



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «КАЗАХСТАН КАГАЗЫ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 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 01.01.2018 г. в отношении Эмитента возбуждена процедура банкротства по решению специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 28 декабря 2017 г. на основании заявления кредитора АО «Forte Bank».</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 Плана 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	<p>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.</p> <p>С даты вынесения решения специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области о возбуждении процедуры банкротства в отношении Эмитента (28 декабря 2017 г.) План реабилитации не действует.</p>
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 Мысык

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.

Отчеты РП

Эмитент и Председатель комитета кредиторов ежемесячно предоставляют ПДО и держателям облигаций информацию о ходе осуществления реабилитационной процедуры и отчет реабилитационного управляющего.

Делистинг

13 ноября Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи с 13 ноября 2015 г. из официального списка Kase исключены облигации АО «Казахстан Кагазы» - KKAGb2 (НИН KZP01Y20C023), KKAGb3 (НИН KZP02Y22C027), KKAGb4 (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"

Источник: Консолидированная отчетность Эмитента

¹Данные 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.

Корпоративные события

- 28 декабря 2017 г. Специализированный межрайонный экономический суд Алматинской области принял решение об удовлетворении заявления кредитора АО «Forte Bank» об отмене реабилитации в отношении АО «Казахстан Кагазы» и возбуждении процедуры банкротства. Постановлено признать АО «Казахстан Кагазы» банкротом с возбуждением банкротного производства сроком на девять месяцев и ликвидировать.
- 26 декабря 2017 г. Эмитент официально направил письмо ПДО и кредиторам касательно

определения о запрете совершать определенные действия. Согласно данному письму на основании Определения Специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 21 декабря 2017 г. любым уполномоченным и назначенным лицам, реабилитационному управляющему АО «Казахстан Кагазы» запрещено распределять денежные средства, поступающие от выигрыша в Высоком суде Лондона до вступления в законную силу решения суда по гражданскому делу возбужденному 24.11.2017 г. об отмене реабилитации с введения процедуры банкротства в отношении АО «Казахстан Кагазы».

- 26 октября 2017 г. АО «Казахстан Кагазы» сообщило о статусе судебных разбирательств в Высоком Суде Лондона по искам о мошенничестве против некоторых бывших директоров, слушание которых началось в апреле текущего года и завершилось 20 июня 2017 г.
- 22 декабря 2017 г. на сайте АО «Казахстан Кагазы» было размещено информационное сообщение о достижении победы на Высоком суде Лондона по искам о мошенничестве в 260 миллионов долларов США против бывшего акционера и Генерального Директора, Максата Арип, и бывшего Финансового Директора, Шынар Диханбаевой.
- 14 декабря 2017 г. Протоколом очного голосования членов Совета директоров «Казахстан Кагазы» принято решение 1) прекратить полномочия члена Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» Спанбаева О.О. с 14.11.2017 г., 2) избрать членом Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» Жамбузову Л.Т. со сроком полномочий истекающим одновременно со сроком полномочий остальных членов Совета директоров АО «Казахстан Кагазы».
- 7 декабря 2017 г. было проведено заседание Комитета кредиторов АО «Казахстан Кагазы».
- 29 сентября АО «Казахстан Кагазы» направило в адрес Представителя держателей облигаций официальное письмо со списком вопросов, возникающих при проведении процедуры реабилитации. Письмо направлено во исполнение договоренностей достигнутых с ПДО 8 сентября 2017 года на заседании Комитета кредиторов, касающихся организации «круглого стола» с участием представителей КГД МФ РК и НБ РК.
- 28 сентября 2017 г. специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области были утверждены изменения и дополнения в план реабилитации АО «Казахстан Кагазы», согласованный протокольным решением собрания кредиторов №8 от 04.09.2017 г.
- 19 сентября 2017 г. АО «Казахстан Кагазы» было направлено письмо Представителю держателей облигаций с просьбой произвести рассылку держателям облигаций копию протокола собрания кредиторов №8 от 4 сентября 2017 г.
- 8 сентября 2017 г. было проведено собрание Комитета кредиторов АО «Казахстан Кагазы».
- 7 сентября 2017 г. АО «Казахстан Кагазы» направило в адрес Представителя держателей облигаций электронное письмо с просьбой произвести рассылку держателям облигаций письмо с резюме по судебному разбирательству в Высоком Суде Лондона на 24 июля 2017г.
- 4 сентября 2017 г. было проведено собрание кредиторов АО «Казахстан Кагазы». На повестке дня рассматривался вопрос по внесению изменений в План реабилитации. По итогам собрания было решено внести изменения в План реабилитации и последующим пунктам: в части информации, касающейся реализации непрофильных активов, изменить некорректную ссылку «план продаж» на корректную «реестр с указанием балансовой стоимости непрофильных активов», в части информации, касающейся капитальных затрат на очистительные сооружения, заменить продажу земельного участка по цене приобретения на безвозмездную передачу земельного участка акимату Карасайского района Алматинской области до конца 2017 г.
- 24 июля 2017 г. Проведено собрание кредиторов АО «Казахстан Кагазы» по адресу Алматинская область, Карасайский район, п. Абай, в 14:00 часов по времени г. Астана. Повестка дня содержит: 1) Утверждение устава АО «Казахстан Кагазы» в новой редакции. 2) Одобрение безвозмездной передачи земельного участка общ. площадью 10,2 га акимату Карасайского района Алматинской области. 3) Внесение изменений в План реабилитации АО «Казахстан Кагазы». 4) Разное.
- 15 июля 2017 г. Состоялось заседание Комитета кредиторов АО «Казахстан Кагазы» на котором были рассмотрены следующие вопросы: 1) Утверждение сметы административных расходов. 2) Данный вопрос выносился на рассмотрение на предыдущем заседании Комитета кредиторов АО «Казахстан Кагазы», по итогам которого Комитетом кредиторов были озвучены комментарии, согласно которым проект был доработан. В связи с тем, что высказанные предложения Комитета кредиторов были полностью отражены в смете административных расходов АО «Казахстан Кагазы», Комитетом кредиторов было принято решение утвердить смету административных расходов, включающую информацию о количестве работников, привлекаемых для проведения реабилитационной процедуры, в измененной Комитетом

кредиторов редакции. 3) Информация о текущем статусе исполнения Плана реабилитации. 4) Комитетом кредиторов АО «Казахстан Кагазы» принято решение о принятии к сведению. Информации о текущем статусе исполнения Плана реабилитации. 5) Утверждение положения о Комитете кредиторов АО «Казахстан Кагазы». 6) Так как проект положения ранее направлялся всем членам Комитета кредиторов на предварительное согласование, Комитетом кредиторов принято решение о его утверждении в предложенной редакции. 7) Избрание постоянно действующего Председателя Комитета кредиторов АО «Казахстан Кагазы». 8) Комитетом кредиторов принято решение об избрании члена Комитета кредиторов АО «ЕНПФ» - постоянно действующим Председателем Комитета кредиторов АО «Казахстан Кагазы». 9) О созыве собрания кредиторов и формировании вопросов повестки дня. По итогам рассмотрения Комитетом Кредиторов приняты следующие решения:

- предварительно одобрить безвозмездную передачу земельного участка Акимату Карасайского района Алматинской области;

- Включить в повестку для собрания кредиторов АО «Казахстан Кагазы» вопрос об утверждении безвозмездной передачи земельного участка Акимату Карасайского района Алматинской области.

- -Разное. 15 июня 2017 г. АО «Казахстан Кагазы» направил уведомление ПДО и кредиторам об отмене назначенной встречи на 16 июня, а также информационное сообщение о ходе судебных разбирательств в Высоком суде Лондона.
- 12 июня 2017 г. АО «Казахстан Кагазы» сообщил ПДО о получении искового заявления от держателей облигаций г-жи Мысик Е.В. и АО «Forte Bank». В частности Эмитент получил от АО «Forte Bank» заявление в Специализированный межрайонный экономический суд Алматинской области об обжаловании действий общего собрания кредиторов АО «Казахстан Кагазы» и исковое заявление от г-жи Мысик Е.В. с требованием обязать должника предоставить документы.
- 26 мая 2017 г. АО «Казахстан Кагазы» сообщил ПДО о получении искового заявления от одного из кредиторов АО «Kaspi Страхование». Производство судебного процесса по данному исковому заявлению проходит в специализированном межрайонном экономическом суде Алматинской области.
- 15 мая 2017 г. было проведено собрание кредиторов АО «Казахстан Кагазы». На повестке дня были вопросы: 1) рассмотрение вопроса об отмене права управления имуществом и делами должника за собственником имущества должника (уполномоченным органом), учредителями (участниками), 2) выбор членов комитета кредиторов, 3) выбор кандидатуры реабилитационного управляющего из числа лиц, зарегистрированных в уполномоченном органе, 4) определение размера основного и дополнительного вознаграждения реабилитационному управляющему. По итогам собрания по первому вопросу проголосовали против, по итогам голосования по второму вопросу в члены комитета кредиторов были избраны АО «Казпочта» и АО «Казкоммерц-Полис», третий и четвертый вопрос были сняты с повестки дня.
- 07 апреля 2017 г. было проведение собрание кредиторов АО «Казахстан Кагазы». На повестке дня были следующие вопросы: 1) Внесение изменений и дополнений в План реабилитации АО «Казахстан Кагазы», 2) Рассмотрение вопроса об отмене права управления имуществом и делами должника за собственником имущества должника (уполномоченным органом), учредителями (участниками), 3) Рассмотрение вопроса о составе членов комитета кредиторов. По итогам проведенного собрания кредиторов по первому и второму вопросу проголосовали против.
- 29 марта 2017 г. АО «Казахстан Кагазы» получила извещение от секретаря Специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области с извещением о дате и времени судебного заседания по заявлению ТОО «Trust Mediation Warranty» о прекращении реабилитационной процедуры и признании АО «Казахстан Кагазы» банкротом. Судебное заседание назначено на 31 марта 2017 года на 10-00.
- 27 марта 2017 г. Эмитент сообщил официальным письмом о получении от ТОО «Trust Mediation Warranty» заявления в Специализированный межрайонный экономический суд Алматинской области о прекращении реабилитационной процедуры и признании АО «Казахстан Кагазы» банкротом.
- 16 марта 2017 г. Эмитент сообщил официальным письмом о прекращении досудебных расследований в отношении руководителей ТОО «Kagazy Recycling», АО «Казахстан Кагазы», АО «Kagazy Investments» по уголовным делам №150000031000003 по заявлению Йоса Ван Лента и

Мартина Диркса и №151952011000056 по частному определению Карасайского районного суда Алматинской области по гражданскому иску Мысык Е.В.

03 марта 2017 г. состоялось собрание кредиторов АО «Казахстан Кагазы» в 11-00 по адресу: Алматинская область, Карасайский район, село Абай, кабинет 13 (конференц-зал). В уведомлении указана следующая повестка дня:

- Внесение изменений и дополнений в План реабилитации АО «Казахстан Кагазы»;
- Рассмотрение вопроса об отмене права управления имуществом и делами должника за собственником имущества должника (уполномоченным органом), учредителями (участниками);
- Выбор кандидатуры реабилитационного управляющего из числа лиц, зарегистрированных в уполномоченном органе;
- Определение размера основного и дополнительного вознаграждения реабилитационному управляющему;
- Об увеличении состава членов комитета кредиторов.

По итогам проведенного собрания, по 1-му вопросу решено: оставить без рассмотрения вопрос о внесении изменений и дополнений в План реабилитации и перенести данный вопрос на следующее собрание кредиторов, которое должно пройти по истечению 35 календарных дней. Обязать АО «Казахстан Кагазы» предоставить копии документов, в обосновании нецелесообразности включения изменений в План реабилитации по пунктам 1-4 предложений по мере их готовности, но не позднее 30 календарных дней с даты сегодняшнего собрания. Документы должны быть представлены в 13 копиях, заверенных печатью и подписью Должника. Для ЕБРР достаточно разместить сканированные копии на облачном хранилище. По 2-му вопросу решено: перенести рассмотрение данного вопроса на следующее собрание, которое должно пройти по истечению 35 календарных дней и обязать Должника предоставить письма от компании Allen&Overy и Харбор, с указанием рисков в случае смены руководства ссылкой на пункты соглашения и необходимости личного участия Вернера Т.М. в разбирательстве в Высоком суде Лондона, а также о консультировании г-ном Нуриевым А.Ш. сторону ответчиков Лондонского процесса. Письма должны быть предоставлены в сканированном виде в течение 10 дней, далее предоставить оригинал и нотариальный перевод в течении 30 календарных дней. В связи с тем, что принято решение об отложении рассмотрения вопросы 2 повестки дня, то вопросы 3 и 4 сняты с повестки дня. По 5-му вопросу решено: увеличить состав комитета кредиторов до 5 (пяти) человек.

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", KKA Gb2; 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", KKA Gb3; 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);

- KZ2COY20D116 (KZ2C00000255, официальный список KASE, категория " иные долговые ценные бумаги", KKA Gb4; 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

Выкуп облигаций	течение 10 (десяти) рабочих дней с даты получения Эмитентом письменных уведомлений от держателей облигаций о согласии на досрочное погашение облигаций.
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 залогового 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 – Козуток Таисия Александровна; Финансовый директор Эмитента – Елгелдиева Аида Мусирхановна; Генеральный директор ТОО «Kagazy Recycling» – Емтушенко Ирина Владимировна; Заместитель генерального директора по коммерческим вопросам ТОО «Kagazy Recycling» – Касумов Ровшан Иолчу огулы; Генеральный директор ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan» – Мубаракоев Ермек Аскарлович; Директор ТОО «Астана-Контракт» – Жапаров Фархад Мамутович; Директор ТОО «PEAK Akzhal» – Назаров Александр Васильевич

Действия представителя держателей облигаций

KKAGb2 – купонные облигации KZP01Y20C023

Действия ПДО

Целевое использование денег

Размещение купонных облигаций KZP01Y20C023 (KZ2C00000263, KKAGb2), KZP02Y22C027 (KZ2C00000271, KKAGb3) и KZ2C0Y20D116 (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.

Ковенанты

В отношении Эмитента возбуждена процедура банкротства.

Письмо Эмитента №173 от 10.06.2016 г.
Письмо Эмитента №118 от 17.06.2016 г.
Письмо Эмитента №335 от 25.08.2017 г.

Результат действий

К данным выпускам облигаций данное требование не может быть применимо.

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.	Эмитент допустил дефолт по купонным выплатам за девятый и десятый период.
	16 сентября 2016 г. Специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области утвержден план реабилитации АО «Казахстан Кагазы», согласованный собранием кредиторов от 31.08.2016 г.	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 .
	В отношении Эмитента возбуждена процедура банкротства решением Специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 28 декабря 2017 г.	
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2017 г.	Будет подготовлен после предоставления годовой аудированной финансовой отчетности за 2017 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	В отношении Эмитента возбуждена процедура банкротства. Письмо Эмитента №173 от 10.06.2016 г. Письмо Эмитента №118 от 17.06.2016 г. Письмо Эмитента №335 от 25.08.2017 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	Эмитент допустил дефолт по купонным выплатам за девятый и десятый период. 30 сентября 2016 г. была произведена первая выплата в погашение

межрайонным экономическим судом требований кредиторов согласно Алматинской области утвержден план плану реабилитации АО «Казахстан Кагазы» принятого на собрании реабилитации АО «Казахстан Кагазы», Кагазы» принятого на собрании согласованный собранием кредиторов от кредиторов 31 августа 2016г . 31.08.2016 г.

В отношении Эмитента возбуждена процедура банкротства решением Специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 28 декабря 2017 г.

Финансовый анализ

Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2017 г.

Будет подготовлен после предоставления годовой аудированной финансовой отчетности за 2017 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, 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

В отношении Эмитента возбуждена процедура банкротства.

Письмо Эмитента №173 от 10.06.2016 г.

Письмо Эмитента №118 от 17.06.2016 г.

Письмо Эмитента №335 от 25.08.2017 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.

Эмитент допустил дефолт по купонным выплатам за девятый и десятый период.

16 сентября 2016 г. Специализированным межрайонным экономическим судом Алматинской области утвержден план реабилитации АО «Казахстан Кагазы», согласованный собранием кредиторов от 31.08.2016 г.

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 .

В отношении Эмитента возбуждена процедура банкротства решением Специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 28 декабря 2017 г.

Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2017 г.	Будет подготовлен после предоставления годовой аудированной финансовой отчетности за 2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Анализ финансового состояния проводится на основании аудированной годовой финансовой отчетности за 2017 г.

Заключение

- По состоянию на 01.01.2018 г. в отношении Эмитента возбуждена процедура банкротства по решению специализированного межрайонного экономического суда Алматинской области от 28 декабря 2017 г. на основании заявления кредитора АО «Forte Bank».
- Согласно Постановлению Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 88 Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций, и сроков предоставления информации в Национальный Банк Республики Казахстан, Представитель держателей облигаций проводит ежегодный анализ финансового состояния эмитента на основе аудированной финансовой отчетности, в связи с чем выполнение функций представителя держателей облигаций, касательно проведения анализа финансового состояния эмитента будет осуществлено после получения соответствующей финансовой отчетности.

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.