

металлургия практика

Приворотное золото

интрига

В конце октября была отменена запланированная сделка обратного поглощения компании «Полюс Золото» компанией KazakhGold. А это означает, что до лучших времен отложено превращение крупнейшего российского производителя золота в одного из мировых лидеров рынка драгметаллов.

Неспешное поглощение

Еще два года назад, в конце сентября 2008-го, было объявлено о намерении ОАО «Полюс Золото» (группа ОНЭКСИМ) приобрести 50,1% акций компании KazakhGold у его акционеров по цене \$7,95 наличными и 0,298 акции самого «Полюс Золота» за одну акцию KazakhGold.

На тот момент 44% акций KazakhGold принадлежало семье казахских предпринимателей Асаубаевых, которые перед тем озаботились поисками стратегического инвестора из-за долгов. Чтобы успокоить акционеров KazakhGold, «Полюс Золото» в ноябре 2008 года заручилось отказом министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан от его преимущественного права покупки соответствующих акций в случае смены контроля над компанией-недропользователем.

Как только стало известно, что по итогам 2008 года объем производства KazakhGold снизился более чем вдвое по сравнению с 2007 годом, до 104 тыс. унций, а выручка сошла со \$177 млн до \$91 млн, было объявлено об изменении условий приобретения: теперь одна акция KazakhGold уже оценивалась в 0,423 акции «Полюса» без дополнительной оплаты наличными. Предусматривалось также, что после завершения сделки KazakhGold дополнительно эмитирует и размещит акций на сумму \$100 млн, 50,1% которых приобретет «Полюс Золото», а остальные будут проданы другим акционером — квалифицированным инвестором казахской компании.

Но неспешность сделки снова привела к необходимости пересмотреть ее условия: в конце апреля 2009 года в связи с дальнейшим ухудшением по-



Астана. Из-за противодействия казахстанских правительственных структур (министерства индустрии и новых технологий, Агентства по экономической и коррупционной преступности, Агентства Республики Казахстан по защите конкуренции) в конце октября не состоялась сделка по покупке крупнейшего мирового производителя золота на базе поглощения российским ОАО «Полюс Золото» казахстанского золотодобытчика KazakhGold

казателей KazakhGold было объявлено о недействительности прежних условий выкупа и начале переговоров по согласованию новых условий. 9 июля компания Jenington International Inc. (100-процентная косвенная «дочка» «Полюса», зарегистрированная на Британских Виргинских Островах) официально направила акционерам KazakhGold оффору о выкупе 50,1% акций, которая была принята 13 августа владельцами 96,37% акций.

По окончательным условиям за каждую акцию KazakhGold было уплачено \$7,18 наличными и 0,064 акции «Полюса». Таким образом, общая цена сделки составила, по разным источникам, \$265–270 млн.

После завершения сделки у Асаубаевых осталось 8,8% KazakhGold и 0,5% «Полюса».

После завершения сделки по приобретению акций Jenington в августе 2009 года предоставил KazakhGold заем на сумму \$50 млн. Договором займа предусматривалось, что он может быть конвертирован в акции KazakhGold новой эмиссии по цене \$1,50 за штуку.

В феврале 2010 года Jenington заключила с KazakhGold еще один договор займа на сумму \$50 млн на покрытие операционных расходов с правом его конвертации в акции GDR KazakhGold. Возврат займа планировалось произвести за счет средств от дополнительного размещения акций на \$100 млн.

Лондонский иск

После получения «Полюсом» контроля над KazakhGold в последний день проведен аудит, в ходе которого выяснилось несколько неприятных подробностей. В частности, в 2006–2008 годах со счетов KazakhGold на счета компаний, контролируемых семьей Асаубаевых, путем ряда фиктивных сделок, заключенных АО «ГМК „Казахалтын“» с подставными третьими лицами, было уведено как минимум \$180 млн. Работы по этим договорам либо не выполнялись вообще, либо были выполнены ранее, при этом цена в договорах в некоторых случаях завышалась более чем в десять раз.



Лондон. Высокий суд справедливости (по обеим сторонам от входа в собор) Англии, где живут бывшие директора и владельцы компании KazakhGold Канат, Маруся, Айдар, Санжар и Бауржан Асаубаевы, наложил арест на имущество семьи на сумму \$500 млн. Сделано это по иску новых российских владельцев казахстанской компании, которые пытаются защитить сделку и спасти уже выплаченные Асаубаевым средства

Также выяснилось, что Асаубаевы фальсифицировали данные официальной отчетности компании относительно доходов, объемов производства и капитальных затрат, на которых основывались расчеты Jenington при подготовке оффоры на приобретение акций KazakhGold. Например, в отчете включались фиктивные данные о производстве и сбыте продукции, завышалась выручка компании, стоимость основных фондов и расходы на разведку, а убытки, напротив, занижались.

Общий ущерб от фальсификации документов был оценен в \$250 млн. Официально KazakhGold заявил об обнаружении данных обстоятельств 10 марта 2010 года. И совет директоров принял решение начать судебное преследование членов семьи Асаубаевых — бывших директоров компании.

Гражданский иск о возмещении убытков в размере свыше \$450 млн был подан в Высокий суд справедливости в Лондоне (канцлерское отделение) 25 июня 2010 года от имени KazakhGold, АО «ГМК „Казахалтын“» и Jenington.

Ответчиками по иску выступают бывшие директора казахстанской компании, пять членов семьи Асаубаевых — Канат, Маруся, Айдар, Санжар и Бауржан, а также компании Gold Lion и Hawkinson Capital Inc. (принадлежащая Асаубаевым компания на Британских Виргинских Островах, являющаяся холдингом их казахстанских активов).

Неотвратимое желание

Несмотря на вскрывшийся подлог (по мнению истцов) со стороны бывших казахстанских владельцев компании, «Полюс Золото» продолжало идти к сверхзадаче по созданию крупнейшего в СНГ и крупнейшего котирующегося на Лондонской фондовой бирже (LSE) производителя золота с капитализацией \$11 млрд. 30 июня 2010 года было официально объявлено об обратном поглощении «Полюс Золота» компанией KazakhGold, на которое ранее было получено соответствующее разрешение министерства индустрии и новых технологий Казахстана.

Были объявлены следующие параметры сделки: одна акция «Полюс Золота» обменивается на 9,26 акции KazakhGold, одна GDR «Полюс Золота» (равна 0,5 обыкновенной акции) — на 4,885 акции KazakhGold, для чего дополнительно выпускается 1,9 млрд акций последней, причем по заключенным опционным соглашениям KazakhGold вправе выкупить 74,3% акций «Полюс Золота» у его основных акционеров и 5,65% — у Jenington.

Jenington, в свою очередь, должна была конвертировать предоставленный ей KazakhGold в августе 2009 года заем на \$50 млн в акции (GDR) последней. А затем распределить эти акции между акционерами «Полюс Золота» (принявшими оффору по обратному поглощению), пропорционально об-

нимаемым ими акциям KazakhGold («Нафта-Москва» — 36%, группа ОНЭКСИМ — 37% и т.д.).

В результате осуществления вышеуказанных операций KazakhGold становилась бы практически 100-процентной (реально 94,9% «мамой» «Полюс Золота», при этом акционеры последней получали 93,5%, а акционеры KazakhGold — 6,5% в новой группе компаний. Далее KazakhGold должна была переименоваться в Polyus Gold International Limited, а ее GDR — начать торговаться на LSE после делистинга бумаг «Полюса».

Одновременно компания объявила об осуществлении ранее запланированного и неоднократно переносившегося размещения дополнительной эмиссии акций KazakhGold на сумму \$100 млн. Размещение было завершено 1 июля, андеррайтером по нему выступила Jenington, доведя свою долю в KazakhGold до 65%. Кроме того, дополнительно эмитированные акции KazakhGold были переданы Jenington в погашение ранее предоставленных ей займов (без учета процентов).

Казахстанское дело

1 июля 2010 года был дан старт Таможенному союзу (Россия, Белоруссия и Казахстан) в рамках Евразийского экономического сообщества, который по замыслу его инициаторов должен был облегчить взаимную интеграцию стран, в том числе в сфере инвестиций в реальные сектора экономики.

А уже 12 июля по иронии судьбы департамент недропользования министерства индустрии и новых технологий Республики Казахстан «в связи с вновь открывшимися обстоятельствами, связанными с нарушением закона РК „О недрах“ при покупке пакета акций компании «KazakhGold Group Ltd» российской компанией ОАО «Полюс Золото», официально заморозил российско-казахстанскую сделку.

В частности, были отменены ранее принятые решения о выдаче разрешений на приобретение Jenington 50,1% акций KazakhGold, на вышеуказанную дополнительную эмиссию акций KazakhGold в размере \$100 млн и на обратное поглощение «Полюса» KazakhGold.

Также аннулировалось ранее принятое решение об отказе государства от преимущественного права приобретения акций KazakhGold. У последней департамент запросил достоверную информацию о стоимости совершенных сделок по приобретению пакетов акций.

Это спровоцировало внутренний конфликт между сторонами сделки. 14 июля казахское Агентство по экономической и коррупционной преступности по заявлению семьи Асаубаевых возбудило уголовное дело по обвинению в завладении путем мошенничества контрольным пакетом акций KazakhGold в отношении новых членов совета директоров KazakhGold Евгения Иванова, Германа Пихоя и Алексея Текслера. В рамках данного дела были арестованы банковские счета АО «ГМК „Казахалтын“». Еще через неделю Агентство Республики Казахстан по защите конкуренции приостановило действие своего приказа от 18 декабря 2008 года, которым было дано согласие на приобретение компанией Jenington 50,1% акций KazakhGold.

Но и россияне не собирались сдаваться без борьбы. 23 июля Лондонский суд в качестве обеспечительной меры по встречному иску KazakhGold наложил арест на имущество Асаубаевых, где бы оно ни находилось, на сумму \$500 млн. В частности, суд наложил арест на принадлежащие им пакеты акций в KazakhGold и «Полюс Золоте». Асаубаевым было разрешено тратить по £3 тыс. в день на личные расходы, а также использовать необходимые средства для своей защиты. У четырех членов семьи были отобраны паспорта, и им был запрещен выезд из Великобритании. Пятый член семьи — Айдар Асаубаев — нарушил приказ суда и скрылся, после чего был объявлен в международный розыск.

В этот же день ОАО «ГМК „Казахалтын“» добровольно вернуло в казну Казахстана около \$32 млн, неправомерно полученных по фиктивным контрактам в виде возврата НДС из бюджета в 2007–2009 годах, когда компания управлялась Асаубаевыми. Тем не менее в августе 2010 года налоговая служба

Казахстана начала внеплановую налоговую проверку АО «ГМК „Казахалтын“» за 2009–2010 годы. 26 августа 2010 года казахский суд отклонил апелляцию KazakhGold и отказал в отмене ареста счетов АО «ГМК „Казахалтын“», однако разрешил снимать с арестованных счетов средства на выплату зарплат, налогов и операционные расходы.

В обратный путь

Несмотря на столь кардинальные шаги со стороны официального Казахстана, ведущий эксперт УК «Финанс Менеджмент» Дмитрий Баранов считает, что власти республики проведут вполне адекватную политику. «Несмотря на конфликт вокруг KazakhGold, инвестиционный климат Казахстана является очень привлекательным», — убежден он.

Дмитрий Баранов замечает, что проект «Полюс Золота» в Казахстане, безусловно, важен для капитализации компании, тем более что средняя цена золота в следующем году может находиться в диапазоне \$1350–1390 за тройскую унцию. «Практичная реализация возможностей в Казахстане позволит компаниям укрепить свои позиции не только среди российских золотодобытчиков, но и в мировой табели о рангах производителей драгметаллов», — убежден эксперт.

И тут, по всей видимости, решающую роль будет иметь благополучный для «Полюс Золота» исход конфликта вокруг приобретения KazakhGold.

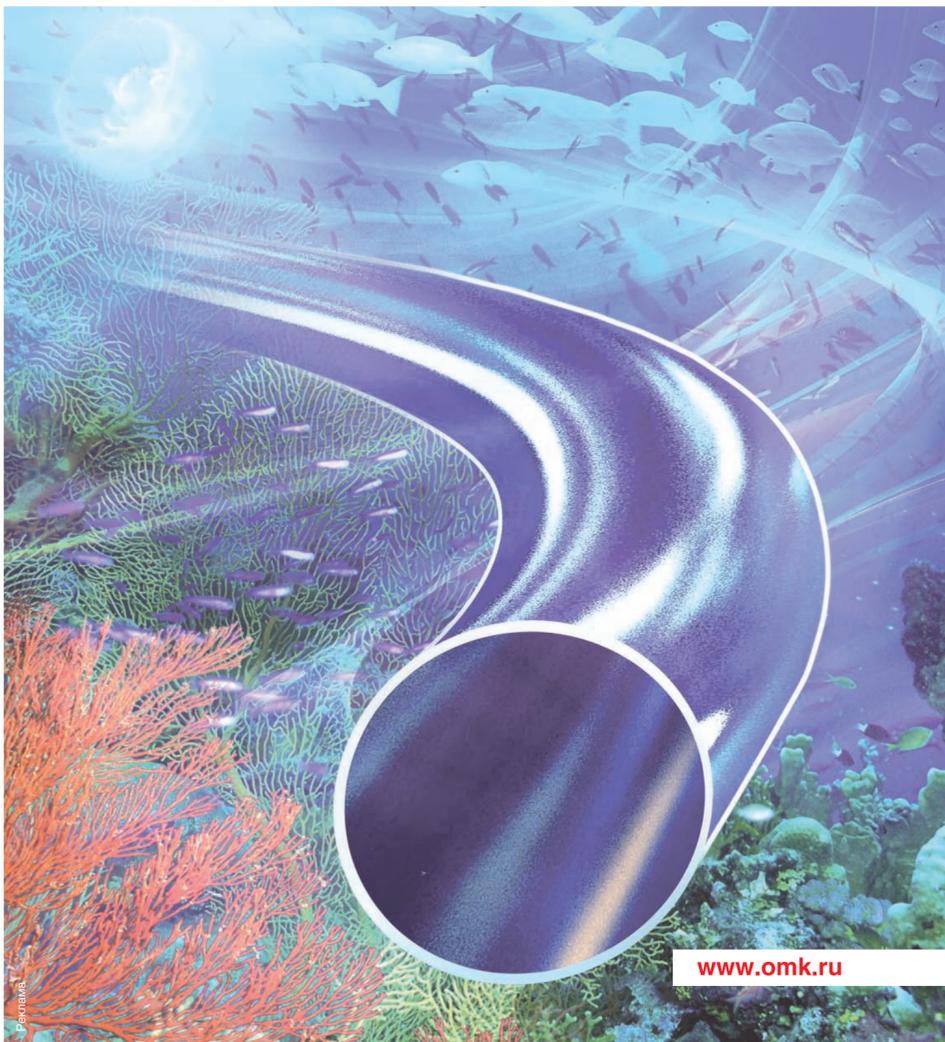
С надеждой именно на такой исход еще 27 июля (то есть как раз в разгар начавшегося судебного преследования со стороны казахстанского правительства) объявленный порядок обратного поглощения был одобрен внеочередными общими собраниями акционеров и держателей еврооблигаций KazakhGold. Закрывать оффору планировалось 17 августа, а полностью завершить сделку обратного поглощения — к концу сентября, однако в результате последующих событий эти сроки неоднократно переносились. Последним официально объявленным сроком закрытия оффоры на момент сдачи номера в печать было 29 октября 2010 года.

Адвокат коллегии «Юков, Хренов и партнеры» Василий Васильев соглашается, что в данном деле обеими сторонами выгодно мирное урегулирование конфликта. Ведь примененное правительство Казахстана одностороннее расторжение контракта, поясняет юрист, чревато серьезными репутационными рисками, которые могут негативно сказаться на притоке иностранных инвестиций в страну.

«Практически нет сомнений в том, что отозванные разрешения будут возвращены, сделка обратного поглощения „Полюс Золота“ разблокирована и уголовное преследование руководства KazakhGold прекращено», — уверяет юрист. — Процесс против Асаубаевых в Лондоне, формально никак не связанный с действиями казахских властей, скорее всего, также будет включен в орбиту общего урегулирования и закончится мировым соглашением.

Некоторым подтверждением этих слов служит и сообщение о том, что 26 октября ОАО «Полюс Золото» и KazakhGold отменили запланированную на 29 октября сделку обратного поглощения «Полюс Золота». В сообщении, сопутствующем решению, было сказано, что, продолжая искать способы решения проблем с ведомствами Казахстана, чтобы совершить сделку обратного поглощения, «Полюс Золото» и KazakhGold пришли к выводу, что этот вопрос не будет решен до 29 октября, когда сделка должна быть закрыта. В этой связи гендиректор «Полюс Золота» Евгений Иванов заявил о том, что он считает сделку обратного поглощения стратегически важной для развития бизнеса и его акционеров и продолжит работу над тем, чтобы совершить ее в будущем.

Дмитрий Смирнов



www.omk.ru



ОБЪЕДИНЕННАЯ
МЕТАЛЛУРГИЧЕСКАЯ
КОМПАНИЯ

В экстремальной среде —
как рыба в воде!