



ҚАЗАҚСТАН ҚОР БИРЖАСЫ  
КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА  
KAZAKHSTAN STOCK EXCHANGE

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы по простым акциям и облигациям АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"

19 октября 2007 года

г. Алматы

Акционерное общество "ПАВЛОДАРЭНЕРГО", краткое наименование – АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (в дальнейшем именуемое "Компания"), предоставило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Правил организации и функционирования специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы (далее – Правила), для включения в официальный список специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы (далее – специальная торговая площадка) простых акций (НИН – KZ1C49190016) и облигаций первого выпуска (НИН – KZ2C0Y10C606) Компании по категории "С".

Настоящее заключение составлено на основании данных, предоставленных Компанией. Всю ответственность за достоверность информации, предоставленной бирже в целях составления настоящего заключения, несет Компания.

### ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата первичной государственной регистрации:	27 июня 2002 года
Дата последней государственной перерегистрации:	13 декабря 2003 года
Организационно-правовая форма:	акционерное общество
Юридический и фактический адрес (место нахождения):	Республика Казахстан, 140000, г. Павлодар, ул. Кривенко, 27

Основные виды деятельности Компании – производство и распределение тепловой энергии в г. Павлодар и производство и распределение электрической энергии в Павлодарской области и поставка электрической энергии за пределы Павлодарской области.

Компания обладает следующими лицензиями:

- Комитета транспортного контроля Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан на перевозку опасных грузов (третьего класса – легковоспламеняющихся веществ, восьмого класса – едкоррозийных веществ) железнодорожным транспортом от 20 августа 2002 года № 0011578, серия ОGT, без ограничения срока действия
- Комитета по делам строительства Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан на выполнение работ в области архитектурной, градостроительной и строительной деятельности от 10 февраля 2003 года ГСЛ № 010753, без ограничения срока действия
- Комитета по стандартизации, метрологии и сертификации Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан на проверку средств измерений от 09 апреля 2004 года № 0018348, без ограничения срока действия
- Комитета по борьбе с наркоманией и наркобизнесом Министерства юстиции Республики Казахстан на осуществление деятельности, связанной с приобретением, перевозкой, ввозом, хранением, использованием, уничтожением прекурсоров, от 18 февраля 2004 года № 514, серия Р, срок действия – до 24 декабря 2007 года
- Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан на производство, передачу и распределение электрической и тепловой энергии, эксплуатацию электрических станций, электрических сетей и подстанций, взрывопожароопасных производств,

гидротехнических и подъемных сооружений, котлов, сосудов, трубопроводов, работающих под давлением, от 19 февраля 2004 года № 002392, без ограничения срока действия

- Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан на покупку электрической энергии в целях перепродажи от 19 февраля 2004 года № 002395, без ограничения срока действия
- Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан на изготовление, монтаж (на этапе эксплуатации) и ремонт энергетического, взрывозащищенного электротехнического оборудования, аппаратуры и систем контроля, противоаварийной защиты и сигнализации, подъемных сооружений, котлов, сосудов и трубопроводов, работающих под давлением, от 19 февраля 2004 года № 002384, без ограничения срока действия
- Управления государственного контроля и надзора в области чрезвычайных ситуаций Павлодарской области Министерства чрезвычайных ситуаций Республики Казахстан на монтаж, наладку, техническое обслуживание средств пожарной сигнализации на территории Компании от 14 апреля 2005 года № 0003952, без ограничения срока действия

По состоянию на 01 июля 2007 года Компания владела 8.642.132 простыми акциями АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" (77,64% от общего количества размещенных акций; передача и распределение электрической энергии в Павлодарской области), 48.800 простыми акциями АО "Энергоцентр" (100%; покупка и реализация электрической и тепловой энергии), 1.000.000 простых акций АО "Павлодарские тепловые сети" (100%; передача и распределение тепловой энергии, доведение ее до потребителя и проведение текущего и капитального ремонтов тепловых сетей), а также 100%-ной долей участия в уставном капитале ТОО "Санаторий-профилакторий "Энергетик" (все – г. Павлодар).

Численность сотрудников Компании по состоянию на 01 июля 2007 года составляла 1.576 человек.

#### **Краткая история Компании**

Компания была учреждена АО "Инвестиционные технологии" (г. Алматы) и зарегистрирована 27 июня 2002 года под наименованием "ОАО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"". Все 500.000 простых акций Компании зарегистрированного выпуска были полностью оплачены АО "Инвестиционные технологии". 13 декабря 2003 года Компания была перерегистрирована под наименованием "АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО"".

31 марта 2004 года были зарегистрированы изменения и дополнения в проспект выпуска объявленных акций Компании, согласно которым количество ее объявленных простых акций составило 100.000.000 штук. В последней декаде апреля 2004 года АО "Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания" (далее – АО "ЦАТЭК"; г. Алматы) дополнительно приобрело 99.500.000 простых акций Компании по цене размещения 100 тенге за одну акцию, из которых 53.499.220 акций на сумму 5.349,9 млн тенге АО "ЦАТЭК" оплатило путем передачи Компании производственных комплексов ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3 (г. Павлодар), 32.988.590 акций на сумму 3.298,9 млн тенге – путем передачи Компании 860.948 простых акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" (85,4% от общего количества размещенных акций), 7.120.330 акций на сумму 712,0 млн тенге – деньгами, 5.891.860 акций на сумму 589,2 млн тенге – путем передачи Компании товарно-материальных запасов. Кроме того, в июле 2004 года АО "ЦАТЭК" приобрело у АО "Инвестиционные технологии" 500.000 простых акций Компании и стало ее единственным акционером.

14 июня 2004 года АО "ЦАТЭК" дополнительно продало Компании оставшиеся 147.252 простые акции АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" (14,6% от общего количества размещенных акций), в результате чего Компания стала единственным акционером АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС".

20 августа 2004 года Компания приобрела у АО "Инвестиционные технологии" 48.800 простых акций АО "Энергоцентр" (100% от общего количества размещенных акций), которое на момент его приобретения Компанией было единственным участником ТОО "Санаторий-профилакторий "Энергетик".

В августе 2004 года ТОО "КапиталИмпортКорп" (г. Алматы) приобрело у АО "ЦАТЭК" 28.000.000 простых акций Компании (28% от общего количества размещенных акций Компании).

09 сентября 2005 года Компания приобрела у АО "ЦАТЭК" за 78,0 млн тенге 100%-ную долю участия в уставном капитале ТОО "Павлодарские тепловые сети". 23 сентября 2005 года ТОО "Павлодарские тепловые сети" было перерегистрировано под наименованием "АО "Павлодарские тепловые сети"".

### О деятельности Компании

Компания производит и передает электрическую и тепловую энергию. Основные производственные мощности Компании включают станции для комбинированной выработки электрической и тепловой энергии (расположенные в г. Павлодар производственные комплексы ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3), а также электрические и тепловые сети, управляемые АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" и АО "Павлодарские тепловые сети".

Помимо ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3 в состав производственной структуры Компании входят обслуживающие цеха – цех обслуживания оборудования станции, механический цех, цех водоснабжения и канализации, хозяйственный цех и железнодорожный цех.

В 2007 году Компания приступила к реализации инвестиционной программы по реконструкции, модернизации и техническому перевооружению действующего производства электрической и тепловой энергии на 2007–2013 годы, которая была утверждена Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан по согласованию с Управлением Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий по Павлодарской области.

Таблица 1

#### Основные финансовые показатели АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"

тыс. тенге

Показатель	на 01.01.05	на 01.01.06	на 01.01.07	на 01.07.07
Активы	4 494 721	4 596 621	6 532 623	6 845 203
Собственный капитал	3 416 988	3 200 063	3 305 305	3 769 481
	за 2004 год	за 2005 год	за 2006 год	за 6 месяцев 2007 года
Объем оказанных услуг	1 426 812	1 486 160	1 776 790	1 110 343
Чистая прибыль (убыток)	36 754	(216 925)	(344 758)	(134 824)

Таблица 2

#### Основные финансовые показатели АО "Энергоцентр"

тыс. тенге

Показатель	на 01.01.05	на 01.01.06	на 01.01.07	на 01.07.07
Активы	1 411 026	977 189	1 072 011	742 403
Собственный капитал	(214 429)	(444 876)	(577 457)	(691 594)
	за 2004 год	за 2005 год	за 2006 год	за 6 месяцев 2007 года
Объем оказанных услуг	4 776 389	5 101 467	6 189 330	4 076 108
(Убыток)	(54 175)	(230 447)	(132 581)	(130 570)

Таблица 3

#### Основные финансовые показатели АО "Павлодарские тепловые сети"

тыс. тенге

Показатель	на 01.01.06	на 01.01.07	на 01.07.07
Активы	76 961	1 066 730	1 441 529
Собственный капитал	76 548	823 859	1 166 203
	за 2005 год	за 2006 год	за 6 месяцев 2007 года
Объем оказанных услуг	–	391 461	740 685
Чистая прибыль (убыток)	(1 452)	26 279	28 746

### Поставщики и потребители Компании

По данным Компании по состоянию на 01 июля 2007 года ее основными поставщиками являлись следующие организации, расположенные в г. Павлодар: АО "Евроазиатская энергетическая корпорация" (31% от общего объема закупок Компании; поставки угля), АО "Центрэнергоремонт" (15%; подрядные работы по строительству и ремонту), ТОО "Ертіс-Орда" (11%; строительные материалы), АО "Алюминий Казахстана" (10%; тепловая энергия), ТОО АТП "Энергетик" (10%; автотранспортные услуги), АО "Павлодарский нефтехимический завод" (5%; горюче-смазочные материалы).

На указанную дату основными потребителями производимой Компанией электрической и тепловой энергии являлись следующие организации, расположенные в г. Павлодар:

АО "Павлодарский нефтехимический завод" (18% от общего объема поставок Компании), Павлодарский филиал ТОО "БКВ-Групп" (14%); АО "Павлодарский химический завод" (11%) ТОО "Павлодарводоканал" (10%).

Таблица 4

**Объемы реализованной продукции и оказанных услуг Компании**

Наименование продукции/услуг	за 2004 год	за 2005 год	за 2006 год	за 6 месяцев 2007 года
Электрическая энергия, млн кВт/ч	2 067,8	2 122,8	2 184,9	1 299,3
Тепловая энергия, тыс. Гкал	2 896,0	3 022,0	3 377,0	2 167,0
Передача электрической энергии, млн кВт/ч	1 726,4	1 728,9	1 727,8	994,3
Передача тепловой энергии, тыс. Гкал	2 050,0	2 036,0	2 166,0	1 252,0

**Конкуренты Компании\***

Проектная мощность оборудования Компании по производству электрической энергии составляет 550 МВт (8,5% от совокупной проектной мощности оборудования, которое производит электрическую энергию в Павлодарской области), оборудования ТОО "AES Экибастуз" – 2.500 МВт (38,5%), оборудования АО "Евроазиатская энергетическая корпорация" – 2.100 МВт (32,3%), оборудования АО "Станция Экибастузская ГРЭС-2" – 1.000 МВт (15,4%) и оборудования АО "Алюминий Казахстана" – 350 МВт (5,3%).

Проектная мощность оборудования Компании по производству тепловой энергии составляет 1.140 Гкал в час или 79,6% от совокупной проектной мощности оборудования, которое производит тепловую энергию в Павлодарской области.

АО "Алюминий Казахстана", проектная мощность оборудования которого по производству тепловой энергии составляет 293 Гкал в час, не является конкурентом Компании по поставкам тепловой энергии, поскольку 74% всей производимой данной организацией тепловой энергии расходуется на нужды входящего в ее состав алюминиевого завода.

**Ценовая политика**

Компания включена в Государственный регистр субъектов естественных монополий по Павлодарской области как производитель тепловой энергии, АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" и АО "Павлодарские тепловые сети" – как организации, осуществляющие передачу и распределение электрической и тепловой энергии, АО "Энергоцентр" – как организация, осуществляющая реализацию электрической и тепловой энергии.

Поскольку Компания является субъектом естественной монополии, ее деятельность в части определения тарифов на реализацию производимой тепловой энергии, на услуги по передаче и распределению электрической и тепловой энергии регулируется Управлением Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий по Павлодарской области. Ценовая политика Компании определяется в соответствии с методикой, утвержденной приказами Министра экономики и торговли Республики Казахстан от 30 сентября 1997 года № 178 и Министра энергетики и природных ресурсов Республики Казахстан от 30 сентября 1997 года № 127.

**Финансовая модель Компании**

Для повышения объемов производства электрической и тепловой энергии в соответствии с утвержденной инвестиционной программой Компания планирует направить деньги, привлеченные путем размещения облигаций первого выпуска, на развитие и модернизацию производственных комплексов ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3. Большую часть денег (7,9 млрд тенге) Компания планирует направить на модернизацию ТЭЦ-3 (восстановительный ремонт котла № 1 и монтаж новой турбины).

\* В данном разделе приводятся данные о проектных мощностях оборудования, так как Компания затрудняется предоставить фактические значения его мощности.



Таблица 5

## Прогноз прибылей и убытков Компании на 2007–2017 годы

	млн тенге										
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Доход от реализации</b>	<b>12 275</b>	<b>14 702</b>	<b>15 847</b>	<b>17 221</b>	<b>18 425</b>	<b>19 910</b>	<b>21 524</b>	<b>23 003</b>	<b>24 609</b>	<b>26 355</b>	<b>28 257</b>
Себестоимость	9 934	11 060	11 874	12 838	13 807	14 859	16 008	17 137	18 357	19 677	21 108
<b>Валовая прибыль</b>	<b>2 341</b>	<b>3 642</b>	<b>3 973</b>	<b>4 383</b>	<b>4 618</b>	<b>5 051</b>	<b>5 516</b>	<b>5 866</b>	<b>6 252</b>	<b>6 678</b>	<b>7 148</b>
Расходы на реализацию	350	360	388	419	453	489	529	573	621	674	730
Административные расходы	1 154	1 235	1 324	1 422	1 529	1 645	1 772	1 911	2 063	2 229	2 411
Вознаграждение по займу	259	202	182	180	–	–	–	–	–	–	–
Вознаграждение по облигациям	360	720	720	720	720	720	720	720	720	720	360
Расходы периода	2 123	2 517	2 614	2 741	2 702	2 854	3 021	3 204	3 404	3 623	3 501
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>218</b>	<b>1 125</b>	<b>1 359</b>	<b>1 642</b>	<b>1 916</b>	<b>2 196</b>	<b>2 495</b>	<b>2 662</b>	<b>2 848</b>	<b>3 055</b>	<b>3 647</b>
Расходы по подоходному налогу	3	157	408	493	575	659	748	799	854	917	1 094
<b>Чистая прибыль</b>	<b>214</b>	<b>968</b>	<b>951</b>	<b>1 149</b>	<b>1 341</b>	<b>1 538</b>	<b>1 746</b>	<b>1 863</b>	<b>1 994</b>	<b>2 139</b>	<b>2 553</b>

Таблица 6

## Прогноз движения денег Компании на 2007–2017 годы

	млн тенге										
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Операционная деятельность</b>											
<b>Поступление денег</b>	<b>15 142</b>	<b>17 984</b>	<b>19 369</b>	<b>21 022</b>	<b>22 489</b>	<b>24 283</b>	<b>26 231</b>	<b>28 028</b>	<b>29 978</b>	<b>32 097</b>	<b>34 402</b>
Реализация электроэнергии	9 054	11 164	12 101	13 273	14 406	15 647	17 006	18 340	19 802	21 405	23 166
Реализация тепловой энергии	5 218	5 936	6 370	6 837	7 337	7 874	8 446	8 891	9 361	9 857	10 381
Прочее	871	884	898	913	746	762	778	796	815	834	855
<b>Выбытие денег</b>	<b>13 466</b>	<b>15 455</b>	<b>16 883</b>	<b>18 188</b>	<b>19 762</b>	<b>21 408</b>	<b>23 153</b>	<b>24 835</b>	<b>26 656</b>	<b>28 632</b>	<b>30 885</b>
Приобретение угля	2 785	3 472	3 782	4 074	4 564	4 974	5 424	5 814	6 233	6 683	7 166
Приобретение мазута	125	134	144	155	166	178	192	203	215	228	242
Приобретение воды и реагентов	649	724	751	789	819	851	885	918	954	990	1 028
Отчисления в фонд охраны природы	302	344	358	377	392	407	422	440	459	479	500
Расходы на оплату труда	2 239	2 410	2 595	2 794	3 009	3 241	3 491	3 760	4 050	4 363	4 700
Приобретение материалов	1 173	1 399	1 522	1 543	1 805	1 967	2 145	2 340	2 553	2 787	3 043
Услуги сторонних организаций	2 353	2 578	2 824	3 099	3 396	3 721	4 078	4 468	4 897	5 367	5 883
Налоги	1 345	1 709	2 058	2 330	2 395	2 648	2 877	3 055	3 249	3 465	3 808
Прочее	317	363	373	384	396	409	422	447	473	503	540
Покупная энергия	2 177	2 321	2 476	2 642	2 820	3 012	3 218	3 390	3 573	3 767	3 974
<b>Итого</b>	<b>1 676</b>	<b>2 529</b>	<b>2 486</b>	<b>2 834</b>	<b>2 726</b>	<b>2 874</b>	<b>3 077</b>	<b>3 193</b>	<b>3 321</b>	<b>3 465</b>	<b>3 517</b>
<b>Финансовая деятельность</b>											
<b>Поступление денег</b>	<b>8 000</b>	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Выпуск облигаций	8 000	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
<b>Выбытие денег</b>	<b>1 359</b>	<b>1 056</b>	<b>902</b>	<b>2 900</b>	<b>720</b>	<b>720</b>	<b>720</b>	<b>720</b>	<b>720</b>	<b>720</b>	<b>8 360</b>
Вознаграждение по займу	259	202	182	180	–	–	–	–	–	–	–
Погашение займа	740	134	–	2 000	–	–	–	–	–	–	–
Вознаграждение по облигациям	360	720	720	720	720	720	720	720	720	720	360
Погашение облигаций	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	8 000
<b>Итого</b>	<b>6 641</b>	<b>(1 056)</b>	<b>(902)</b>	<b>(2 900)</b>	<b>(720)</b>	<b>(720)</b>	<b>(720)</b>	<b>(720)</b>	<b>(720)</b>	<b>(720)</b>	<b>(8 360)</b>

<b>Инвестиционная деятельность</b>											
<b>Поступление денег</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>
Присоединение тепловой мощности	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143
Присоединение электрической мощности	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900	900
<b>Выбытие денег</b>	<b>11 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>2 693</b>	<b>3 393</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>	<b>3 043</b>
Реконструкция и модернизация	8 000	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Присоединение тепловой мощности	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143	2 143
Присоединение электрической мощности	900	900	900	550	1 250	900	900	900	900	900	900
<b>Итого</b>	<b>(8 000)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>350</b>	<b>(350)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Результат движения денег</b>	<b>318</b>	<b>1 473</b>	<b>1 585</b>	<b>284</b>	<b>1 656</b>	<b>2 154</b>	<b>2 357</b>	<b>2 473</b>	<b>2 601</b>	<b>2 745</b>	<b>-4 843</b>
Кумулятивный остаток	318	1 790	3 375	3 659	5 316	7 470	9 827	12 300	14 901	17 646	12 803

Согласно расчетам Компании к 2017 году она сможет аккумулировать сумму, необходимую для погашения ее облигаций первого выпуска (8,0 млрд тенге).

По состоянию на 01 июля 2007 года величина лeverеджа Компании составляла 0,54, после размещения облигаций первого выпуска будет составлять 1,23.

#### **Структура акций Компании по состоянию на 01 июля 2007 года**

Общее количество объявленных акций (только простые), штук:	200.000.000
Общее количество размещенных акций, штук:	100.000.000
Объем размещенных акций, тыс. тенге:	10.000.000

29 июля 2002 года Национальный Банк Республики Казахстан зарегистрировал первый выпуск акций Компании в количестве 500.000 простых акций суммарной номинальной стоимостью 50,0 млн тенге. 31 марта 2004 года Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – АФН) зарегистрировало выпуск объявленных акций Компании в количестве 100.000.000 простых акций (включая акции первого выпуска). 13 июня 2007 года АФН зарегистрировало изменения и дополнения в проспект выпуска объявленных акций Компании, согласно которым количество объявленных простых акций Компании составляет 200.000.000 штук. Выпуск объявленных акций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером А4919.

Ведение системы реестров держателей простых акций Компании осуществляет АО "КАЗРЕЕСТР" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг от 03 февраля 2006 года № 0406200469).

#### **Акционеры Компании**

Согласно выписке из системы реестров держателей акций Компании по состоянию на 01 июля 2007 года держателями ее акций, владеющими акциями Компании в количестве пять и более процентов от их общего размещенного количества, являлись АО "ЦАТЭК" (72.000.000 простых акций или 72% от общего количества размещенных акций Компании) и АО "КапиталИмпортКорп" (28.000.000 простых акций или 28%).

Согласно предоставленной Компанией информации акционерами АО "ЦАТЭК" являются граждане Республики Казахстан Амирханов Е.А. (Председатель Совета директоров Компании), Кан С.В. и Клебанов А.Я., каждому из которых принадлежит по 100.000 простых акций АО "ЦАТЭК" (по 33,33% от общего количества размещенных акций).

#### **Аффилированные лица Компании**

По состоянию на 01 июля 2007 года помимо дочерних организаций Компании ее аффилированными юридическими лицами через крупного акционера Компании – АО "ЦАТЭК" – являлись следующие организации:

- АО "Эксимбанк Казахстан" (г. Алматы; банковская деятельность; доля АО "ЦАТЭК" в общем количестве размещенных акций – 69,9%);
- АО "Акционерный инвестиционный фонд рискованного инвестирования "ЦАТЭК Инвест" (г. Алматы; инвестиционная деятельность; 100%);
- АО "Открытый Накопительный Пенсионный Фонд им. Д.А. Кунаева" (г. Алматы; привлечение обязательных и добровольных пенсионных взносов, осуществление пенсионных выплат; 99,9%);
- ТОО "Базальтовые технологии" (г. Павлодар; производство, изготовление, реализация теплоизоляционных материалов; доля АО "ЦАТЭК" в уставном капитале – 100%);
- ТОО "Эксим Лизинг Казахстан" (г. Алматы; осуществление лизинговых операций; 100%);
- ТОО "КТП-Инвест" (г. Алматы; коммерческая деятельность; 50%).

Помимо вышеперечисленных организаций по состоянию на 01 июля 2007 года аффилированным юридическим лицом Компании являлось ТОО "ЦАТЭК Инвестмент Групп" (г. Алматы; инвестиционная деятельность), в уставном капитале которого каждый из трех акционеров АО "ЦАТЭК" является собственником 33,33%-ной доли участия.

#### Сведения о выплаченных дивидендах

Согласно уставу Компании решение о выплате дивидендов по ее простым акциям и размере дивиденда на одну простую акцию принимается общим собранием ее акционеров. За весь период существования Компании дивиденды по ее простым акциям не начислялись и не выплачивались.

#### ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ КОМПАНИИ

Компанией предоставлена консолидированная финансовая отчетность за 2004 год, подготовленная в соответствии с требованиями казахстанских стандартов бухгалтерского учета (КСБУ), за 2005–2006 годы и за 6 месяцев 2007 года, подготовленная в соответствии с требованиями международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) и законодательством Республики Казахстан о бухгалтерском учете и финансовой отчетности. Консолидированная финансовая отчетность Компании за указанные периоды включает финансовую отчетность АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС", АО "Павлодарские тепловые сети" и АО "Энергоцентр".

Аудит консолидированной финансовой отчетности Компании за 2004 год, подготовленной в соответствии с требованиями КСБУ, проводился фирмой KPMG (г. Алматы), за 2005–2006 годы, подготовленной в соответствии с требованиями МСФО, – фирмой Deloitte (г. Алматы).

Аудиторский отчет фирмы Deloitte, выполненный по консолидированной финансовой отчетности Компании за 2005 год, не содержит мнения названной фирмы по этой финансовой отчетности, поскольку 2005 год был для Компании годом перехода на МСФО (первый год применения МСФО). Указанный аудиторский отчет предназначен только для использования руководством Компании, не может быть использован для других целей и не подлежит передаче другим сторонам.

Таблица 7

Данные баланса Компании, подтвержденного аудиторским отчетом

Показатель	на 01.01.06*		на 01.01.07	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
<b>АКТИВЫ</b>	<b>14 044 049</b>	<b>100,0</b>	<b>16 579 112</b>	<b>100,0</b>
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>10 918 332</b>	<b>77,7</b>	<b>13 738 532</b>	<b>82,9</b>
Основные средства	10 067 689	71,7	9 914 229	59,8
Гудвилл	692 102	4,9	660 560	4,0
Нематериальные активы	6 516	0,0	8 445	0,1
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	6 219	0,0	–	–
Прочие финансовые активы	–	–	1 600 000	9,7
Прочие долгосрочные активы	145 806	1,0	1 555 298	9,4

<b>Текущие активы</b>	<b>3 125 717</b>	<b>22,3</b>	<b>2 840 580</b>	<b>17,1</b>
Товарно-материальные запасы	800 603	5,7	792 819	4,8
Торговая дебиторская задолженность	808 944	5,8	806 443	4,9
Авансы выданные	944 157	6,7	571 410	3,4
Налоги к возмещению и предварительно оплаченные налоги	27 037	0,2	40 752	0,2
Текущая часть дебиторской задолженности по финансовой аренде	17 428	0,1	6 219	0,0
Прочая дебиторская задолженность	111 782	0,8	343 581	2,1
Деньги	415 766	3,0	128 148	0,8
Активы, предназначенные для продажи	–	–	151 208	0,9
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>4 776 901</b>	<b>100,0</b>	<b>6 296 347</b>	<b>100,0</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>1 968 934</b>	<b>41,2</b>	<b>3 465 412</b>	<b>55,0</b>
Обязательства по размещенным облигациям	500 750	10,5	2 059 927	32,7
Долгосрочные займы	968 236	20,3	575 763	9,1
Отсроченные налоговые обязательства	495 288	10,4	793 121	12,6
Обязательства по финансовой аренде	4 660	0,1	–	–
Обязательства по рекультивации золоотвалов	–	–	36 601	0,6
<b>Текущие обязательства</b>	<b>2 807 967</b>	<b>58,8</b>	<b>2 830 935</b>	<b>45,0</b>
Торговая кредиторская задолженность	458 664	9,6	776 215	12,3
Краткосрочные займы	1 156 833	24,2	404 702	6,4
Авансы полученные	256 382	5,4	347 655	5,5
Обязательства по налогам и другим обязательным и добровольным платежам	654 459	13,7	876 453	13,9
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	12 748	0,3	4 659	0,1
Прочие обязательства и начисленные расходы	268 881	5,6	259 844	4,1
Обязательства по активам, предназначенным для продажи	–	–	161 407	2,6
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>	<b>9 267 148</b>	<b>100,0</b>	<b>10 282 765</b>	<b>100,0</b>
Уставный капитал	10 000 000	X	10 000 000	X
Дополнительный оплаченный капитал	–	–	1 275 000	X
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	(972 857)	X	(1 494 311)	X
Капитал, относящийся к акционерам материнской компании	9 027 143	X	9 780 689	X
Доля меньшинства	240 005	X	502 076	X

\* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2006 год.

По мнению фирмы Deloitte, консолидированная финансовая отчетность Компании во всех существенных аспектах достоверно отражает ее финансовое положение по состоянию на 01 января 2007 года, а также результаты ее деятельности и движение денег за 2006 год в соответствии с МСФО. При этом, не делая оговорок в своем отчете, фирма Deloitte обращает внимание на примечание 36 к консолидированной финансовой отчетности Компании за 2006 год, раскрывающее информацию о сделках со связанными сторонами, которые не всегда заключались на тех же условиях, что и с несвязанными сторонами, а также на примечание 18 к этой отчетности, раскрывающее информацию о полученном Компанией доходе от операции факторинга с участием связанной стороны в сумме 1,3 млрд тенге, который Компания отразила в собственном капитале.

В целях сопоставимости данных при сравнительном анализе 2005–2006 годов используются только данные из аудиторского отчета по финансовой отчетности Компании за 2006 год, шести месяцев 2007 года – сравнительные данные из неаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании по состоянию на 01 июля 2007 года.

Таблица 8

**Данные неаудированного консолидированного баланса Компании**

Показатель	на 01.01.07*		на 01.07.07	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
<b>АКТИВЫ</b>	<b>16 579 112</b>	<b>100,0</b>	<b>17 900 328</b>	<b>100,0</b>
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>13 738 532</b>	<b>82,9</b>	<b>13 437 927</b>	<b>75,1</b>
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 555 298	9,4	1 523 757	8,5
Основные средства	9 914 229	59,8	9 645 913	53,9
Прочие финансовые активы	1 600 000	9,7	1 600 000	8,9
Нематериальные активы	8 445	0,1	7 697	0,0
Гудвилл**	660 560	4,0	660 560	3,7



<b>Текущие активы</b>	<b>2 840 580</b>	<b>17,1</b>	<b>4 462 401</b>	<b>24,9</b>
Деньги	128 148	0,8	159 935	0,9
Краткосрочная дебиторская задолженность	1 377 853	8,3	2 925 471	16,3
Товарно-материальные запасы	792 819	4,8	1 008 820	5,6
Текущие налоговые активы	40 752	0,2	15 060	0,1
Активы, предназначенные для продажи	151 208	0,9	57 474	0,3
Прочие краткосрочные активы	349 800	2,1	295 641	1,7
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>6 296 347</b>	<b>100,0</b>	<b>6 261 707</b>	<b>100,0</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>3 465 412</b>	<b>55,0</b>	<b>3 056 737</b>	<b>48,8</b>
Обязательства по размещенным облигациям	2 059 927	32,7	1 967 956	31,4
Долгосрочные займы	575 763	9,1	259 059	4,1
Отложенные налоговые обязательства	793 121	12,6	793 121	12,7
Обязательства по рекультивации золоотвалов	36 601	0,6	36 601	0,6
<b>Текущие обязательства</b>	<b>2 830 935</b>	<b>45,0</b>	<b>3 204 970</b>	<b>51,2</b>
Краткосрочные займы	404 702	6,4	952 577	15,2
Обязательства по налогам	740 380	11,8	742 121	11,9
Обязательства по другим обязательным и добровольным платежам	136 073	2,2	229 115	3,7
Краткосрочная кредиторская задолженность	1 123 870	17,8	842 575	13,5
Краткосрочные оценочные обязательства	72 418	1,2	156 068	2,5
Прочие краткосрочные обязательства	353 492	5,6	282 514	4,5
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>	<b>10 282 765</b>	<b>100,0</b>	<b>11 638 621</b>	<b>100,0</b>
Уставный капитал	10 000 000	X	10 000 000	X
Дополнительный оплаченный капитал	1 275 000	X	1 275 000	X
Нераспределенная прибыль(непокрытый убыток)	(1 494 311)	X	(453 028)	X
Доля меньшинства	502 076	X	816 649	X

\* Сравнительные данные из неаудированной финансовой отчетности за 6 месяцев 2007 года.

\*\* Был сформирован в 2004 году в результате приобретения Компанией 8.642.132 простых акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" (77,64% от общего количества размещенных акций) и 48.800 простых акций АО "Энергоцентр" (100%) по цене, превышающей стоимость их чистых активов и обязательств.

#### Активы Компании

По данным консолидированной финансовой отчетности Компании, подтвержденной аудиторским отчетом, ее активы за период с 01 января по 31 декабря 2006 года выросли на 2,5 млрд тенге или на 18,1% в результате формирования прочих финансовых активов на сумму 1,6 млрд тенге и активов, предназначенных для продажи, на сумму 151,2 млн тенге, увеличения прочих долгосрочных активов на 1,4 млрд тенге (в 10,7 раз), прочей дебиторской задолженности на 231,8 млн тенге (в 3,1 раза) при уменьшении авансов выданных на 372,7 млн тенге (на 39,5%), денег на 287,6 млн тенге (на 69,2%), остаточной стоимости основных средств на 153,5 млн тенге (на 1,5%) и других активов на 43,7 млн тенге (на 1,8%).

По состоянию на 01 января 2006 года прочие долгосрочные активы Компании состояли из авансов, выданных АО "Центрказэнергомонтаж" (1,1 млрд тенге; за подрядные работы по строительству и ремонту комплексов ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3) и ТОО "Ертіс-Орда" (408,3 млн тенге; за строительные и горюче-смазочные материалы, лакокрасочные изделия). На указанную дату прочие финансовые активы Компании представляют собой деньги АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС", привлеченные путем размещения его ценных бумаг (облигаций – 1,2 млрд тенге, простых акций – 373,0 млн тенге), которые являются обеспечением обязательств Компании и АО "Энергоцентр" перед АО "Эксимбанк Казахстан" (г. Алматы) по договорам банковского займа и в соответствии с двумя договорами залога размещены в указанном банке на депозит со ставкой вознаграждения 10% годовых.

По данным неаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании ее активы за период с 01 января по 30 июня 2007 года увеличились на 1,3 млрд тенге (на 8%) в результате прироста общей суммы дебиторской задолженности на 1,5 млрд тенге (в 1,5 раз), товарно-материальных запасов на 216,0 млн (на 27,2%) и денег на 31,7 млн тенге (на 24,8%) при снижении остаточной стоимости основных средств на 268,3 млн тенге (на 2,7%), долгосрочных активов, предназначенных для продажи, на 93,7 млн тенге (на 62%), прочих краткосрочных активов на 54,2 млн тенге (на 15,5%) и других активов на 26,4 млн тенге (на 53,7%). По состоянию на 01 июля 2007 года прочие краткосрочные активы Компании в основном состояли из задолженности работников Компании по подотчетным суммам (129,4 млн тенге или 43,9% от прочих краткосрочных активов Компании), задолженности

АО "Эксимбанк Казахстан" по вознаграждению, начисленному на являющиеся обеспечением деньги АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" (84,3 млн тенге или 28,6%) и пени и штрафов, начисленных по договорам энергоснабжения (49,2 млн тенге или 16,7%).

По информации Компании столь существенный рост общей суммы ее дебиторской задолженности за указанный период обусловлен предоставлением Компанией краткосрочной финансовой помощи АО "ЦАТЭК" в размере 1,3 млрд тенге, которая должна быть погашена в первой декаде октября 2007 года. По разъяснению Компании данная финансовая помощь предназначена для авансового платежа фирме Access Industries (г. Нью-Йорк, США) за энергетические активы – Петропавловскую ТЭЦ, электрические и тепловые сети Северо-Казахстанской области, которые АО "ЦАТЭК" планирует выкупить. В июне 2007 года АО "ЦАТЭК" осуществило указанный платеж фирме Access Industries в размере 1,3 млрд тенге.

Согласно неаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании по состоянию на 01 июля 2007 года структура ее основных средств представляла следующую картину: 61,4% от общей остаточной стоимости основных средств Компании (6,0 млрд тенге) приходилось на машины и оборудование, 31,5% (3,0 млрд тенге) – на землю, здания и сооружения, 4,8% (462,6 млн тенге) – на незавершенное строительство, 1,3% (120,7 млн тенге) – на прочие основные средства, 1% (100,3 млн тенге) – на транспортные средства.

По состоянию на 01 июля 2007 года основными дебиторами Компании являлись АО "Центрказэнергомонтаж" (1,4 млрд тенге или 31,1% от общей дебиторской задолженности Компании; за подрядные работы по строительству и ремонту на ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3), АО "ЦАТЭК" (1,3 млрд тенге или 29,2%; финансовая помощь), ТОО "Ертіс-Орда" (903,3 млн тенге или 20,3%; за строительные и горюче-смазочные материалы, лакокрасочные изделия). На долю каждого из других дебиторов Компании приходилось менее десяти процентов от общей суммы ее дебиторской задолженности.

#### **Обязательства Компании**

По данным консолидированной финансовой отчетности Компании, подтвержденной аудиторским отчетом, ее обязательства за период с 01 января по 31 декабря 2006 года выросли на 1,5 млрд тенге (на 32,4%) за счет увеличения обязательств по размещенным облигациям АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" на 1,6 млрд тенге (в 4,1 раза), общей суммы кредиторской задолженности (авансов полученных и торговой кредиторской задолженности) на 408,8 млн тенге (на 57,2%), отсроченных налоговых обязательств на 297,8 млн тенге (на 60,1%), обязательств по налогам и другим обязательным и добровольным платежам на 222,0 млн (на 33,9%), формирования обязательств по активам, предназначенным для продажи, на сумму 161,4 млн и обязательств по рекультивации золоотвалов на сумму 36,6 млн тенге при уменьшении объема привлеченных займов на 1,1 млрд тенге (на 53,9%).

По данным неаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании за период с 01 января по 30 июня 2007 года ее обязательства снизились на 34,6 млн тенге (на 0,6%) в результате уменьшения краткосрочной кредиторской задолженности на 281,3 млн тенге (на 25%), обязательств по размещенным облигациям АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" на 92,0 млн тенге (на 4,5%), прочих краткосрочных обязательств на 71,0 млн тенге (на 20,1%) при увеличении объема привлеченных займов на 231,2 млн тенге (на 23,6%), обязательств по налогам и другим обязательным и добровольным платежам на 94,7 млн тенге (на 10,8%), краткосрочных оценочных обязательств на 83,7 млн тенге (в 2,2 раза).

По состоянию на 01 июля 2007 года прочие краткосрочные обязательства Компании в основном состояли из начисленного вознаграждения по размещенным облигациям АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" (92,0 млн тенге или 32,6% от прочих краткосрочных обязательств Компании), задолженности по заработной плате работникам (75,1 млн тенге или 26,6%), обязательств по активам, предназначенным для продажи (52,7 млн тенге или 18,7%), задолженности за присоединение электрической и тепловой мощности (41,3 млн тенге или 14,6%).

По состоянию на 01 июля 2007 года основными кредиторами Компании являлись АО "Алюминий Казахстана" (59,4% от общей суммы кредиторской задолженности Компании или 275,8 млн тенге; задолженность за тепловую энергию), АО "Казэнергокабель" (г. Павлодар; 10,5% или 49,0 млн тенге; за кабельную продукцию) и АО "Евроазиатская энергетическая корпорация" (4,6% или 21,5 млн тенге; за поставку угля).

### Действующие кредитные линии и займы Компании

По состоянию на 01 июля 2007 года Компания имела кредитные линии и займы от следующих банков:

- АО "Эксимбанк Казахстан" – кредитную линию с лимитом 650,0 млн тенге, ставкой вознаграждения 11% годовых и датой закрытия 07 апреля 2009 года (заемщиком является Компания, обеспечением – деньги АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"). По состоянию на 01 июля 2007 года остаток задолженности Компании по займам, полученным в рамках данной кредитной линии, составлял 261,6 млн тенге
- АО "Эксимбанк Казахстан" – кредитную линию с лимитом 500,0 млн тенге, ставкой вознаграждения 11% годовых и датой закрытия 29 марта 2009 года (заемщиком является АО "Энергоцентр", обеспечением – деньги АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"). По состоянию на 01 июля 2007 года остаток задолженности по займам, полученным в рамках данной кредитной линии, составлял 341,4 млн тенге
- АО "Народный сберегательный банк Казахстана" – кредитную линию с лимитом 150,0 млн тенге, ставками вознаграждения 10,5–13% годовых (заемщиком является АО "Энергоцентр", обеспечением – деньги, поступающие на расчетный счет АО "Энергоцентр"). По состоянию на 01 июля 2007 года остаток задолженности по займам, полученным в рамках данной кредитной линии, составлял 150,0 млн тенге
- АО "Народный сберегательный банк Казахстана" – на сумму 23,0 млн тенге со ставкой вознаграждения 13% годовых и сроком погашения 27 октября 2009 года (заемщиком является АО "Энергоцентр", обеспечением – земельные участки и расположенные на одном из них два административных здания АО "Энергоцентр"). По состоянию на 01 июля 2007 года остаток задолженности по данному займу составлял 18,0 млн тенге
- АО "Евразийский банк" – на сумму 2,0 млрд тенге со ставкой вознаграждения 12% годовых и сроком погашения 07 июня 2009 года (заемщиком является Компания, обеспечением – часть основных средств Компании). По состоянию на 01 июля 2007 года остаток задолженности по данному займу составлял 618,0 тыс. тенге

Помимо указанных обязательств перед банками, по состоянию на 01 июля 2007 года Компания имела обязательства по операциям репо перед АО "Инвестиционный Финансовый Дом "RESMI" (г. Алматы) на сумму 440,0 млн тенге (обеспечением являются 628.572 простых акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС").

### Собственный капитал Компании

По данным консолидированной финансовой отчетности Компании, подтвержденной аудиторским отчетом, ее собственный капитал за период с 01 января по 31 декабря 2006 года вырос на 1,0 млрд тенге (на 11%) за счет формирования дополнительного оплаченного капитала в размере 1,3 млрд тенге и увеличения доли меньшинства на 262,1 млн тенге (в 2,1 раза) при росте непокрытого убытка на 521,5 млн тенге (на 53,6%).

Таблица 9

Данные консолидированного отчета об изменениях в собственном капитале Компании, подтвержденного аудиторским отчетом

тыс. тенге

Показатель	Уставный капитал	Дополнительный оплаченный капитал	Непокрытый убыток	Капитал акционеров материнской компании	Доля меньшинства	Всего капитал
На 01 января 2005 года	10 000 000	–	(217 170)	9 782 830	–	9 782 830
Доля меньшинства	–	–	–	–	240 005	240 005
Прибыль (убыток) за год	–	–	(755 687)	(755 687)	–	(755 687)
На 01 января 2006 года	10 000 000	–	(972 857)	9 027 143	240 005	9 267 148
Доля меньшинства	–	–	–	–	321 966	321 966
Доход по факторингу *	–	1 275 000	–	1 275 000	–	1 275 000
Прибыль (убыток) за год	–	–	(521 454)	(521 454)	(59 895)	(581 349)

<b>На 01 января 2007 года</b>	<b>10 000 000</b>	<b>1 275 000</b>	<b>(1 494 311)</b>	<b>9 780 689</b>	<b>502 076</b>	<b>10 282 765</b>
-------------------------------	-------------------	------------------	--------------------	------------------	----------------	-------------------

\* Доход от операций факторинга за вычетом подоходного налога в размере 425,0 млн тенге.

По статье баланса Компании "Дополнительный оплаченный капитал" отражен доход от операций факторинга (за вычетом подоходного налога), который был получен в результате уступки АО "Эксимбанк Казахстан" Компанией прав требования к ТОО "Куралай" и ТОО "Россин" за 850,0 млн тенге и перепродажи Компанией данных прав требования ТОО "Прогрессивные технологии" за 2,6 млрд тенге (все перечисленные организации расположены в г. Алматы). Договор об уступке указанных прав требования между АО "Эксимбанк Казахстан" и Компанией и договор на продажу Компанией данных прав требования ТОО "Прогрессивные технологии" были заключены одновременно – 11 мая 2006 года.

По данным неаудированной консолидированной финансовой отчетности Компании за период с 01 января по 30 июня 2007 года ее собственный капитал вырос на 1,4 млрд тенге (на 13,2%) в результате увеличения доли меньшинства на 314,6 млн тенге (на 62,7%) и уменьшения непокрытого убытка на 1,0 млрд тенге (на 69,7%).

### Результаты деятельности Компании

Таблица 10

Данные консолидированного отчета о прибылях и убытках Компании, подтвержденного аудиторским отчетом

Показатель	тыс. тенге	
	за 2005 год*	за 2006 год
<b>Доходы от реализации</b>	<b>7 121 775</b>	<b>8 402 812</b>
Себестоимость реализации	6 779 651	8 157 624
<b>Валовая прибыль</b>	<b>342 124</b>	<b>245 188</b>
Общие и административные расходы	1 175 396	1 176 531
Расходы по реализации	349 596	316 565
<b>(Убыток) от операционной деятельности</b>	<b>(1 182 868)</b>	<b>(1 247 908)</b>
Расходы в виде вознаграждения	190 468	355 157
Доходы в виде вознаграждения	3 541	123 207
Доход (убыток) от курсовой разницы, нетто	(43 574)	60 809
Доход от выбытия инвестиций, нетто	339 338	475 258
Прочие доходы, нетто	267 956	164 304
<b>Доход (убыток) до налогообложения</b>	<b>(806 075)</b>	<b>(779 487)</b>
Экономия по подоходному налогу	50 388	198 138
<b>Чистая прибыль(убыток)</b>	<b>(755 687)</b>	<b>(581 349)</b>
<b>По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:</b>		
Доходность продаж (ROS), %	4,80	2,92
Доходность капитала (ROE), %	-0,08	-0,06
Доходность активов (ROA), %	-0,05	-0,04

\* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2006 год.

Согласно консолидированной финансовой отчетности Компании, подтвержденной аудиторским отчетом, за 2006 год ее доходы от реализации выросли на 1,3 млрд тенге или на 18% относительно 2005 года в основном в результате увеличения доходов от реализации тепловой энергии на 834,8 млн тенге (на 39,1%) и электрической энергии – на 709,5 млн тенге (на 15,7%). Основную долю в доходах Компании от реализации занимают доходы от реализации электрической и тепловой энергии, на которые в 2005 году приходилось 63,6 и 30% соответственно, в 2006 году – 62,4 и 35,3% соответственно.

Себестоимость реализации Компании в 2006 году увеличилась на 1,4 млрд тенге или на 20,3% относительно 2005 года, ее доля в доходах Компании от реализации составляла в 2005 году 95,2%, в 2006 году – 97,1%.

Таблица 11

## Данные неаудированных консолидированных отчетов о прибылях и убытках Компании

Показатель	тыс. тенге	
	за 6 месяцев 2006 года*	за 6 месяцев 2007 года
<b>Доходы от реализации</b>	<b>5 134 044</b>	<b>5 700 140</b>
Себестоимость	4 571 212	4 590 361
<b>Валовая прибыль</b>	<b>562 832</b>	<b>1 109 779</b>
Доходы в виде вознаграждения	59 835	81 913
Прочие доходы	1 083 133	938 563
Расходы по реализации	172 250	144 702
Административные расходы	602 420	614 189
Расходы в виде вознаграждения	196 520	130 396
Прочие расходы	390 658	500 837
<b>Прибыль от операционной деятельности</b>	<b>343 952</b>	<b>740 131</b>
Доход (убыток) от курсовой разницы, нетто	39 634	89
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>383 586</b>	<b>740 220</b>
Расходы по подоходному налогу	5 093	29
<b>Чистая прибыль до доли меньшинства</b>	<b>378 493</b>	<b>740 191</b>
Доля меньшинства	–	(26 439)
<b>Чистая прибыль</b>	<b>378 493</b>	<b>766 630</b>
<b>По данным финансовой отчетности Компании рассчитано:</b>		
Доходность продаж (ROS), %	10,96	19,47
Доходность капитала (ROE), %	–	6,59
Доходность активов (ROA), %	–	4,28

\* Сравнительные данные из неаудированной финансовой отчетности за 6 месяцев 2007 года.

По данным неаудированной финансовой отчетности Компании ее доходы от реализации за 6 месяцев 2007 года выросли на 566,1 млн тенге или на 11% относительно соответствующего периода 2006 года, себестоимость реализации – на 19,1 млн тенге или на 0,4%. Доля себестоимости в доходах Компании от реализации по итогам 6 месяцев 2007 года составила 80,5%.

За 6 месяцев 2007 года в доходах Компании от реализации 66,2% приходилось на доходы от реализации электрической энергии, 30,2% – тепловой энергии. Другими наиболее значимыми статьями прочих доходов Компании являлись доходы от выбытия инвестиций (546,2 млн тенге или 58,2% от прочих доходов Компании) и доходы от продажи товарно-материальных запасов (214,1 млн тенге или 22,8%).

Таблица 12

## Данные консолидированного отчета о движении денег Компании, подтвержденного аудиторским отчетом

Показатель	тыс. тенге	
	за 2005 год*	за 2006 год
Движение от операционной деятельности	(830 751)	542 877
Движение от инвестиционной деятельности	388 375	(2 711 568)
Движение от финансовой деятельности	838 710	1 881 073
Итого увеличение денег за период	396 334	(287 618)
Деньги на начало отчетного периода	19 432	415 766
Деньги на конец отчетного периода	415 766	128 148

\* Сравнительные данные из аудиторского отчета за 2006 год.

## СВЕДЕНИЯ О ДОПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГАХ КОМПАНИИ

### Простые акции Компании

Вид ценных бумаг:	простые акции
НИН:	KZ1C49190016
Общее количество объявленных акций, штук:	200.000.000
Количество размещенных акций, штук:	100.000.000
Размер дивиденда:	по итогам года утверждается общим собранием акционеров Компании

### Облигации Компании первого выпуска

Дата государственной регистрации выпуска:	29 июня 2007 года
Вид ценных бумаг:	купонные облигации без обеспечения
НИН:	KZ2C0Y10C606
Номинальная стоимость одной облигации, тенге:	100
Объем выпуска, тенге:	8.000.000.000
Количество облигаций, штук:	80.000.000
Ставка вознаграждения по облигациям:	9% годовых на первый год обращения;  начиная со второго года – плавающая, зависящая от уровня инфляции и пересматриваемая каждые 6 месяцев
Срок размещения и обращения:	10 лет с даты начала обращения облигаций
Дата начала обращения:	10 июля 2007 года
Периодичность выплаты вознаграждения:	2 раза в год через каждые 6 месяцев, начиная с даты начала обращения облигаций
Даты выплаты вознаграждения:	10 января и 10 июля каждого года обращения облигаций
Дата начала погашения:	10 июля 2017 года

Первый выпуск облигаций Компании внесен в Государственный реестр ценных бумаг под номером С60.

Ведение системы реестров держателей ценных бумаг Компании осуществляет АО "КАЗРЕЕСТР".

Финансовый консультант Компании – Дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" ТОО "BCC Securities" (г. Алматы, лицензия АФН на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя от 13 марта 2007 года № 0401201462; указанная лицензия действует только на специальной торговой площадке регионального финансового центра города Алматы).

Далее частично приводятся условия пунктов 38 и 41 раздела 7 проспекта первого выпуска облигаций Компании, в которых полностью сохранена их редакция:

"38. Сведения об облигациях:

...

4) Вознаграждение по облигациям:

Ставка вознаграждения по облигациям – В первый год обращения ставка вознаграждения фиксированная и составляет 9% годовых от номинальной стоимости, начиная со второго года обращения – ставка вознаграждения плавающая, зависящая от уровня инфляции, определяющейся по формуле:

$$r = i + m, \text{ где}$$

$r$  – 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 Агентством РК по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты начала очередного купонного периода;

$m$  – фиксированная маржа в размере 1%.

В случае изменения наименования индекса потребительских цен, алгоритма его расчета и т.д., при расчете купонного вознаграждения, будет применяться эквивалент показателя, установленный Агентством РК по статистике.

Значение верхнего предела устанавливается  $r^{\max} = 13\%$  годовых от номинальной стоимости облигации, нижнего  $r^{\min} = 6\%$  годовых от номинальной стоимости облигации.

Опубликование новой ставки вознаграждения осуществляется не позднее, чем за три рабочих дня до начала нового купонного периода. Общество доводит данную информацию до держателей облигаций путем размещения сообщения на сайте АО "Казахстанская фондовая биржа" и/или в средствах массовой информации;

Дата, с которой начинается начисление вознаграждения – с даты начала обращения. Дата начала обращения облигаций является дата, по истечении 10 (десяти) календарных дней с даты государственной регистрации выпуска облигаций;

Периодичность и даты выплаты вознаграждения – начисление вознаграждения по облигациям производится с даты начала обращения облигаций в течение всего периода обращения, и заканчивается в день, предшествующий дате погашения облигаций. Выплата вознаграждения будет производиться в тенге два раза в год из расчета временной базы 360 (триста шестьдесят) дней в году и 30 (тридцать) дней в месяце, соответственно через каждые шесть месяцев в течение всего срока обращения.

Порядок и условия выплаты – выплата вознаграждения будет производиться в тенге путем перевода денег на текущие счета держателям облигаций, которые обладают правом на его получение по состоянию на начало последнего дня периода, за которое осуществляются эти выплаты. Выплата вознаграждения будет производиться в течение 10 (десяти) рабочих дней после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций, обладающих правом на получение вознаграждения по облигациям.

5) Сведения об обращении и погашении облигаций:

Условия их погашения – погашение осуществляется по номинальной стоимости одновременно с выплатой последнего купонного вознаграждения по облигациям. Погашение облигаций осуществляется путем перечисления денег на счета держателей облигаций, зарегистрированных регистратором в системе реестров держателей облигаций на начало последнего дня периода, за который осуществляются эти выплаты. Выплата номинальной стоимости и последнего купонного вознаграждения по облигациям будет производиться в тенге в течение 10 (десяти) рабочих дней после дня, следующего за днем фиксации реестра держателей облигаций, обладающих правом на получение номинальной стоимости облигаций.



#### Условия и порядок оплаты

Облигации оплачиваются деньгами в безналичной форме. Физические лица могут оплачивать облигации, как в безналичной форме, так и наличными по месту исполнения обязательств по облигациям Обществом с оформлением кассового ордера.

При размещении облигаций путем подписки порядок и условия оплаты облигаций оговариваются в договорах купли-продажи облигаций заключаемых Обществом с инвестором.

Права, предоставляемые облигацией ее держателю с указанием:

- на получение номинальной стоимости
  - на получение купонного вознаграждения
  - на удовлетворение своих требований в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан
  - свободно продавать и иным образом отчуждать облигации
  - право на получение необходимой информации об эмитенте, посредством письменного обращения
  - право на ознакомление с копией проспекта выпуска облигаций
  - иные права, вытекающие из права собственности на облигации
- 6) События, по наступлению которых может быть объявлен дефолт по облигациям Общества, и условия, по которым держатели облигаций имеют право потребовать досрочного погашения облигаций
- Дефолт по облигациям – это невыплата или неполная выплата купонного вознаграждения, номинальной стоимости и последнего купонного вознаграждения в течение 20 (двадцати) рабочих дней, начиная со дня, следующего за днем окончания установленных данным проспектом сроков выплаты вознаграждения и основного долга. Если по истечению этого срока Общество не исполнит свои обязательства, все права держателей облигаций и защита их интересов осуществляется в соответствии с законодательством Республики Казахстан.
  - Общество освобождается от ответственности за частичное или полное неисполнение своих обязательств по настоящему Проспекту, если это неисполнение явилось следствием обстоятельств непреодолимой силы. Под обстоятельствами непреодолимой силы понимаются обстоятельства, наступление которых не представлялось возможным предвидеть или предотвратить (стихийные явления, военные действия и т.п.) В случае возникновения обстоятельств непреодолимой силы, срок выполнения Обществом своих обязательств по настоящему проспекту отодвигается соразмерное времени, в течение которого действуют такие обстоятельства и их последствия.
  - Досрочное погашение не предусмотрено.

...

#### 41. Использование денег от размещения облигаций:

Денежные средства, полученные при размещении облигаций направить на выполнение Инвестиционной программы реконструкции и технического перевооружения на долгосрочный период по энергоисточникам ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3 АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО". Условия, при наступлении которых возможны изменения в планируемом распределении полученных денег, отсутствуют."

### Примечания Листинговой комиссии

**Увеличение уставного капитала.** В последней декаде апреля 2004 года АО "ЦАТЭК" дополнительно приобрело 99.500.000 акций Компании, при этом 32.988.590 акций Компании на сумму 3.298,9 млн тенге были оплачены путем передачи ей 860.948 простых акций АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" (85,4% от общего количества размещенных акций).

14 июня 2004 года АО "ЦАТЭК" дополнительно продало Компании оставшиеся 147.252 простые акции АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" (14,6% от общего количества размещенных акций), в результате чего Компания стало единственным акционером АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС".

Вследствие указанных операций АО "ЦАТЭК" приобрело контроль над Компанией, сохранив при этом контроль над АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС".

**Увеличение собственного капитала.** В 2006 году Компанией был получен нетто-доход (за вычетом подоходного налога) от операций факторинга, осуществленных со связанной стороной (АО "Эксимбанк Казахстан"), в размере 1,3 млрд тенге. Согласно договору от 11 мая 2006 года права требования АО "Эксимбанк Казахстан" к ТОО "Куралай" и ТОО "Россин" были переданы названному банком Компании, которая в тот же день реализовала их ТОО "Прогрессивные технологии". Указанный доход по факторингу был отражен Компанией в финансовой отчетности за 2006 год в собственном капитале по статье "Дополнительный оплаченный капитал".

**Операции со связанными сторонами.** Компания и ее дочерняя организация АО "Энергоцентр" привлекли займы от АО "Эксимбанк Казахстан" со ставкой вознаграждения 11% годовых, остаток задолженности по которым по состоянию на 01 июля 2007 года составлял 603,0 млн тенге. Обеспечением по указанным займам являются деньги дочерней организации Компании – АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС" – в размере 1,6 млрд тенге, которые в соответствии с двумя договорами залога размещены в АО "Эксимбанк Казахстан" на депозит со ставкой вознаграждения 10% годовых.

**Дебиторская задолженность.** В мае 2007 года Компания предоставила своему крупному акционеру (АО "ЦАТЭК") финансовую помощь в размере 1,3 млрд тенге, которая должна быть погашена в первой декаде октября 2007 года.

По разъяснению Компании данная финансовая помощь предназначена для авансового платежа фирме Access Industries в счет оплаты энергетических активов – Петропавловской ТЭЦ, электрических и тепловых сетей Северо-Казахстанской области. В июне 2007 года АО "ЦАТЭК" осуществило указанный платеж в размере 1,3 млрд тенге фирме Access Industries.

**Убыточность Компании.** Согласно консолидированной финансовой отчетности Компании, подтвержденной аудиторскими отчетами, по итогам 2005–2006 годов Компанией были понесены убытки в размере 755,7 и 581,3 млн тенге соответственно, в связи с чем существует вероятность того, что Компания может испытывать затруднения с исполнением обязательств по облигациям.

#### **СООТВЕТСТВИЕ КОМПАНИИ И ЕЕ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ ПЕРВОГО ВЫПУСКА ТРЕБОВАНИЯМ ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ ДАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В ОФИЦИАЛЬНЫЙ СПИСОК СПЕЦИАЛЬНОЙ ТОРГОВОЙ ПЛОЩАДКИ ПО УСЛОВИЮ 3**

1. Собственный капитал Компании по данным ее консолидированной финансовой отчетности, подтвержденной аудиторским отчетом и подготовленной в соответствии с требованиями МСФО, по состоянию на 01 января 2007 года составлял 10,3 млрд тенге (81,0 млн долларов США), уставной капитал – 10,0 млрд тенге.
2. Активы Компании по состоянию на 01 января 2007 года согласно ее консолидированной финансовой отчетности, подтвержденной аудиторским отчетом и подготовленной в соответствии с требованиями МСФО, составляли 16,6 млрд тенге (130,5 млн долларов США).
3. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более одного года.
4. Аудит финансовой отчетности Компании за 2005–2006 годы, подготовленной в соответствии с требованиями МСФО, проводился фирмой Deloitte.
5. Согласно предоставленной бирже информации факты дефолта у Компании отсутствуют.

6. Компания предоставила бирже копии проспектов выпусков ее акций и облигаций первого выпуска и инвестиционный меморандум.
7. Обязанности маркет–мейкера по допускаемым ценным бумагам Компании принимает на себя Дочерняя организация АО "Банк ЦентрКредит" ТОО "BCC Securities".

Все требования, установленные приказом Председателя Агентства "Об установлении требований к эмитентам, чьи ценные бумаги предполагаются к включению или включены в список специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы, а также к таким ценным бумагам" от 08 сентября 2006 года № 5 для включения ценных бумаг Компании в официальный список специальной торговой площадки по условию 3, соблюдаются в полном объеме.

Все требования, применяемые к Компании и ее ценным бумагам для их включения в официальный список специальной торговой площадки по условию 3 в соответствии со статьями 13, 15 и 17 Правил, соблюдены в полном объеме.

И.о. Председателя Листинговой комиссии

Бидайбекова А.М.

Члены Листинговой комиссии

Омаров Т.М.

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Хоцанов Б.А.