



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО "ЦЕНТРАЛЬНО-АЗИАТСКАЯ
ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ КОРПОРАЦИЯ"
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2019 г.**

Цель	Выявление платежеспособности АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за исполнением ограничений (ковенант), установленных в рамках проспектов выпуска облигаций Эмитента: САЕРb1 (НИН KZP01Y10E533) и САЕРb2 (НИН KZP02Y10E531).
Основание	Пункты 2.1 -2.2 Договора о представлении интересов держателей облигаций №26-05 от 03.05.2013 г. и № 05.2015 от 28.04.2015 г., заключенных между АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По результатам осуществленного анализа финансовое состояние Эмитента устойчивое, ковенанты и ограничения, предусмотренные в проспекте выпуска облигаций, не нарушены.
Общая информация	<p>Акционерное общество «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» («ЦАЭК») было образовано 8 августа 2008 г. (регистрационный номер свидетельства 93550-1910-АО, бизнес - идентификационный номер: 080840005767).</p> <p>Основная деятельность Группы – производство, передача, распределение, и реализация электрической и тепловой энергии в г. Павлодаре и г. Петропавловске и реализация электрической и тепловой энергии в г. Астана; - передача, распределение и реализация электроэнергии в Акмолинской области.</p> <p>Группа имеет все требуемые лицензии на осуществление деятельности по производству, передаче и распределению электрической и тепловой энергии.</p> <p>По состоянию на 12 декабря 2018 г. акционерами Компании являются АО «ЦАТЭК» (59,65%), Европейский Банк Реконструкции и Развития («ЕБРР») (22,60%) и KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A. (10,50%), KIFENERGYS.A.'R.L. (4,35%), SKIFENERGYS.A.'R.L. (1,45%) и АО «Baiterek Venture Fund» (1,45%)</p> <p>Окончательными контролирующими акционерами Компании на 12 декабря 2018 г. являются г-н Е. Амирханов, г-н А. Клебанов, г-н С. Кан и г-жа Г. Артамбаева, резиденты Республики Казахстан, учредители АО «ЦАТЭК».</p>

Акционеры	Наименование акционеров	Местонахождение	Доля от размещенных акций, %
	АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания»	Казахстан	59,65%
	Европейский Банк Реконструкции и Развития	Соединенное Королевство Великобритании	22,60%
	KAZ HOLDINGS COOPERATIEF U.A.	Королевство Нидерландов	10,49%
	KIF ENERGY S.A.'R.L.	Люксембург	4,35%
	SKIF ENERGY S.A.'R.L.	Люксембург	1,45%
	АО «BaiterekVentureFund»	Казахстан	1,45%

Источник: Финансовая отчетность Компании

Рейтинги	<p>Fitch Ratings:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ долгосрочный рейтинг дефолта Компании («РДЭ») в иностранной валюте «В+», прогноз «Стабильный»; ▪ краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «В+», прогноз «Стабильный»; ▪ долгосрочный РДЭ в национальной валюте «ВВ», прогноз «Негативный»; ▪ национальный долгосрочный рейтинг «ВВВ(kaz)», прогноз «Негативный».
-----------------	--

Состав группы	Компания	Доля,%	Местонахождение	Основная деятельность
	АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	100%	г. Павлодар	Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии
	АО «СЕВКАЗЭНЕРГО»	100%	г. Петропавловск	Производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии
	ТОО «Астанаэнергосбыт»	100%	г. Астана	Реализация электрической и тепловой энергии
	АО «Акмолинская	100%	г. Астана	Передача, распределение и реализация

распределительная
электросетевая компания»

электрической энергии

Источник: Финансовая отчетность Компании

Корпоративные события

Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям

- | | |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 29 декабря 2018 г. Внеочередное общее собрание акционеров АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" состоится 29 января 2019 года. ▪ 26 декабря 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" выплатило дивиденды по своим простым акциям за 2017 год. Согласно названному сообщению сумма выплаты составила 2 127 879 908,00 тенге. ▪ 26 декабря 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, SAEPb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 150 000 000,00 тенге. ▪ 22 ноября 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о выплате десятого купона по своим облигациям KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, SAEPb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 299 386 770,00 тенге. ▪ 15 ноября 2018 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" за январь–сентябрь 2018 года. ▪ 08 ноября 2018 г. Карягин А.В. избран членом Совета директоров АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация». ▪ 08 ноября 2018 г. Акционеры АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» приняли решения об изменениях в составе своего Совета директоров и Совета директоров АО «СевКазЭнерго» и приобретении доли участия в уставном капитале ТОО «ЦАТЭК Green Energy». ▪ 07 ноября 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров от 05 ноября 2018 года. ▪ 12 октября 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 08 октября 2018 года. ▪ 11 октября 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 08 октября 2018 года. ▪ 10 октября 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило об изменении состава его акционеров, владеющих десятью и более процентами акций компании. ▪ 10 октября 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2018 года. | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние положительное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное ▪ Влияние нейтральное |
|---|--|

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Из произошедших положительных событий в отчетном периоде отметим выплату купонного вознаграждения по купонным облигациям НИН KZP02Y10E531 в сумме 150 000 000 тенге, НИН KZP01Y10E533 в сумме 299 386 770 тенге. Кроме того, Эмитент выплатил дивиденды по своим простым акциям за 2017 год в размере 2 127 879 908 тенге.

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер

САЕРb1

Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZP01Y10E533
ISIN	KZ2C00002426
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	99 795 590 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге.
Текущая купонная ставка:	6% 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:	06.11.2013 г.
Дата погашения облигаций:	06.11.2023 г.
Досрочное погашение:	Право Эмитента на досрочное погашение данного выпуска облигаций не предусмотрено
Выкуп облигаций	В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации в течение 30 (тридцати) календарных дней по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения.
Опцион	Не предусмотрен
Конвертируемость	Не предусмотрена
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер	САЕРb2
Вид облигаций:	купонные облигации («Облигации»).
НИН	KZP02Y10E531
ISIN	KZ2C00003291
Объем выпуска:	5 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 000 000 шт.
Число облигаций в обращении:	50 000 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге.
Текущая купонная ставка:	6% 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:	11.06.2015 г.
Дата погашения облигаций:	11.06.2025 г.
Досрочное погашение:	Право Эмитента на досрочное погашение данного выпуска облигаций не предусмотрено
Выкуп облигаций	В случае нарушения Эмитентом условий, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент обязан по требованию держателей облигаций выкупить облигации в течение 30 (тридцати) календарных дней по цене, соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения на дату выкупа
Опцион	Не предусмотрен
Конвертируемость	Не предусмотрена
Целевое назначение:	Пополнение оборотных средств

Источник: Проспект выпуска облигаций, KASE

Ограничения (ковенанты)

1. Не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента, на дату отчуждения;

2. Не допускать фактов неисполнения обязательств, не связанных с выпуском облигаций Эмитента, более чем на десять процентов от общей стоимости активов Эмитента на дату государственной регистрации выпуска облигаций;
3. Не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;
4. Не изменять организационно-правовую форму.
5. Не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и биржей.
6. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента облигаций, установленного листинговым договором, заключенным между Эмитентом облигаций и биржей.

Источник: Проспект выпуска облигаций

Действия представителя держателей облигаций

САЕРb1 – купонные облигации KZP01Y10E533

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Письмо исх. №12/031 от 04.01.2019г.	Отправлен запрос
Размещение облигаций	Письмо исх. №12/031 от 04.01.2019г.	Отправлен запрос
Выкуп облигаций	Письмо исх. №12/031 от 04.01.2019г.	Отправлен запрос
Ковенанты	Письмо исх. №12/031 от 04.01.2019г.	Отправлен запрос
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE 22.11.2018 г.	Исполнено за период 06.11.18 – 19.11.18 г. Период ближайшей купонной выплаты – 06.05.19 – 21.05.19 г.
Финансовый анализ	Анализ финансового состояния проводится на основании аудированной годовой финансовой отчетности за 2018 г.	Будет проведен после публикации годовой аудированной финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

САЕРb2 – купонные облигации KZP02Y10E531

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денег	Письмо исх. №12/031 от 04.01.2019г.	Отправлен запрос
Размещение облигаций	Письмо исх. №12/031 от 04.01.2019г.	Отправлен запрос
Выкуп облигаций	Письмо исх. №12/031 от 04.01.2019г.	Отправлен запрос
Ковенанты	Письмо исх. №12/031 от 04.01.2019г.	Отправлен запрос
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Сообщение о выплате купонного вознаграждения размещено на сайте KASE 26.12.2018 г.	Исполнено за период 11.12.2018 г. – 26.12.2018 г. Период ближайшей купонной выплаты – 11.06.19 – 24.06.19
Финансовый анализ	Анализ финансового состояния проводится на основании аудированной годовой финансовой отчетности за 2018 г.	Будет проведен после публикации годовой аудированной финансовой отчетности за 2018 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

состоянием гаранта

Анализ финансовой отчетности

Анализ финансового состояния проводится на основании аудированной годовой финансовой отчетности за 2018 г.

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	САЕРb1	KZP01Y10E533	06.11.2013	06.11.2023	6,00%	100	99 795 590	KZT	Два раза в год	05.05.2018 05.11.2018 10.06.2018
2	САЕРb2	KZP02Y10E531	11.06.2015	11.06.2025	6,00%	100	50 000 000	KZT	Два раза в год	10.12.2018

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат

№	Наименование	Ед.изм.	2018Ф	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
1	САЕРb1	млн.тенге	599	599	599	599	599	599	-	-
2	САЕРb2	млн.тенге	300	300	300	300	300	300	300	300
Итого		млн.тенге	899	899	899	899	899	899	300	300

Источник: Расчеты CS

№	Наименование	Ед.изм.	30.06.2018	30.09.2018	31.12.2018	31.03.2019	30.06.2019	30.09.2019
1	САЕРb1	млн. тенге	299,6	-	299,6	-	299,6	-
2	САЕРb2	млн. тенге	150,0	-	150,0	-	150,0	-
ИТОГО		млн.тенге	449,6	-	449,6	-	449,6	-

Источник: Расчеты CS

26 декабря 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" выплатило дивиденды по своим простым акциям за 2017 год. Согласно названному сообщению сумма выплаты составила 2 127 879 908,00 тенге.

26 декабря 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZP02Y10E531 (KZ2C00003291, САЕРb2). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 150 000 000,00 тенге.

22 ноября 2018 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" сообщило о выплате десятого купона по своим облигациям KZP01Y10E533 (KZ2C00002426, САЕРb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 299 386 770,00 тенге.

Заключение

- По состоянию на 01.01.2019 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. 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.

Председателя Правления
АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.

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