не может быть применимо. |
| Ковенанты | Эмитент находится в процессе реабилитации. Письмо Эмитента №173 от 10.06.2016 г. Письмо Эмитента №118 от 17.06.2016 г. | Зафиксировано нарушение следующих ковенант: - увеличение уставного капитала; - по ковенанте касательно наличия в составе Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» представителя от комитета кредиторов. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | 2 октября 2015 г. Эмитент опубликовал на сайте KASE сообщение о задержке выплаты девятого купонного вознаграждения. 16 сентября 2016 г. Специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области утвержден план реабилитации АО «Казахстан Кагазы», согласованный собранием кредиторов от 31.08.2016 г. | Эмитент допустил дефолт по купонным выплатам за девятый и десятый период. 30 сентября 2016 г. была произведена первая выплата в погашение требований кредиторов согласно плану реабилитации АО «Казахстан Кагазы» принятого на собрании кредиторов 31 августа 2016г . |
| Финансовый анализ | Годовая аудированная финансовая отчетность за 2016 г. получена 14 августа 2017 г. | Подготовлен анализ финансового состояния за 2016 г. |
| Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта | Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными. | - |

ККАGb4 – купонные облигации KZ2C0Y20D116

| | |
|---------------------|---------------------------|
| Действия ПДО | Результат действий |
|---------------------|---------------------------|

| | | |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Целевое использование денег | Размещение купонных облигаций KZP01Y20C023 (KZ2C00000263, KKAGb2), KZP02Y22C027 (KZ2C00000271, KKAGb3) и KZ2COY20D116 (KZ2C00000255, KKAGb4) АО "Казахстан Кагазы" было осуществлено в период с 2005 – 2008 гг. В тот период не существовало требования по наличию Представителя держателей облигаций. ПДО по облигациям Эмитента появился в результате требования кредиторов в процессе первой реструктуризации в 2011 году, когда размещение средств от привлечения облигационных займов уже было завершено. | К данным выпускам облигаций данное требование не может быть применимо. |
| Ковенанты | Эмитент находится в процессе реабилитации. Письмо Эмитента №173 от 10.06.2016 г. Письмо Эмитента №118 от 17.06.2016 г. | Зафиксировано нарушение следующих ковенант: - увеличение уставного капитала; - по ковенанте касательно наличия в составе Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» представителя от комитета кредиторов. |
| Обязательства по выплате купонного вознаграждения | 2 октября 2015 г. Эмитент опубликовал на сайте KASE сообщение о задержке выплаты девятого купонного вознаграждения. 16 сентября 2016 г. Специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области утвержден план реабилитации АО «Казахстан Кагазы», согласованный собранием кредиторов от 31.08.2016 г. | Эмитент допустил дефолт по купонным выплатам за девятый и десятый период. 30 сентября 2016 г. была произведена первая выплата в погашение требований кредиторов согласно плану реабилитации АО «Казахстан Кагазы» принятого на собрании кредиторов 31 августа 2016г . |
| Финансовый анализ | Годовая аудированная финансовая отчетность за 2016 г. получена 14 августа 2017 г. | Подготовлен анализ финансового состояния за 2016 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 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Изм. за год, % |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| Краткосрочные активы | | | | | | |
| Денежные средства и их эквиваленты | 1 434 | 471 | 735 | 55 | 398 | 623,55% |
| Торговая и прочая дебиторская задолженность | 1 560 | 2 485 | 2 874 | 4 721 | 5 813 | 23,13% |
| Авансы выданные | 306 | 417 | 244 | 126 | 234 | 85,78% |
| ТМЗ | 1 313 | 1 093 | 1 510 | 1 232 | 1 607 | 30,46% |
| Прочие краткосрочные активы | 22 | 275 | 16 | 12 | 6 | -47,26% |
| Предоплата по подоходному налогу | | 38 | 194 | 186 | 240 | 28,47% |
| Итого краткосрочные активы | 4 634 | 4 779 | 5 573 | 6 333 | 8 298 | 31,04% |
| Долгосрочные активы | | | | | | |
| Основные средства и незавершенное строительство | 23 145 | 11 754 | 10 595 | 10 084 | 12 561 | 24,57% |
| Нематериальные активы | 7 | 6 | 4 | 1 | 10 | 1414,61% |
| Авансы, выданные под долгосрочные активы | 14 | - | - | - | - | - |
| Инвестиционная недвижимость | 18 331 | 13 179 | 2 379 | 2 891 | 2 264 | -21,68% |
| НДС к возмещению | 645 | - | - | - | - | - |
| Прочие долгосрочные активы | 203 | 2 824 | 1 576 | 951 | 1 059 | 11,28% |
| Итого долгосрочных активов | 42 345 | 27 763 | 14 555 | 13 926 | 15 894 | 14,13% |

| | | | | | | |
|----------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Итого активы | 46 978 | 32 542 | 20 128 | 20 259 | 24 192 | 19,41% |
| Обязательства и капитал | | | | | | |
| Краткосрочные обязательства | | | | | | |
| Торговая и прочая кредиторская задолженность | 4 186 | 9 843 | 11 604 | 7 076 | 2 248 | -68,23% |
| Кредиты и займы | 18 888 | 14 667 | 9 745 | 37 414 | 20 471 | -45,28% |
| КПН к уплате | 8 | 403 | 210 | 279 | 90 | -67,67% |
| Прочие текущие налоговые обязательства | 165 | 466 | 421 | 561 | 206 | -63,24% |
| Итого краткосрочные обязательства | 23 247 | 25 378 | 21 981 | 45 330 | 23 016 | -49,22% |
| Долгосрочные обязательства | | | | | | |
| Кредиты и займы | 15 694 | 15 036 | 15 969 | 1 955 | 7 459 | 281,56% |
| Отсроченные налоговые обязательства | 539 | 975 | 1 030 | 878 | 3 967 | 351,90% |
| Долгосрочная кредиторская задолженность | - | - | - | - | 7 | - |
| Итого долгосрочные обязательства | 16 233 | 16 011 | 16 999 | 2 833 | 11 433 | 303,59% |
| Итого обязательств | 39 479 | 41 388 | 38 979 | 48 163 | 34 449 | -28,47% |
| Капитал: | | | | | | |
| Уставный капитал | 6 557 | 6 559 | 6 559 | 6 557 | 6 557 | - |
| Эмиссионный доход | 34 935 | 35 702 | 35 702 | 34 935 | 34 935 | - |
| Резервы | 2 820 | 2 357 | 2 055 | 2 234 | 3 883 | 73,84% |
| Нераспределенная прибыль | -36 813 | -53 465 | -63 167 | -71 629 | -55 633 | -22,33% |
| Итого капитал | 7 499 | -8 847 | -18 851 | -27 903 | -10 257 | -63,24% |
| Итого обязательства и капитал | 46 978 | 32 542 | 20 128 | 20 259 | 24 192 | 19,41% |

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента



Источник: Данные Компании, CS



Источник: Данные компании, CS



Источник: Данные Компании, CS

Отчет о прибылях и убытках

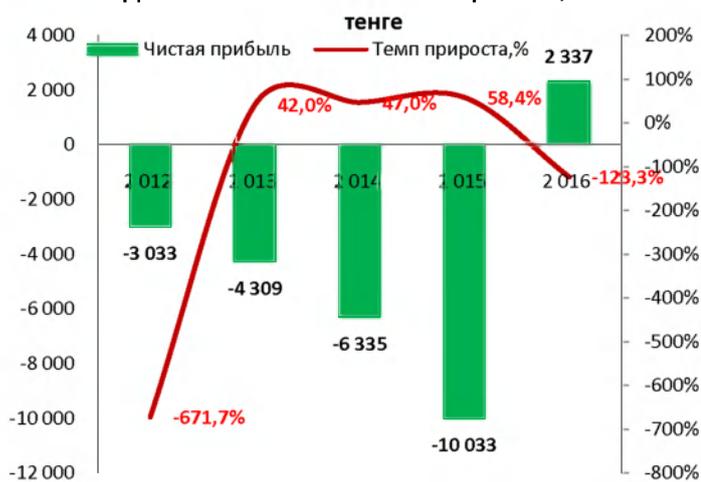
Млн. тенге

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | Изм. за год, % |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Выручка | 10 104 | 10 217 | 10 036 | 8 739 | 12 115 | 38,6% |
| Себестоимость | -5 441 | -5 581 | -6 384 | -6 076 | -8 002 | 31,7% |
| Валовая прибыль | 4 663 | 4 636 | 3 652 | 2 664 | 4 113 | 54,4% |
| Административные расходы | -1 260 | -1 207 | -1 476 | -1 202 | -1 752 | 45,8% |
| Расходы по реализации | -725 | -926 | -859 | -807 | -869 | 7,6% |
| Прочие доходы/(расходы) | -234 | -137 | -5 460 | -162 | -133 | -17,6% |

| | | | | | | |
|---------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Убытки от обесценения/переоценки | -903 | -2 906 | -30 | 373 | -221 | -159,1% |
| Прибыль от операционной деятельности /ЕВИТ | 1 541 | -541 | -4 173 | 866 | 1 138 | 31,5% |
| Финансовые доходы | 9 | 98 | 187 | 155 | 13 944 | 8916,8% |
| Финансовые расходы | -4 407 | -2 675 | -2 146 | -11 097 | -9 832 | -11,4% |
| Прибыль до налогообложения | -2 857 | -3 118 | -6 132 | -10 076 | 5 250 | -152,1% |
| Расходы по подоходному налогу на прибыль | -176 | -1 190 | -203 | 44 | -2 914 | -6776,8% |
| Чистая прибыль | -3 033 | -4 309 | -6 335 | -10 033 | 2 337 | -123,3% |
| (Убыток)/Доход от прекращенной деятельности | -1 923 | -12 743 | -3 489 | 1 441 | 13 474 | 835,3% |
| Совокупный доход/(убыток) | 6 | -63 | -181 | 194 | 1 835 | 843,8% |
| Итого совокупный доход/(убыток) за год | -4 951 | -17 114 | -10 005 | -8 398 | 17 646 | -310,1% |

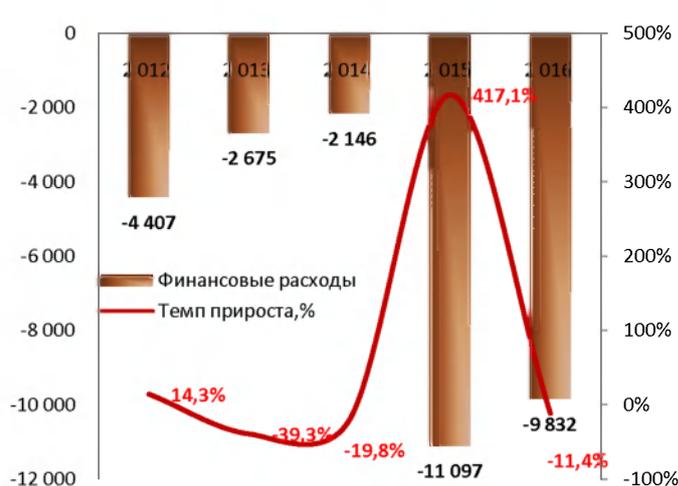
Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Динамика изменения чистой прибыли, млн. тенге

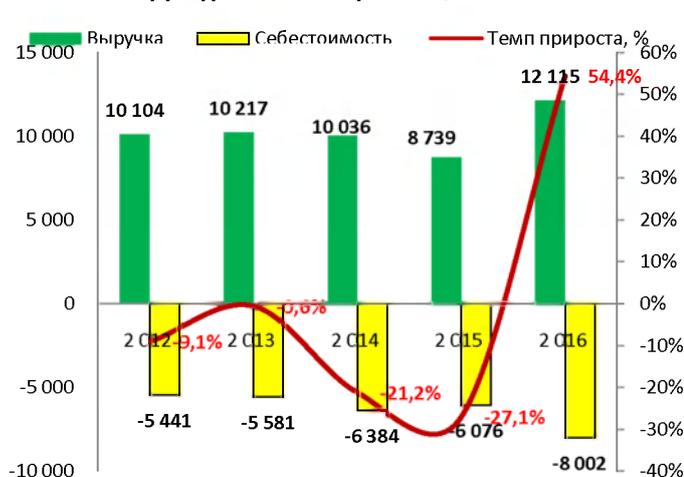


Источник: Данные компании, СС

Динамика финансовых расходов, млн. тенге



Структура валовой прибыли, млн. тенге



Источник: Данные компании, СС

Отчет о движении денежных средств

Млн. тенге

| | 2012Ф | 2013Ф | 2014Ф | 2015Ф | 2016Ф |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Операционная деятельность | | | | | |
| Чистый доход | -4 782 | -16 006 | -9 567 | -8 680 | 4 591 |
| Корректировки: | | | | | |
| Амортизация ОС и НА | 700 | 694 | 553 | 529 | 526 |
| Прочее | 8 082 | 17 830 | 10 858 | 9 239 | -2 492 |
| Изменения в оборотном капитале | -256 | 1 009 | 506 | 716 | -846 |
| Итого | 3 745 | 3 528 | 2 351 | 1 805 | 1 779 |
| Проценты полученные | 4 | 9 | 1 | - | - |
| Налог на прибыль уплаченный | -8 | -177 | -512 | -188 | -329 |
| Чистые денежные средства от ОД | 3 741 | 3 359 | 1 840 | 1 617 | 1 450 |
| Инвестиционная деятельность (ИД) | | | | | |
| Реализация ОС и НА | 7 | 4 | 49 | 40 | 16 |
| Приобретение ОС и НА | -373 | -164 | -119 | -128 | -374 |
| Расходы на незавершенное строительство, | -80 | -72 | -46 | - | - |

| | | | | | |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| включая авансовые платежи | | | | | |
| Прочее выбытие | -1 | -16 | - | - | - |
| Чистые денежные средства от ИД | -447 | -249 | -116 | -89 | -358 |
| Финансовая деятельность (ФД) | | | | | |
| Предоставление финансовой помощи материнской компании | - | - | - | -2 115 | -529 |
| Погашение заемных средств | -2 253 | -1 680 | -392 | - | - |
| Погашение основного долга по облигациям | -75 | -29 | -12 | -11 | - |
| Погашение прочей долгосрочной кредиторской задолженности | -294 | -2 039 | -836 | - | - |
| Проценты уплаченные | -54 | -253 | -418 | -74 | -160 |
| Платежи по финансовому лизингу | -118 | -70 | -11 | - | - |
| Погашение прочих финансовых обязательств | - | - | - | -14 | -60 |
| Использование дс, ограниченных в использовании | - | - | 211 | - | - |
| Чистые денежные средства от ФД | -2 794 | -4 070 | -1 458 | -2 215 | -748 |
| Чистое изменение денежных средств | 500 | -960 | 266 | -686 | 344 |
| Эффект изменения обменных курсов | - | -2 | -2 | 6 | -1 |
| Денежные средства на начало года | 934 | 1 434 | 471 | 735 | 55 |
| Денежные средства на конец года | 1 434 | 471 | 735 | 55 | 398 |

Источник: Консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Финансовые коэффициенты

| Коэффициенты деловой активности | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------------------------------------|---------|---------|----------|----------|---------|
| Оборачиваемость запасов | 4,65 | 4,64 | 4,90 | 4,43 | 5,64 |
| Количество дней | 78,54 | 78,68 | 74,43 | 82,36 | 64,75 |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности | 7,00 | 5,05 | 3,75 | 2,30 | 2,30 |
| Количество дней | 52,11 | 72,24 | 97,44 | 158,60 | 158,69 |
| Оборачиваемость кредиторской задолженности | 1,58 | 0,83 | 0,56 | 0,68 | 1,64 |
| Количество дней | 230,69 | 441,43 | 655,91 | 536,55 | 223,14 |
| Оборачиваемость рабочего капитала | 24,37 | 2,70 | 1,45 | 1,93 | -6,52 |
| Оборачиваемость основных средств | 0,43 | 0,59 | 0,90 | 0,85 | 1,07 |
| Оборачиваемость активов | 0,21 | 0,26 | 0,38 | 0,43 | 0,55 |
| Коэффициенты ликвидности | | | | | |
| Текущая ликвидность | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,1 | 0,4 |
| Срочная ликвидность | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 |
| Абсолютная ликвидность | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | | |
| Займы/Общий капитал | 0,82 | 1,42 | 4,33 | 3,43 | 1,58 |
| Займы/Капитал | 4,61 | -3,36 | -1,36 | -1,41 | -2,72 |
| Займы/Активы | 0,74 | 0,91 | 1,28 | 1,94 | 1,15 |
| Обязательства/Капитал | 5,26 | -4,68 | -2,07 | -1,73 | -3,36 |
| Коэффициенты рентабельности | | | | | |
| ROA | -6,37% | -10,84% | -24,06% | -49,68% | 10,51% |
| ROE | -30,41% | 639,46% | 45,74% | 42,92% | -12,25% |
| ROCE | 5,92% | -3,98% | -915,83% | -5,88% | -8,79% |
| Маржа валовой выручки | 46,15% | 45,38% | 36,39% | 30,48% | 33,95% |
| EBIT margin | 15,25% | -5,30% | -41,58% | 9,91% | 9,40% |
| Маржа чистой прибыли | -30,02% | -42,17% | -63,12% | -114,80% | 19,29% |

Источник: Расчеты CS

Заключение Бухгалтерский баланс

- Согласно аудированной консолидированной финансовой отчетности за 2016 г. активы АО «Казахстан Кагазы» выросли на 19,4% по сравнению с прошлым годом, составив 24 192 млн. тенге. В структуре активов за год увеличились основные средства на 24,6%, торговая и прочая дебиторская задолженность на 23,1% и товарно-материальные запасы на 30,5%.
- Обязательства Компании на конец 2016 г. сократились на 28,5% по сравнению с прошлым годом, составив 34 449 млн. тенге за счет снижения, преимущественно, краткосрочных обязательств на 49,2%. В структуре краткосрочных активов сократились кредиты и займы на 45,3%, составив 20 471 млн. тенге в результате перевода их в категорию долгосрочных ввиду получения отсрочки по периоду погашения. Также наблюдается снижение торговой и прочей кредиторской задолженности на 68,2%, которая составила 2 248 млн. тенге вследствие исключения задолженности по пене и штрафам перед Инвестиционным фондом Казахстана ввиду исключения из консолидации группы Астана-Контракт с апреля 2016 г. в связи с признанием банкротства. Соответственно, долгосрочные обязательства Компании за год выросли на 303,6% за счет увеличения кредитов и займов с 1 955 млн. тенге до 7 459 млн. тенге, а также роста отложенных налоговых обязательств на 352%.

- Капитал АО «Казakhstan Кагазы» по итогам 2016 г. сложился отрицательным значением на уровне 10 257 млн. тенге за счет фиксации непокрытого убытка в размере 55 633 млн. тенге. Отметим, что на конец отчетного периода наблюдается сокращение отрицательного значения капитала вследствие получения Компанией чистой прибыли по итогам 2016 г.

Отчет о прибылях и убытках

- По 2016 г. согласно данным консолидированной финансовой отчетности Эмитент зафиксировал чистую прибыль в размере 2 337 млн. тенге против убытка годом ранее - 10 033 млн. тенге. Получение чистой прибыли по итогам отчетного года обусловлено ростом валовой прибыли на 54,4% и финансовых доходов с 155 млн. тенге до 13 944 млн. тенге. В структуре финансового дохода Компания на конец 2016 г. признала дисконт по облигационному займу в размере 13 548 млн. тенге на период реабилитации согласно МСФО, чистый доход от курсовой разницы в размере 212 млн. тенге.
- Совокупная прибыль Компании на конец 2016 г. составила 17 646 млн. тенге против убытка 8 398 млн. тенге в 2015 г. за счет признания дохода от прекращенной деятельности в размере 13 474 млн. тенге. Согласно аудированной финансовой отчетности активы и обязательства группы Астана Контракт были исключены из консолидации со 2 кв. 2016 г. в связи с банкротством группы вследствие чего Компания признала доход от выбытия группы.
- Прибыль от операционной деятельности увеличилась на 31,5% по сравнению с прошлым годом, составив 1 138 млн. тенге за счет роста валовой прибыли на 54,4%. В структуре операционной деятельности административные расходы выросли на 45,8%, расходы по реализации увеличились на 7,6% и прочие расходы сократились на 17,6%.

Заключение

- По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента оценивается как удовлетворительное, несмотря на улучшение финансовых показателей по итогам 2016 г. за счет роста валовой и операционной прибыли. Однако, признанная прибыль от прекращенной деятельности Компанией является однократной и не может повлиять на формирование будущих денежных потоков. У Компании наблюдается высокая долговая нагрузка вследствие допущенного дефолта и увеличения стоимости заемных средств из-за девальвации тенге, которая оказывает негативное давление на чистые итоги деятельности, а также низкий уровень ликвидности, вследствие чего сохраняются высокие риски дефолта Эмитента.
- Наблюдается ухудшение показателей платежеспособности, ликвидности и деловой активности, что свидетельствует о замедлении операционной деятельности и высокой долговой нагрузки, которые оказывают существенное давление на финансовые итоги Эмитента, в связи с чем возрастают опасения относительно возможности Эмитента в последующем выполнять свои обязательства по кредитным и облигационным займам.
- По состоянию на 01.01.2017 г. Эмитент находится в реабилитации по решению специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области. Эмитентом и кредиторами принят План реабилитации, согласно которому Эмитент выполняет свои обязательства.
- Эмитент 2 октября 2015 г. допустил дефолт по выплате купонного вознаграждения по купонным облигациям НИН KZP01Y20C023 (KKAOb2) в сумме 58 543 562,25 (пятьдесят восемь миллионов пятьсот сорок три тысячи пятьсот шестьдесят два тенге двадцать пять тиын) и по купонным облигациям НИН KZP02Y22C027 (KKAOb3) в сумме 58 140 568,13 (пятьдесят восемь миллионов сто сорок тысяч пятьсот шестьдесят восемь тенге тринадцать тиын) за девятый купонный период. Эмитент предоставил официальное письмо с обращением держателям облигаций по предоставлению ему отсрочки по купонным платежам до конца декабря 2015 г.

