



Centras
SECURITIES

**ОТЧЕТ
ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2017 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 01.01.2017 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 2016 г. и 31 декабря 2015 г. составляет 5 062 и 5 134 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 держателя	Доля, %
	АО "Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация"	100

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

Корпоративные события

- 14 декабря 2016 г. Рейтинговым агентством Fitch Ratings был присвоен рейтинг В+ по облигациям (НИН KZ2COY01F418).
- 12 декабря 2016 г. Состоялась пресс-конференция, посвященная успешному размещению на KASE 09 декабря 2016 года краткосрочных (шестимесячных) облигаций ТОО "Исткомтранс", включенных в сектор "Коммерческие облигации" официального списка KASE. Размещение краткосрочных облигаций ТОО "Исткомтранс" стало уже третьим размещением коммерческих облигаций на KASE (ранее размещались облигации АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО").
- 06 декабря 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщила на своем интернет-сайте о Решении Правления Казахстанской фондовой биржи(KASE) о том, что с 07 декабря 2016 г. в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZ2COY01F418 (KZ2C00003838; официальный список KASE, сектор "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). Указанные облигации включены в сектор "Коммерческие облигации" официального списка KASE с 18 ноября 2016 г.
- 30 ноября 2016 г. В торговой системе Казахстанской фондовой биржи (KASE) состоялись специализированные торги по размещению облигаций KZ2COY01F418 (KZ2C00003838; официальный список KASE, сектор "Коммерческие облигации", PDENb3, 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 12 месяцев; полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар). Ниже приводятся параметры спроса и результаты специализированных торгов.
- 23 ноября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщает о том, что 30 ноября 2016 года в торговой системе KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZ2COY01F418 (KZ2C00003838; официальный список KASE, сектор "Коммерческие облигации", PDENb3, 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 12 месяцев; полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"(Павлодар).
- 21 ноября 2016 г. Состоялся медиа-брифинг Казахстанская фондовая биржа (KASE), приуроченный к листингу первых инструментов в новом секторе Биржи – краткосрочных (коммерческих) облигаций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО". В ходе мероприятия KASE анонсировала первые листинги в секторе "Коммерческие облигации", а представители эмитентов этих облигаций – АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" и АО "СЕВКАЗЭНЕРГО" представили журналистам динамику

показателей деятельности своих компаний, информацию о текущих проектах и прогнозных показателях на ближайшее время, а также поделились планами по дальнейшему развитию бизнеса. Как сообщалось ранее, сектор "Коммерческие облигации" создан на KASE в целях удовлетворения потребностей листинговых компаний из числа субъектов крупного предпринимательства (включая банки) в быстром и более дешевом привлечении краткосрочного финансирования. Для таких облигаций предусмотрены ускоренная процедура регистрации в Национальном Банке и упрощенная процедура листинга на KASE, а также более низкие листинговые сборы. Данный инструмент позволит названным листинговым компаниям оперативно и по мере необходимости привлекать финансирование для пополнения оборотных средств.

- 16 ноября 2016 г. Облигации KZ2C0Y01F418 (KZ2C00003838, PDENb3) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" включены в сектор "Коммерческие облигации" официального списка KASE.
- 17 ноября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщила на своем интернет-сайте о Решении Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 16 ноября 2016 года облигации KZ2C0Y01F418 (KZ2C00003838; 100 тенге, 1,0 млрд тенге; 12 месяцев; полугодовой купон 13,00 % годовых; 30/360) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) включены в сектор "Коммерческие облигации" официального списка. Указанным облигациям присвоено сокращенное обозначение (торговый код) PDENb3.
- 16 ноября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте финансовую отчетность АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) за январь–сентябрь 2016 г.
- 31 октября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) сообщила на своем интернет-сайте о Решении Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) о том, что с 01 ноября 2016 г. в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZ2C0Y10F369 (KZ2C00003739, официальный список KASE, категория "иные долговые ценные бумаги", PDENb2, 100 тенге, 10,0 млрд тенге; 06.09.16 – 06.09.26; индексированный по уровню инфляции полугодовой купон, 10,00 % годовых на первый год обращения; 30/360) АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар). Указанные облигации включены в официальный список KASE по категории "иные долговые ценные бумаги" с 06 сентября 2016 г.
- 13 октября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 12 октября 2016 г.
- 10 октября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 12 октября 2016 г.
- 07 октября 2016 г. Казахстанская фондовая биржа (KASE) опубликовала на своем интернет-сайте выписку из протокола заседания Совета директоров АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (Павлодар) от 06 октября 2016 г.
- 05 октября 2016 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 октября 2016 года. Согласно названной выписке: - общее количество объявленных акций компании (только простых KZ1C49190016) 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".

Основные параметры финансового инструмента

Тикер	PDENb2
Вид облигаций:	Купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y10F369
ISIN:	KZ2C00003739
Объем выпуска:	10 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	100 млн. шт.
Число облигаций в обращении:	Отсутствуют
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания	KZT

Купонная ставка:	13,0% 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%.
Вид купонной ставки:	
Кредитные рейтинги:	Отсутствует.
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяца с даты начала обращения облигаций: 1) 06.03.2017 г. 2) 06.09.2017 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:	06.06.2017 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 осуществляется, путем перевода 47 денежных средств держателям облигаций.
Способ погашения 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

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:	4 005 000
Номинальная стоимость одной облигации:	100 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	13,0% годовых
Вид купонной ставки:	фиксированная
Кредитные рейтинги:	Fitch Rating рейтинг «В+»
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Выплаты вознаграждения производятся 2 раза в год через каждые 6 месяца с даты начала обращения облигаций: 1) 30.05.2017 г. 2) 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 (кованты)

Предусмотрены

- 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	Данное условие не применимо, так как облигации не размещены.	-
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-10627 от 26.12.2016 г.	За отчетный период размещение облигаций не было осуществлено.
Кованты	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 06.03.2017 - 20.03.2017 г.
Финансовый анализ	Отчет по финансовому анализу будет предоставлен после получения годовой аудированной финансовой отчетности	
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

PDENb3 – купонные облигации KZ2C0Y01F418
Действия представителя держателей облигаций

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо - подтверждение от Эмитента. Основание: получено письмо исх: №4-462 от 17.01.2017 г.	Денежные средства, вырученные от размещения облигаций, использованы по назначению.
Размещение облигаций	Получено письмо - подтверждение от Эмитента исх. №4-462 от 17.01.2017 г.	За отчетный период размещение облигаций было осуществлено.
Ковенанты	Получено письмо - подтверждение от Эмитента. Основание: получено письмо исх: №4-462 от 17.01.2017 г.	Соблюдено.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты 30.05.2017 - 08.06.2017 г.
Финансовый анализ	Отчет по финансовому анализу будет предоставлен после получения годовой аудированной финансовой отчетности	Подготовлен финансовый анализ от 28.02.2017 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Анализ финансовой отчетности

Отчет по финансовому анализу будет предоставлен после получения годовой аудированной финансовой отчетности.

Заключение

- По состоянию на 01.01.2017 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.

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании финансовой информации Эмитента. Ответственность за достоверность финансовой информации несет Эмитент.