



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ ОБ ИСПОЛНЕНИИ ОГРАНИЧЕНИЙ (КОВЕНАНТ)
АО «КАЗАХСТАН КАГАЗЫ»
НА 01.07.2016 г.**

Цель	Контроль за исполнением ограничений (ковенант), установленных в рамках подписанных соглашений о реструктуризации задолженности и внесенных изменений и дополнений в проспекты выпусков облигаций АО «Казахстан Кагазы» (далее «Эмитент», «Компания»): ККАGb2 (НИН KZP01Y20C023), ККАGb3 (НИН KZP02Y22C027), ККАGb4 (НИН KZ2COY20D116).
Основание	Пункты 2.1 -2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций от 03.01.2013г, заключенного между АО «Казахстан Кагазы» и АО «Сентрас Секьюритиз» (далее «Представитель»).
Действия	<ul style="list-style-type: none">▪ Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента за 1 кв. 2016 г.▪ На основании представленной информации осуществлен анализ исполнения ковенант, принятых Эмитентом. АО «Centras Securities» был проведен анализ как количественных ограничений, так и качественных ограничений.▪ Запрошено письмо у Эмитента касательно предоставления информации по исполнению своих обязательств перед держателями облигаций – получено письмо №69 от 19.04.2016 г.
Заключение	<p>По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента оценивается как неудовлетворительное вследствие получения чистого убытка за последние четыре года и роста обязательств по обслуживанию облигационного и кредитного займов вследствие допущения дефолта по купонным/процентным платежам.</p> <p>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.</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 тьин) и по купонным облигациям НИН KZP02Y22C027 (ККАGb3) в сумме 58 140 568,13 (пятьдесят восемь миллионов сто сорок тысяч пятьсот шестьдесят восемь тенге тринадцать тьин) 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 апеллиационной судебной коллегии по гражданским и административным делам Алматинского областного суда от 15 июля 2015 г., определения апеллиационной 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.
Риски	Существуют риски дальнейшего ухудшения показателей прибыльности и ликвидности Эмитента в результате сокращения генерируемой выручки.
Реструктуризация	<p>В настоящее время проводятся активные переговоры между держателями облигаций всех выпусков и АО «Казахстан Кагазы» касательно реструктуризации облигационного займа и купонного вознаграждения. Эмитент предложил:</p> <ul style="list-style-type: none">- на условиях, подписанных с Европейским Банком Реконструкции и Развития (далее ЕБРР) о распределении свободного денежного потока дочерней компании Эмитента, ТОО «Kagazy Recycling», по принципу 70% на 30%, направлять 30% от свободного денежного потока на погашение обязательств по облигациям- после успешного окончания разбирательства в Высоком Суде Лондона досрочный выкуп не менее

25% основного долга и погашение задолженности по просроченным суммам основного долга и купонного вознаграждения

- после высвобождения из-под обременения ЕБРР в течение 5 (пяти) рабочих дней Компания передаст все залоговые активы, в том числе 100% доли в уставном капитале ТОО «Kagazy Recycling» в обеспечение исполнения своих обязательств по облигациям

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 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.

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 Куантайұлы (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.

Делистинг

С 13 ноября 2015 г. Решением Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи из официального списка Kase исключены облигации АО «Казахстан Кагазы» - ККАGb2 (НИН KZP01Y20C023), ККАGb3 (НИН KZP02Y22C027), ККАGb4 (НИН KZ2C0Y20D116).

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); 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%

Источник: Данные Компании

Состав группы

Компания	Доля,%	Страна	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 "Еcopак 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 "ЕcopакAsia"
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%	PK	АО "Казахстан Кагазы"
ТОО «PEAK Logistics LLP» ^{2,3}	100%	PK	АО «Казахстан Кагазы»
ТОО "PEAK Akzhal" ³	100%	PK	ТОО "Prime Estate Activities Kazakhstan"
ТОО "PEAK Askenger"	100%	PK	ТОО "Prime Estate Activities Kazakhstan"
АО "Астана - Контракт" ²	100%	PK	ТОО "PEAK Askenger"
ТОО "Paragon Development" ²	100%	PK	АО "Астана - Контракт"
ТОО "PD Logistics" ²	100%	PK	АО "Астана - Контракт"
ТОО "Астана - Контракт" ²	100%	PK	АО "Астана - Контракт"

Источник: Консолидированная отчетность Эмитента

¹ Компании АО «Казахстан Кагазы» и ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan» были вовлечены в деятельность сегмента Бизнес с недвижимостью и владели Индустриальным парком и Логистическим центром (Фаза II). Недвижимость и земельные участки были переданы АО «Forte Bank» согласно условиям мирового соглашения

² Данные компании представляли услуги бизнес складов класса А и Контейнерного терминала, активы которых были переданы в счет погашения задолженности перед ИФК. Соответственно, результаты деятельности данных компаний были представлены в прекращенной деятельности.

³ Данные компании являлись операторами складов класса Б, деятельность которых прекратилась после передачи активов складов класса Б в АО «Forte Bank». Соответственно, результаты деятельности данных компаний были представлены в прекращенной деятельности.

Корпоративные события

- 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 Мысык 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 Мысык Е.В. в пользу АО «Казахстан Кагазы» судебных расходов понесенных ответчиком по оплате помощи представителя в размере 400 000 (четыреста тысяч) тенге. Апелляционная жалоба Мысык 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 KZR000000413. В ходе общего собрания держателей облигаций первый вопрос и второй вопрос по купонным облигациям НИН KZP01Y20C023, НИН KZR000000413 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 Кагаз» 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, Supcoserve 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 TOO «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.

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

Выкуп 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.
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 выпускам облигаций в размере 50% (пятидесяти) от номинальной стоимости облигаций, установленной на момент регистрации изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций 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 завершённый 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 завершённый 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 оглы; Генеральный директор ТОО «Prime Estate Activities Kazakhstan» - Мубараков Ермек Аскарлович; Директор ТОО «Астана-Контракт» - Жапаров Фархад Мамутович; Директор ТОО «PEAK Akzhal» - Назаров Александр Васильевич

Анализ исполнения ограничений (ковенант)

№	Ограничения	Источник	Текущее исполнение ковенант
Качественные			
1	Представитель комитета кредиторов и держателей облигаций	Ст. 3 изм. и доп. в Проспекты выпусков облигаций	Согласно протоколу заочного голосования Комитета держателей облигаций от 24.06.2015 г. был избран новый представитель комитета кредиторов г-н Нуриев Аскар Шамильевич. Согласно письму Эмитента №288 от 25.11.2015 г. на основании Протокола заочного голосования совета директоров АО «Kagazy Investments» (Кагазы Инвестментс) (материнской компании) от 21.11.2015 г. было принято решение об избрании в члены Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» - Нуриева Аскара Шамильевича в качестве независимого директора и представителя от держателей облигаций и Спанбаева Отарбая Оспановича со сроком полномочий истекающим одновременно со сроком полномочий остальных членов СД АО «Казахстан Кагазы». Согласно Протоколу заседания Совета директоров АО «Kagazy Investments» от 11.05.2016 г. решением Совета директоров АО «Kagazy Investments» досрочно прекращены полномочия члена Совета директоров – независимого директора АО «Казахстан Кагазы» Нуриева Аскара Шамильевича, а также 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. Соответственно с 12 мая 2016 г. по настоящее время в составе Совета директоров АО «Казахстан Кагазы» отсутствует представитель от комитета кредиторов,

что противоречит условиям (ковенантам), указанных в Соглашении о реструктуризации облигационного займа и Проспекте выпуска облигаций, и оценивается ПДО как нарушение ковенанты/ограничений. Сообщаем, что согласно пункту 2 изменений и дополнений в Проспект выпуска облигаций АО «Казakhstan Кагазы» от 2011 г. в случае нарушения Эмитентом ковенант в соответствии с условиями Проспекта, держатели облигаций вправе потребовать досрочное погашение облигаций Эмитента. Эмитент обязан в течение двадцати рабочих дней с даты предъявления требования Держателя (ей) облигаций произвести досрочное погашение облигаций, принадлежащих тем держателям, которые направили письменные требования о досрочном погашении облигаций.

Представителем держателей облигаций является компания АО "Сентрас Секьюритиз" на основании договора об оказании услуг представителя Держателей облигаций от 03.01.2013 г.

2	Аудит финансовой отчетности	Ст. 3 изм. и доп. в Проспекты выпусков облигаций	Аудит финансовой отчетности за 2015 г. подготовлен международной аудиторской компанией ТОО «Moore Stephens Kazakhstan». Протокол заседания Совета директоров АО «Kagazy Investments» от 11.03.2016 г.
3	Кредитный рейтинг	Ст. 3 изм. и доп. в Проспекты выпусков облигаций	На дату подготовки отчета Группа не имела рейтинга. Срок исполнения данного ковенанта истекает в 2018 г.
4	Финансовый гарант	Ст. 3 изм. и доп. в Проспекты выпусков облигаций	Ограничение вступает в силу по истечению пяти рабочих дней с момента полного исполнения обязательств ТОО "Kagazy Recycling" перед ЕБРР. На дату подготовки отчета обязательства ТОО "Kagazy Recycling" перед ЕБРР не были полностью погашены.
5	Представление финансовой отчетности представителю комитета кредиторов	Соглашение о реструктуризации п. 2.4. п.п. 2	На отчетную дату в составе Совета директоров Эмитента отсутствует представитель от держателей облигаций в связи с досрочным прекращением полномочий представителя Нуриева А.Ш. (Протокол СД от 11.05.2016 г.)
6	Раскрытие условий реструктуризации	Соглашение о реструктуризации п. 2.4. пп. 3	Условия реструктуризации по займам приведены в отчете представителя держателей облигаций Эмитента за 2015 г., осуществленном АО «Centras Securities» и в аудиторском годовом отчете за 2015 г.
7	Пояснение к аудиторскому отчету	Соглашение о реструктуризации п. 2.4. пп. 4	Аудированная годовая финансовая отчетность с пояснительной запиской предоставлена ПДО и держателям облигаций с нарушением сроков, указанных в Договоре о предоставлении услуг от 03.01.2013 г., 13 июня 2016 г.
8	Смена менеджмента	Соглашение о реструктуризации п. 2.4. пп. 7	В течение анализируемого периода смена менеджмента не производилась. Состав менеджмента на момент заключения Соглашения о реструктуризации в настоящее время полностью сменен. Однако смена менеджмента производилась в соответствии с условиями Соглашения о реструктуризации.
9	Право «вето»	Соглашение о реструктуризации п. 2.4. пп.8	На отчетную дату в составе Совета директоров Эмитента отсутствует представитель от держателей облигаций в связи с досрочным прекращением полномочий представителя Нуриева А.Ш. (Протокол СД от 11.05.2016 г.)

Количественные

1	Финансовый левиредж	Ст. 3 изм. и доп. в Проспекты выпусков облигаций	Согласно финансовой отчетности за 2 кв. 2016 г. финансовый левиредж составил -1,68. Срок исполнения данного ковенанта истекает в 2019 г. Расчеты CS приведены ниже.
2	Выплата дивидендов	Ст. 3 изм. и доп. в Проспекты выпусков облигаций	Выплата дивиденда по итогам 2011 г. и 2012 г. не была произведена.
3	Капитальные затраты	Ст. 3 изм. и доп. в Проспекты выпусков	По итогам 2015 г. консолидированные капитальные затраты не превысили 25% доли от выручки.

	облигаций	
4	Рабочий капитал	Ст. 3 изм. и доп. в Проспекты выпусков облигаций
5	Реализация непрофильных активов	Соглашение о реструктуризации п. 2.4. пп.1
6	Реализация залогового имущества	Соглашение о реструктуризации п. 2.4. пп.1
7	Увеличение уставного капитала	Соглашение о реструктуризации п. 2.4. пп.5
8	Распределение свободного денежного потока	Соглашение о реструктуризации п. 2.4. пп.6

По итогам 2015 г. увеличение в рабочем капитале Эмитента не превысило 35% доли от выручки.

В октябре 2014 г. Эмитент подписал мировое соглашение с АО «Forte Bank», согласно которому Казахстан Кагазы должен передать непрофильные активы в счет погашения всех обязательств, включая основной долг, сумму процентов и штрафов, причитающиеся и требуемые АО «Forte Bank». Передача активов завершена в марте 2015г. Однако данные непрофильные активы на момент передачи находились в залоговом обеспечении у Банка в связи, с чем Эмитентом не направлялись денежные средства на погашение задолженности по облигациям. Дополнительно, отметим, что Эмитентом по итогам передачи непрофильных активов не был получен доход в виде денежных средств.

В течение 2013 г. и 2014 г. обремененные непрофильные активы, в частности логистические активы были переданы ИФК и АО «Forte Bank» в счет погашения задолженности, включая пени и штрафов на основании судебного решения. На момент передачи логистических активов в ИФК балансовая стоимость составляла 7 167 999 тыс. тенге, которые в последующем, после передачи активов ИФК, были переоценены финансовой организацией на основании независимой оценки до суммы 5 976 761 тыс. тенге. Разница между балансовой стоимостью активов и уменьшением суммы требований ИФК была отражена как убыток от выбытия активов в финансовой отчетности Эмитента. В сентябре и декабре 2014 г. Общество передало активы складов класса Б и земельные участки с остаточной стоимостью в размере 2 997 633 тыс. тенге и 7 662 484 тыс. тенге, соответственно.

Согласно письму №685 от 14.01.2014 г. и №44 от 17.03.2015 г. Компания сообщила об увеличении уставного капитала на сумму 768 850 000 тенге путем продажи простых акций Эмитента его единственному акционеру АО «Kagazy Investments» в количестве 1 200 штук. На отчетную дату ПДО признал нарушение данной ковенанты Эмитентом 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.

На конец 2015 г. согласно расчетам АО «Centras Securities» зафиксирован отрицательный денежный поток, в связи, с чем распределение денежных средств на погашение облигационного займа не будет произведено. Отметим, что в настоящее время между Эмитентом и держателями облигаций ведутся переговоры касательно ежемесячного распределения свободного денежного потока в пропорции 70/30, где 70% денежного потока будет направляться в счет погашения кредитного займа перед ЕБРР, и 30% денежных средств будет направляться в счет погашения облигационного займа. Окончательное Соглашение между KPMG и держателями облигаций и ПДО подписано. На конец 2013 г. и 2014 г. Эмитент зафиксировал положительный денежный поток в размере 932,6 млн. тенге и 819,3 млн. тенге, соответственно. Однако, Советом директоров АО «Казахстан Кагазы» (Протокол заочного голосования СД от 17.07.2015 г.) принято решение осуществить распределение 10% свободного денежного потока за 2013 г.

и 2014 г. после погашения задолженности перед Европейским Банком Реконструкции и Развития по Договору займа от 28.12.2012 г., первоначально являющийся договором займа от 25.05.2007 г., измененный соглашением о внесении изменений от 28.12.2012 г. №1.

Финансовый левиридж

Поэтапное снижение долговой нагрузки Эмитента, измеряемого коэффициентом финансового левириджа на уровне 2,0 к 2019 г. 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 левириджа указанных факторов, не зависящих от Эмитента и его руководящих работников, величина левириджа равная 2,0 может быть не соблюдена. Финансовый левиридж рассчитывается как отношение заемного капитала к собственному капиталу.

На конец 2 кв. 2016 г. объем кредитов и займов Эмитента составил 40 410 млн. тенге, увеличившись на 53,1% по сравнению с показателем за 2 кв. 2015 г. По итогам отчетного периода значение капитала сложилось на отрицательном уровне в результате увеличения непокрытого убытка на 12%. На 1 июля 2016 г. значение финансового левириджа составило (-1,68).

млн. тенге	30.06. 2015 г.	30.06. 2016 г.
Капитал	-20 148	-28 470
Кредиты и займы краткосрочные	9 426	38 455
Кредиты и займы долгосрочные	16 971	1 955
Торговая и прочая кредиторская задолженность,	12 319	7 487
Заемный капитал / Собственный капитал	-1,92	-1,68

Источник: Данные Компании, расчеты CS

Председатель Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

Примечание: анализ исполнения ковенант был произведен на основании финансовых данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.