



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2018 г.**

Цель финансового анализа	Выявление платежеспособности АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (далее – «Эмитент», «Компания») по долговым обязательствам перед держателями облигаций и контроль над целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункт 2.1 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций №13309.09 от 08.06.2016 г. и №13676.09 от 28.10.2016 г., заключенного между АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и АО «Сентрас Секьюритиз».
Заключение	По состоянию на 01.01.2018 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
Общая информация	АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» было образовано на основе ТОО «Северные теплые сети» в 2002 г. и зарегистрировано 27 июня 2002 г. в Павлодарском управлении юстиции (регистрационный номер свидетельства 10539-1945-АО). Компания расположена по адресу: Республика Казахстан, 140000, г. Павлодар, ул. Кривенко, 27. Основная деятельность – производство, передача и реализация электрической и тепловой энергии. Общая численность работников Группы на 30 сентября 2017 г. и 31 декабря 2016 г. составляет 5 161 и 5 054 человек, соответственно.
Кредитные рейтинги	Fitch Rating: Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне «В+», прогноз «Стабильный»; Долгосрочный РДЭ в национальной валюте на уровне «В+», прогноз «Стабильный»; Национальный долгосрочный рейтинг на уровне «BBB (kaz)», прогноз «Стабильный»; Приоритетный необеспеченный рейтинг в национальной валюте на уровне «В+», рейтинг возвратности активов - «RR4».

Акционеры	Наименование	Доля, %
	АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация"	100

Источник: сайт KASE (<http://www.kase.kz>)

Дочерние предприятия	Наименование	Местоположение	Основная деятельность	Доля
	АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания»	г. Павлодар	Передача электрической энергии	100%
	ТОО «Павлодарэнергообит»	г. Павлодар	Реализация электрической тепловой энергии	100%
	ТОО «Павлодарские тепловые сети»	г. Павлодар	Передача тепловой энергии	100%

Источник: Пояснительная записка к консолидированной финансовой отчетности АО «Павлодарэнерго» за 9 месяцев 2017 г.

Корпоративные события	<ul style="list-style-type: none"> 12 декабря 2017 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о погашении 11 декабря 2017 года своих облигаций KZ2C0Y01F418 (KZ2C00003838, PDENb3), в рамках которого выплачено последнее - второе купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 533 032 500,00 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 500 500 000,00 тенге, второго купонного вознаграждения - 32 532 500,00 тенге. 30 ноября 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) извещает о том, что с 30 ноября 2017 года облигации KZ2C0Y01F418 (KZ2C00003838, основная площадка KASE, категория "коммерческие облигации", PDENb3; 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 30.11.16 – 30.11.17; полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения. Указанные облигации были включены в сектор "Коммерческие облигации" официального списка KASE с 18 ноября 2016 года, с 01 июня 2017 года находятся в категории "коммерческие облигации" основной площадки официального списка KASE. Торги ими были открыты с 07 декабря 2016 года. 10 ноября 2017 г. Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" за январь–сентябрь 2017 года. 03 ноября 2017 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО", облигации которого находятся в официальном списке
------------------------------	---

Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 октября 2017 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных простых акций KZ1C49190016 компании составляет 200 000 000 штук; - размещено 166 639 957 простых акций компании; - единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация".

- 22 сентября 2017 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что выплата второго купонного вознаграждения по облигациям KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, основная площадка KASE, категория «облигации», PDENb2) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.
- 06 сентября 2017 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что по его облигациям KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, основная площадка KASE, категория «облигации», PDENb2) на третий купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 8,50 % годовых.
- 17 августа 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) от 16 августа 2017 г.
- 04 августа 2017 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), сообщило KASE о том, что «02 августа 2017 г. рейтинговое агентство Fitch atings подтвердило АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте и национальной валюте на уровне «В+». Прогноз по рейтингам – «стабильный»».
- 02 августа 2017 г. На интернет-сайте KASE опубликован годовой отчет АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» за 2016 г.
- 25 июля 2017 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о погашении 24 июля 2017 г. своих облигаций KZ2C0Y10C606 (KZ2C00001501, PDENb1), в рамках которого выплачено последнее 20-е купонное вознаграждение по указанным облигациям. Согласно названному сообщению общая сумма выплат по указанным облигациям составила 8 380 751 587,50 тенге, в том числе основного долга (суммарной номинальной стоимости облигаций) - 7 887 766 200,00 тенге, 20-го купонного вознаграждения - 492 985 387,50 тенге.
- 19 июля 2017 г. На интернет-сайте KASE опубликована консолидированная финансовая отчетность АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» за январь–июнь 2017 г.
- 10 июля 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) от 05 июля 2017 г.
- 10 июля 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) извещает о том, что с 10 июля 2017 г. облигации KZ2C0Y10C606 (KZ2C00001501, основная площадка KASE, категория «облигации», PDENb1; 100 тенге, 8,0 млрд тенге, 10.07.07 – 10.07.17; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 12,50 % годовых на последний купонный период; 30/360) АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар) исключены из официального списка KASE в связи с истечением срока обращения. Указанные облигации были включены в официальный список KASE по первой подкатегории категории «долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки» с 09 ноября 2009 г., с 01 июня 2017 г. находятся в категории «облигации» основной площадки официального списка KASE. Торги ими были открыты с 09 ноября 2009 г.
- 04 июля 2017 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (Павлодар, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 июля 2017 г. Согласно названной выписке:
 - общее количество объявленных простых акций KZ1C49190016 компании составляет 200 000 000 штук;
 - размещено 166 639 957 простых акций компании;
 - единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация».
- 15 июня 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола годового общего собрания единственного акционера АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 12 июня 2017 года.

- 09 июня 2017 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 08 июня 2017 года первого купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C0Y01F418 (KZ2C00003838, альтернативная площадка KASE, категория "коммерческие облигации", PDENb3). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в сумме 26 032 500,00 тенге.
 - 30 мая 2017 г. На Казахстанской фондовой бирже (KASE) опубликован аудиторский отчет по консолидированной финансовой отчетности АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" за 2016 год.
 - 17 мая 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола внеочередного общего собрания акционеров АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы), являющегося единственным акционером АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 12 мая 2017 года.
 - 16 мая 2017 г. На Казахстанской фондовой бирже (KASE) опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) за январь–март 2017 года.
 - 19 апреля 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 17 апреля 2017 года
 - 14 апреля 2017 г. АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация" (Алматы, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), уведомило KASE о том, что 12 мая 2017 года в 15:00 часов начнется внеочередное общее собрание акционеров компании со следующей повесткой дня:
 - об избрании членом Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО";
 - об определении срока полномочий, размера и условий выплаты вознаграждения членам Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО";
 - об избрании членом Совета директоров АО "СевКазЭнерго";
 - об определении срока полномочий, размера и условий выплаты вознаграждения членам Совета директоров АО "СевКазЭнерго".
- Указанное собрание акционеров состоится по адресу: г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89. Регистрация участников указанного собрания будет производиться с 14:30 часов. Список акционеров, имеющих право на участие в указанном собрании, составлен по состоянию на 11 апреля 2017 года. В случае отсутствия кворума повторное собрание акционеров компании состоится 15 мая 2017 года в то же время по вышеуказанному адресу.
- 07 апреля 2017 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 06 апреля 2017 года.
 - 05 апреля 2017 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 апреля 2017 года. Согласно названной выписке:
 - общее количество объявленных простых акций KZ1C49190016 компании составляет 200 000 000 штук;
 - размещено 166 639 957 простых акций компании;
 - единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация".
 - 31 марта 2017 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что выплата первого купонного вознаграждения по облигациям KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", PDENb2) не производилась в связи с отсутствием указанных облигаций в обращении.
 - 10 февраля 2017 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE пресс-релиз, в котором сообщается о том, что "В 2017 году на ремонтную кампанию Павлодарской ТЭЦ-3 АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" запланировано выделить 1 млрд 940 млн 746 тыс. тенге; по Павлодарской ТЭЦ-2 – 575 млн 531 тыс. тенг; по Экибастузской ТЭЦ – 226 млн 332 тыс тенге (все суммы – без учета НДС)"
 - 25 января 2017 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о выплате 24 января 2017 года 19-го купонного вознаграждения по своим облигациям KZ2C0Y10C606 (KZ2C00001501, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", PDENb1). Согласно названному сообщению упомянутое вознаграждение выплачено в

- сумме 513 005 356,50тенге.
- 09 января 2017 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар, далее – компания), облигации которого находятся в официальном списке Казахстанской фондовой биржи (KASE), предоставило KASE выписку из системы реестров держателей своих акций по состоянию на 01 января 2017 года. Согласно названной выписке:
 - общее количество объявленных простых акций KZ1C49190016 компании составляет 200 000 000 штук;
 - размещено 166 639 957 простых акций компании;
 - единственным акционером компании и, соответственно, единственным лицом, которому принадлежат акции компании в количестве, составляющем пять и более процентов от общего числа размещенных акций компания, является АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация".
- 09 января 2017 г. АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) сообщило Казахстанской фондовой бирже (KASE) о том, что по его облигациям KZ2C0Y10C606 (KZ2C00001501, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", PDENb1) на 20-й купонный период установлена ставка вознаграждения в размере 12,50 % годовых.

Основные параметры финансового инструмента

Тикер

Вид облигаций:

НИН:

ISIN:

Объем выпуска:

Число зарегистрированных облигаций:

Число облигаций в обращении:

Номинальная стоимость одной облигации:

Валюта выпуска и обслуживания

Купонная ставка:

PDENb2

Купонные облигации без обеспечения

KZ2C0Y10F369

KZ2C00003739

10 млрд. тенге

100 млн. шт.

Отсутствуют

100 тенге

KZT

10% годовых

Плавающая

В первый год обращения ставка вознаграждения фиксированная и составляет 10% годовых от номинальной стоимости, начиная со второго года обращения – ставка вознаграждения плавающая, зависящая от уровня инфляции, определяющейся по формуле: $r = i + m$, где r – размер ставки вознаграждения от номинальной стоимости; i – инфляция, рассчитываемая как прирост/снижение индекса потребительских цен (значение индекса в % к соответствующему месяцу предыдущего года минус 100%), публикуемого Комитетом по статистике МНЭ РК за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты начала очередного купонного периода; m – фиксированная маржа в размере 1%.

Видкупоннойставки:

Отсутствует.

Кредитные рейтинги:

Периодичность и даты выплаты

вознаграждения:

Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяца с даты начала обращения облигаций:

1) 06.03.2018 г. 2) 06.09.2018 г. 3) 06.03.2019 г. 4) 06.09.2019 г.

Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):

30 / 360

Срок обращений, лет

10

Дата начала обращения:

06.09.2016 г.

Дата погашения облигаций:

06.09.2026 г.

Опционы:

Не предусмотрены.

Конвертируемость:

Не предусмотрена.

Выкуп облигаций:

При наступлении оснований, предусмотренных настоящим Проспектом выпуска облигаций, в том числе при нарушении ковенант, рекомендованных Листинговой комиссией АО «Казахстанская фондовая биржа», держатели облигаций вправе требовать от Эмитента выкупа облигаций, по цене соответствующей номинальной стоимости облигаций с учетом накопленного вознаграждения. Выкуп облигаций

Способ погашения облигаций	осуществляется, путем перевода 47 денежных средств держателям облигаций. Деньгами – погашение основного долга по облигациям осуществляется в казахстанских тенге путем перевода Эмитентом денег на банковские счета держателей облигаций в соответствии с данными реестра держателей облигаций. Если держателем облигаций будет являться нерезидент Республики Казахстан, погашение основного долга по облигациям будет производиться в тенге, при наличии банковского счета на территории Республики Казахстан. Конвертация тенге в иную валюту (исключительно доллар США или Евро) при осуществлении выплаты вознаграждения допускается в случае получения Эмитентом не позднее чем за 5(пять) рабочих дней до последнего дня периода, за который осуществляется выплата вознаграждения, от держателя облигаций – нерезидента Республики Казахстан соответствующего письменного заявления. Указанная конвертация осуществляется по курсу, установленному Национальным Банком Республики Казахстан на дату осуществления выплаты. Конвертация суммы в тенге в иную валюту будет производиться за счет держателя облигаций – нерезидента Республики Казахстан. Конвертация тенге в иную валюту при осуществлении выплаты по облигациям в пользу держателя облигаций – резидента Республики Казахстан не допускается.
Досрочное погашение:	Не предусмотрено
Целевое назначение:	Для пополнения оборотных средств.

Источник: Проспект выпуска облигаций АО «Павлодарэнерго».

Основные параметры финансового инструмента (облигации полностью погасились 11 декабря 2017 г.)

Тикер	PDENb3
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y01F418
ISIN:	KZ2C00003838
Объем выпуска:	1 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	10 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	5 005 000
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	13,0% годовых
Вид купонной ставки:	фиксированная
Кредитные рейтинги:	FitchRating рейтинг «B+»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяцев даты начала обращения облигаций: 1) 30.11.2017 г.
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30 / 360
Срок обращений, лет	1
Дата начала обращения:	30.11.2016 г.
Дата погашения облигаций:	30.11.2017 г.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Целевое назначение:	Для пополнения оборотных средств.

Ограничения (ковенанты)

- не отчуждать входящее в состав активов Эмитента имущество на сумму, превышающую двадцать пять процентов от общей стоимости активов Эмитента, на дату отчуждения;
- 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;
- не вносить изменения в учредительные документы Эмитента, предусматривающие изменение основных видов деятельности Эмитента;

- не изменять организационно-правовую форму.

PDENb2 – купонные облигации KZ2C0Y10F369
Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-778 от 17.01.2018 г.	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-778 от 17.01.2018 г.	За отчетный период размещение облигаций не было осуществлено.
Ковенанты	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены.	-
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены.	Период ближайшей купонной выплаты 06.03.2018 - 20.03.2018 г.
Финансовый анализ	Финансовый анализ проводится на основании годовой аудированной финансовой отчетности за 2017 г.	Бюджет 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.	-

PDENb3 – купонные облигации KZ2C0Y01F418 (облигации полностью погасились 11 декабря 2017 г.)

Анализ финансовой отчетности

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

Заключение: ▪ По состоянию на 01.01.2018 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.

Председатель Правления
 АО «Сентрас Секьюритиз»



Камаров Т.К.