



**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ
АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА
«ПАВЛОДАРЭНЕРГО»**

ПРОСТЫЕ АКЦИИ

И

**ПЕРВЫЙ ВЫПУСК КУПОННЫХ ОБЛИГАЦИЙ
В КОЛИЧЕСТВЕ 80 000 000 ШТУК
НА СУММУ 8 000 000 000 ТЕНГЕ**



ПАВЛОДАР, 2007 ГОД

Обращение Председателя Правления АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

Уважаемые инвесторы!

Прежде всего, позвольте искренне поблагодарить Вас за внимание, оказанное нашей Компанией.

АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» - это крупная энергетическая компания в Республике Казахстан, представляющая ТЭЦ-2, ТЭЦ-3, Павлодарские тепловые и электрические сети, предприятие по сбыту электрической и тепловой энергии. Компания занимается производством, передачей, распределением и реализацией тепловой энергии в городе Павлодар, а также производством, передачей, распределением и реализацией электрической энергии в городе Павлодар и в Павлодарской области Республики Казахстана.

АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» существует более семи лет. В процессе своей деятельности Компания успешно укрепляла и расширяла свои позиции на энергетическом рынке. Целенаправленная и энергичная работа, прозрачность и ясность деятельности, укрепление партнерских отношений – неперенные составляющие ведения бизнеса АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО».

Казахстанский рынок электроэнергетики достаточно динамичен. Производство и потребление электроэнергии ежегодно растет. С целью наиболее полного удовлетворения растущих потребностей потребителей в электроэнергии АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» разработало и согласовало с Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан Программу по реконструкции, модернизации и техническому перевооружению на долгосрочный период 2007-2013 годы. Реализация настоящей программы планируется за счет средств, привлеченных на рынке ценных бумаг путем размещения облигационного займа.

Таким образом, Компания согласно своим стратегическим целям и планам намерена модернизировать действующие производственные фонды, в связи с чем выйти на проектные величины выработки энергии и обеспечить возрастающие потребности города в тепло и электроэнергию.

Вашему вниманию представлен Инвестиционный Меморандум АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО», содержащий сведения об условиях первого выпуска долговых обязательств на сумму 8 млрд. тенге сроком обращения 10 лет. Здесь представлена информация о финансово-хозяйственной деятельности Компании за период с 2004 по 2006 годы, а также 1 полугодие 2007 года. Финансовая отчетность за 2005-2006 годы и 1 полугодие 2007 года подготовлена в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности. Аудит за 2004 год проведен ТОО «KPMG Japant», и за 2005-2006 годы - ТОО «Делойт». АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» принимает на себя полную ответственность за предоставленную в Меморандуме информацию.

Правление Компании будет искренне радо приветствовать Вас в качестве держателей облигаций АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО». Надеемся, что мы станем надежным партнером в Вашем бизнесе.

С уважением,

Дука А.И.

Председатель Правления АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

СОДЕРЖАНИЕ

1.1. ПАРАМЕТРЫ ПЕРВОГО ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ.....	4
1.2. СВЕДЕНИЯ ОБ АКЦИЯХ.....	6
РАЗДЕЛ 2. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ	7
2.1. РЕЗЮМЕ КОМПАНИИ.....	7
2.2. ИСТОРИЯ ОБРАЗОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	8
РАЗДЕЛ 3 УПРАВЛЕНИЕ И АКЦИОНЕРЫ	11
3.1. СТРУКТУРА ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ	11
3.2. ОРГАНИЗАЦИОННАЯ СТРУКТУРА	13
3.3. АКЦИОНЕРЫ	15
3.4. СВЕДЕНИЯ ПО ПРЯМОМУ И КОСВЕННОМУ УЧАСТИЮ КОМПАНИИ В УСТАВНЫХ КАПИТАЛАХ ДРУГИХ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ	16
3.5. ПРИНАДЛЕЖНОСТЬ К АССОЦИАЦИЯМ.....	18
3.6. СВЕДЕНИЯ О ДРУГИХ АФФИЛИРОВАННЫХ ЛИЦАХ	19
3.7. ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ.....	20
РАЗДЕЛ 4 ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО».....	21
4.1 КРАТКИЙ ОБЗОР ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ КАЗАХСТАНА.....	21
4.2 ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА ПАВЛОДАРСКОЙ ОБЛАСТИ	25
4.3 КОНКУРЕНТЫ.....	25
4.4 ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО».....	27
4.5 СТРУКТУРА ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ.....	32
4.6 ОБЪЕМЫ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ	35
4.7 ФАКТОРЫ, ПОЗИТИВНО И НЕГАТИВНО ВЛИЯЮЩИЕ НА ДОХОДНОСТЬ ПРОДАЖ	36
4.8 ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ПРОДАЖИ ПРОДУКЦИИ	36
4.9 СВЕДЕНИЯ ОБ УЧАСТИИ В СУДЕБНЫХ ПРОЦЕССАХ И САНКЦИЯХ	37
4.10 КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЭМИТЕНТА.....	37
РАЗДЕЛ 5 ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО».....	39
5.1. СТРУКТУРА АКТИВОВ	39
5.2. СТРУКТУРА ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	48
5.3. СТРУКТУРА КАПИТАЛА	53
5.4 ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ.....	54
5.5. КОЭФФИЦИЕНТЫ	59
РАЗДЕЛ 6 ЦЕЛИ ЗАИМСТВОВАНИЯ.....	61
6.1. ЦЕЛЬ ЗАИМСТВОВАНИЯ.....	61
ПРИЛОЖЕНИЕ № 1 ФИНАНСОВАЯ МОДЕЛЬ.....	64

Раздел 1. Сведения о ценных бумагах Компании

1.1. Параметры первого выпуска облигаций

Объем выпуска облигаций	8 000 000 000 (восемь миллиардов) тенге
Номинальная стоимость	100 (сто) тенге
Количество облигаций	80 000 000 (восемьдесят миллионов) штук
Вид облигаций	купонные без обеспечения
НИН	KZ2C0Y10C606
Форма выпуска	бездокументарная
Срок обращения	10 (десять) лет с даты начала обращения
Ставка купонного вознаграждения	<p>В первый год обращения ставка вознаграждения фиксированная и составляет 9% годовых от номинальной стоимости. Начиная со второго года обращения, ставка купонного вознаграждения по облигациям плавающая, зависящая от уровня инфляции и определяется по формуле:</p> $r = i + m;$ <p>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%.</p> <p>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.</p>
Значение верхнего и нижнего пределов	Значение верхнего предела устанавливается $r_{max} = 13\%$ годовых от номинальной стоимости облигации, нижнего $r_{min} = 6\%$ годовых от номинальной стоимости облигации.
Опубликование ставки купонного вознаграждения	Опубликование новой ставки вознаграждения осуществляется не позднее, чем за 3 (три) рабочих дня до начала нового купонного периода. Общество доводит данную информацию до Держателей облигаций путем размещения сообщений на сайте АО «Казахстанская Фондовая Биржа» и/или в средствах массовой информации.
Дата начала обращения	Дата начала обращения облигаций является дата, по истечении 10 (десяти) календарных дней с даты государственной регистрации выпуска облигаций. Соответственно дата начала обращения: 10 июля 2007 года.
Период времени, применяемого для расчета вознаграждения	Выплата купонного вознаграждения производится из расчёта временной базы 360 дней в году / 30 дней в месяце.
Срок размещения	Облигации размещаются в течение всего срока обращения
Порядок оплаты при покупке облигаций	Облигации оплачиваются деньгами в безналичной форме. Физические лица могут оплачивать облигации, как в безналичной форме, так и

	<p>наличными по месту исполнения обязательств по облигациям Обществом с оформлением кассового ордера.</p> <p>При размещении облигаций путем подписки порядок и условия оплаты облигаций оговариваются в договорах купли-продажи облигаций заключаемых Обществом с инвестором.</p>
<i>Фиксация реестра держателей облигаций для выплаты вознаграждения и основного долга</i>	<p>Реестр фиксируется на начало последнего дня периода, за который осуществляются выплаты вознаграждения.</p> <p><i>Соответственно Даты фиксации реестров для выплаты купонов: 09 января и 09 июля ежегодно.</i></p> <p><i>Дата фиксации реестра при погашении: 09 июля 2017г.</i></p>
<i>Выплата купонного вознаграждения</i>	<p>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.</p> <p>В случае, если держателем облигаций будет являться нерезидент Республики Казахстан с постоянным учреждением, выплата купонного вознаграждения и основного долга осуществляется в казахстанском тенге при наличии банковского счета на территории Республики Казахстан.</p> <p>Возможна конвертация суммы вознаграждения в тенге в иную валюту по курсу, установленному Национальным Банком Республики Казахстан при получении от инвестора соответствующего запроса. Конвертация производится за счет собственника облигаций. Все платежи – выплата вознаграждения и погашение облигаций осуществляются Обществом в тенге и в безналичном порядке.</p>
<i>Погашение облигаций</i>	<p>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.</p> <p><i>Дата погашения: 10 июля 2017г.</i></p>
<i>Досрочное или частичное погашение</i>	Не предусмотрено
<i>События дефолта</i>	<p>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</p>

	<p>законодательством Республики Казахстан.</p> <p>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.</p>
<i>Место исполнения обязательств</i>	<p>Выплата номинальной стоимости облигаций при их погашении и выплата купонного вознаграждения по облигациям производится по местонахождению Общества (Республика Казахстан, г. Павлодар, ул. Кривенко, 27).</p>
<i>Финансовый консультант и маркет-мейкер</i>	<p>АО «BCC Securities», государственная лицензия на занятие брокерской и дилерской деятельностью с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя на рынке ценных бумаг № 0401201462 от 13 марта 2007 года; адрес: г. Алматы, ул. Шевченко, 100, телефон 244-32-32</p>
<i>Реестродержатель по ценным бумагам Компании</i>	<p>АО «КАЗРЕЕСТР», государственная лицензия № 0406200469 от 03 февраля 2006 г., выдана Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, адрес: 050096, г. Алматы, ул. Казыбек би, 50, офис, 18, тел. 259-08-64; Договор на ведение реестра № 4804.09/03 от 24.11.2006 г.</p>

1.2. Сведения об акциях

Первый выпуск акций был зарегистрирован Национальным банком Республики Казахстан 29 июля 2002 года в количестве 500 000 штук и номинальной стоимостью, оплаченной учредителем 100 тенге.

В последующем АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» зарегистрировало дополнительный выпуск акций в количестве 99 500 000 штук. Таким образом, выпуск был зарегистрирован с учетом предыдущего выпуска Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций за номером А4919 от 31 марта 2004 года в количестве 100 000 000 штук, номинальной стоимостью, оплаченной учредителем 100 тенге. (НИН KZ1C49190016).

13 июня 2007 года Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций зарегистрированы изменения и дополнения в проспект выпуска акций АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО», согласно которым объявленное количество простых акций увеличилось до 200 000 000 штук. По состоянию на 01 июля 2007 года, размещено 100 000 000 простых акций. Дивиденды выплачиваются по решению Общего собрания акционеров после утверждения годовой финансовой отчетности и порядка распределения чистого дохода. Компания не начисляла и не выплачивала дивиденды за весь период существования.

Раздел 2. Общие сведения о Компании

2.1. Резюме Компании

	НА ГОСУДАРСТВЕННОМ ЯЗЫКЕ	НА РУССКОМ ЯЗЫКЕ
Полное наименование	«ПАВЛОДАРЭНЕРГО» Акционерлік Қоғамы	Акционерное Общество «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
Сокращённое наименование	«ПАВЛОДАРЭНЕРГО» АҚ-ы	АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
Организационно-правовая форма	Акционерное общество	
Юридический адрес фактический адрес	Республика Казахстан, г. Павлодар, 140000, ул. Кривенко, 27	
Регистрационный номер налогоплательщика	451500014268	
Коммуникационные реквизиты	Тел.: 8(3182) 399506, 399507, Факс 8(3182) 329788 Электронная почта: pavlodarenergo@energo.kz	
Регистрационный номер	№ 10539-1945-АО от 13 декабря 2003 года код ОКПО 39768214	
Банковские реквизиты	ИИК – 100539478 в АО «Эксимбанк Казахстан» БИК 190501942	
Основные виды деятельности	Производство, транспортировка и реализация тепловой и электрической энергии	
Лицензии	<ul style="list-style-type: none"> • Производство, передача и распределение электрической и тепловой энергии, эксплуатация электрических станций, электрических сетей и подстанций, взрывопожароопасных производств, гидротехнических и подъемных сооружений, котлов, сосудов, трубопроводов, работающих под давлением №002392 выдана 19.02.2004г. Министерством энергетики и минеральных ресурсов РК (бессрочная); • Покупка в целях перепродажи электрической энергии № 002395 выдана 19.02.2004 г. Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан (бессрочная); • Деятельность, связанная с приобретением, перевозкой, ввозом, хранением, использованием, уничтожением прекурсоров серия Р №514 выдана 18.02.2004г. Комитетом по борьбе с наркоманией и наркобизнесом Министерства юстиции РК (срок действия до 24.12.2007г.) • 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 №002384 выдана 19.02.2004г. Министерством энергетики и минеральных ресурсов РК (бессрочная); • Монтаж, наладка, техническое обслуживание, средств пожарной сигнализации на территории АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" №0003952 выдана 14.04.2005 г. УГКН в области ЧС Павлодарской области МЧС РК (бессрочная); • Поверка средств измерений в соответствии с областью лицензирования 	

	<p>№0018348 выдана 09.04.2004г. Комитетом по стандартизации, метрологии и сертификации Министерства индустрии и торговли РК (бессрочная);</p> <ul style="list-style-type: none">• Выполнение работ в области архитектурной, градостроительной и строительной деятельности ГСЛ №010753 выдана 10.02.2003г. Комитетом по делам строительства Министерства индустрии и торговли РК (бессрочная).• Право перевозки опасных грузов (третьего класса – легковоспламеняющихся веществ, восьмого класса – едкоррозионных веществ) железнодорожным транспортом серия ОГТ № 0011578. Комитетом транспортного контроля Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан выдана 20 августа 2002 года (бессрочная).
--	--

2.2. История образования и развития АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

Открытое Акционерное общество «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» было создано 27 июня 2002 года в организационной правовой форме акционерного общества с уставным капиталом 50 млн. тенге в результате преобразования и является правопреемником всех прав и обязанностей ТОО «Северные тепловые сети», которое было зарегистрировано в органах юстиции Павлодарской области 15 ноября 2000 года. Учредителем являлась компания АО «Инвестиционные технологии» (г. Алматы), основной вид деятельности - общая коммерческую деятельность в области продаж промышленных и продовольственных товаров, оказания услуг аренды недвижимости, инвестиционной деятельности. 13 декабря 2003г. ОАО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» согласно требованиям действующего законодательства РК было перерегистрировано в АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО».

31 марта 2004 года зарегистрирован новый выпуск простых акций Компании в объеме 99 500 000 штук, номинальной стоимостью 100 тенге, таким образом, выпущенный уставный капитал составил 100 000 000 простых акций.

В июле 2004 года АО «Инвестиционные технологии» продало свою долю в Компании за денежные средства, а именно 500 000 простых акций на общую сумму 50 000 000 тенге по номинальной стоимости. Покупатель - АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания» (г. Алматы) (АО «ЦАТЭК»). Также АО «ЦАТЭК» приобрело оставшиеся неоплаченные простые акции по номинальной стоимости в размере 99 500 000 штук (22 апреля 2004г - 70 398 186 простых акций; 27 апреля 2004г. - 29 101 814 простых акций), которые оплачены имуществом, включая производственные комплексы Павлодарских ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3, акции АО «Павлодарэнергосервис», денежные средства и другое имущество.

В 2004 году 28% или 28 000 000 голосующих акций Компании были куплены ТОО «КапиталИмпортКорп» (г. Алматы) на общую сумму 2,8 млрд. тенге. В настоящий момент, оплаченный уставный капитал Компании составляет 10 млрд. тенге, акционерами Компании являются АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания» (72%) и ТОО «КапиталИмпортКорп» (28%), являющиеся резидентами РК. Акционерами АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания» на 01 июля 2007 года являлись три физических лица: Амирханов Е.А. (33.33%) от общего количества размещенных акций; Кан С. В. (33.33%); Клебанов А.Я. (33.33 %).

Таким образом, АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» существует почти 7 лет.

Основные виды деятельности Компании:

- 1) производство, передача, распределение и реализация тепловой энергии в г. Павлодар;
- 2) производство, передача, распределение и реализация электрической энергией в г. Павлодар и Павлодарской области.

Компания осуществляет деятельность, относящуюся к сфере естественной монополии, и включена в местный раздел Государственного регистра субъектов естественных монополий по Павлодарской области по виду услуг - производство тепловой энергии, передача и распределение тепловой и электрической энергии, снабжение тепловой энергией.

Компания является материнской компанией АО «Павлодарэнергосервис» (77.64%), АО «Энергоцентр» (100%) и АО «Павлодарские тепловые сети» (100%).

Структура управления АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» деятельностью дочерних компаний, базируется на принятии стратегических решений и определении приоритетных направлений деятельности через реализацию прав крупного акционера. Кроме того, АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» осуществляет контроль над движением денежных средств дочерних организаций. Дополнительно АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» проводит текущий мониторинг конъюнктуры рынка, на котором функционируют дочерние компании, с целью предупреждения и своевременного предотвращения возможных проблем оперативного реагирования, а также максимально эффективного использования возможных перспектив.

АО «Павлодарэнергосервис» занимается передачей и распределением электрической энергии, эксплуатацией электрических сетей и подстанций, монтажом и ремонтом энергетического оборудования. АО «Павлодарэнергосервис» создано на основании решения собрания учредителей и учредительного договора от 29 января 1998 года. Уставный капитал при создании АО «Павлодарэнергосервис» составлял 1 057 000 000 тенге.

В связи с введением в действие Закона Республики Казахстан № 272 от 9 июля 1998 года «О естественных монополиях», АО «Павлодарэнергосервис» как субъект естественной монополии, принято решение о реорганизации путем выделения служб, занимающихся покупкой и реализацией электроэнергии в отдельное предприятие, с передачей имущества в уставный капитал на сумму 48 800 000 тенге. Таким образом, в январе 1999 года создано новое общество ОАО «Энергоцентр». Уставный капитал АО «Павлодарэнергосервис» после выделения энергоснабжающей организации составил 1 008 200 000 тенге.

22 апреля 2004 года АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» приобрело 860 948 простых акций или 85,4% АО «Павлодарэнергосервис» у ЗАО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания» по справедливой стоимости на основании оценки независимого оценщика «American Appraisal, Inc.» (г. Москва). 14 июня 2004г передан оставшийся объем в размере 14,6 % или 147 252 простых акций.

В декабре 2005 года акции АО «Павлодарэнергосервис» включены в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа» по категории «А». За период с декабря 2005 года по март 2007 года через Казахстанскую фондовую биржу продано 23,89% акций АО «Павлодарэнергосервис» за 2 307 892 689 тенге. 10 мая 2006г. по решению акционеров АО «Павлодарэнергосервис» увеличено количество акций Общества путем дробления акций (1:10). В декабре 2006 года АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» на вторичном рынке ценных бумаг приобрел пакет акций АО «Павлодарэнергосервис» в количестве 862 300 штук, тем самым вновь увеличив долю участия в Обществе до 84,81%. В марте 2007 года

АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» продано 500 000 акций и доля участия в Обществе уменьшилась до 80,06%. Во втором квартале 2007 года АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» на вторичном рынке ценных бумаг приобрел пакет акций АО «Павлодарэнергосервис» в количестве 210 000 штук, а АО «Павлодарэнергосервис» самостоятельно реализовал акции в кол-ве 599 000 штук, таким образом, уменьшив долю участия АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» до 77,64%.

АО «Энергоцентр» - энергоснабжающая компания, занимающаяся покупкой и реализацией электрической и тепловой энергии. 20 августа 2004г акции АО «Энергоцентр» в количестве 48 800 штук (100%) были приобретены АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» у АО «Инвестиционные технологии» по номинальной стоимости.

09 сентября 2005 года Компанией приобретена доля участия (100%) в уставном капитале ТОО «Павлодарские тепловые сети» на сумму 78 000 000 тенге у АО «ЦАТЭК». 09 сентября 2005 года принято решение о преобразовании ТОО «Павлодарские тепловые сети» в акционерное общество с уставным капиталом 1 000 000 000 тенге. 23 сентября 2005 года ТОО «Павлодарские тепловые сети» перерегистрировано в АО «Павлодарские тепловые сети». В настоящий момент выпуск акций АО «Павлодарские тепловые сети» разделен на 30 000 000 простых акций в соответствии со свидетельством № А5419 от 15.05.07г., из них оплачено 10 000 000 простых акций.

В соответствии с Договором о передаче активов (магистральные и внутриквартальные сети, имущество и оборудование тепловых магистралей) в доверительное управление №76 от 27 сентября 2006 года, заключенного между ГУ «Департамент финансов Павлодарской области», ГУ «Отдел финансов города Павлодара» и АО «Павлодарские тепловые сети», право доверительного управления основными средствами подачи тепловой энергии и горячего водоснабжения балансовой стоимостью 2 107 817 тыс. тенге передается в АО «Павлодарские тепловые сети». Соглашение заключено на период 5 лет с возможностью дальнейшего продления. Право собственности активами по доверительному управлению останется у администрации города Павлодара.

Основным видом деятельности АО «Павлодарские тепловые сети» является передача и распределение тепловой энергии, доведение ее до потребителя, а также проведение текущего и капитальных ремонтов тепловых сетей.

Реализация тепловой энергии АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» осуществляется по прямым договорам предприятиям Северной промышленной зоны и через АО «Энергоцентр» розничным потребителям. АО «Павлодарские тепловые сети» осуществляют передачу горячей воды с ТЭЦ до города по магистральным, далее квартальным теплосетям. АО «Павлодарские тепловые сети» осуществляют транспортировку не только от ТЭЦ-2,3, но и ТЭЦ-1 (АО «Алюминий Казахстана», г. Павлодар), которую покупает АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и реализует в полном объеме АО «Энергоцентр».

АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» - это крупная энергетическая компания в Павлодарской области, которая представлена энергопроизводящим, энергопередающими и энергоснабжающим предприятиями, которые обеспечивают большую часть потребностей области и г. Павлодара в тепловой и электрической энергии.

Компания не имеет рейтингов от международных и/или отечественных рейтинговых агентств.

Раздел 3. Управление и акционеры

3.1. Структура органов управления

В Обществе функционируют следующие органы управления:

- высший орган - Общее собрание акционеров;
- орган управления - Совет директоров;
- исполнительный орган - Председатель Правления.

Компетенция органов управления определяется в соответствии с Законом «Об акционерных обществах» от 13 мая 2003 г. и Уставом Компании.

Совет Директоров

ФАМИЛИЯ, ИМЯ, ОТЧЕСТВО ЧЛЕНА СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ, ГОД РОЖДЕНИЯ	ЗАНИМАЕМАЯ ДОЛЖНОСТЬ В НАСТОЯЩЕЕ ВРЕМЯ И ЗА ПОСЛЕДНИЕ ТРИ ГОДА	ДОЛЯ В ОПЛАЧЕННОМ УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ (%) НА 01.07.2007Г.	
		в АО «ПАВЛОДА РЭНЕРГО»	в дочерних организациях
Амирханов Еркын Адамиянович 08.05.1967 г.р.	АО «ЦАТЭК» Председатель Совета директоров – 2000 г. по настоящее время; АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» Председатель Совета директоров – 2002 г. по настоящее время; АО «Эксимбанк Казахстан» Председатель Правления, член Совета директоров – 2004 г. по настоящее время	нет	нет
Аргамбаева Гульнара Джумагалиевна 16.05.1969 г.р.	АО «ЦАТЭК» Президент 2000 г. по настоящее время; АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» Член Совета директоров 2002 г. по настоящее время; АО «Павлодарэнергосервис» Член Совета директоров 2002 г. по настоящее время; АО «Энергоцентр» Член Совета директоров 2002 г. по настоящее время; АО «Эксимбанк Казахстан» Член Совета директоров 2004 г. по настоящее время АО «ОНПФ им. Д.А. Кунаева» Председатель Совета директоров 2006 г. по настоящее время ТОО «AG – Invest» Директор 2006 г. по настоящее время	нет	нет
Андреев Геннадий Иванович 18.03.1943 г.р.	ТОО «КазНИПИЭнергопром» Генеральный директор 1994 г. по настоящее время; АО «KEGOC»	нет	нет

	<p>Член Совета директоров / независимый директор 2006 г. по настоящее время АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»</p> <p>Член Совета директоров / независимый директор 2007 г. по настоящее время АО «Павлодарэнергосервис»</p> <p>Член Совета директоров / независимый директор 2007 г. по настоящее время</p>		
<p>Корженецкий Анатолий Андреевич 27.03.1951 г.р.</p>	<p>ТОО «КазНИПИЭнергопром» Главный инженер 1996 г. по настоящее время; АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»</p> <p>Член Совета директоров / независимый директор 2007 г. по настоящее время АО «Павлодарэнергосервис»</p> <p>Член Совета директоров / независимый директор 2007 г. по настоящее время</p>	нет	нет
<p>Дука Анатолий Иванович 02.01.1951 г.р.</p>	<p>АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» - Президент 2002 г. – 2003 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» - Член Совета директоров 2002 г. по настоящее время АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» - Председатель Правления 2004 г. по настоящее время</p>	нет	нет

Исполнительный Орган

Фамилия, имя, отчество Председателя Правления, год рождения	Занимаемые должности в настоящее время и за последние три года	Доля в оплаченном уставном капитале (%) на 01.07.2007г.	
		в АО «ПАВЛОДАР ЭНЕРГО»	в дочерних организациях
<p>Дука Анатолий Иванович, 1951 г.р.</p>	<p>АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» Президент 2002 г. – 2003 г. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» Член Совета директоров 2002 г. по настоящее время АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» Председатель Правления 2004 г. по настоящее время</p>	нет	нет
<p>Ризен Инна, 1948 г.р.</p>	<p>АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» Первый Заместитель Председателя Правления по экономике и финансам с 08.07.2004 г. по настоящее время</p>	нет	нет
<p>Асмус Александр, 1950 г.р.</p>	<p>АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» Заместитель Председателя Правления по производству с 21.05.2006 г. по настоящее время</p>	нет	нет

3.2. Организационная структура

На предприятии АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» имеются следующие структурные подразделения:

- ТЭЦ-2
- ТЭЦ-3
- АО «Павлодарэнергосервис» (передача и распределение электрической энергии)
- АО «Павлодарские тепловые сети» (передача и распределение тепловой энергии)
- АО «Энергоцентр» (снабжение электрической и тепловой энергией)

Обслуживание оборудования ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3 осуществляется эксплуатационными, обслуживающими и ремонтными цехами.

Основные технологические цеха и их предназначения:

- Топливо-транспортный цех – прием, переработка, подготовка и подача топлива в котельный цех;
- Котельный цех – подготовка и сжигание топлива для получения пара и передачи его в турбинный цех;
- Турбинный цех – превращение потенциальной энергии пара и электрическую энергию;
- Электрический цех – эксплуатация, обслуживание и ремонт электрооборудования;
- Химический цех (с химической лабораторией) – подготовка и обработка воды для технологических циклов;
- Цех тепловой автоматики и измерений – обеспечение бесперебойной работы средств автоматики и технологических изменений.

К обслуживающим относятся цеха, выполняющие техническое обслуживание оборудования электростанций, а именно:

- Цех обслуживания оборудования станции – производство ремонтных работ основного и вспомогательного оборудования;
- Механический цех – производство ремонтно-механических работ, изготовление запасных частей;
- Цех водоснабжения и канализации – эксплуатация и ремонт оборудования водоснабжения и канализации;
- Хозяйственный цех – выполнение работ по текущему содержанию территории предприятия;
- Железнодорожный цех – эксплуатация и ремонт железнодорожных подъездных путей и подвижного состава;
- Строительный цех – ремонт зданий и сооружений предприятия;
- Текущие ремонты, а также работы по модернизации и восстановлению основного энергетического оборудования осуществляет ремонтный персонал цеха обслуживания оборудования станции.

В аппарат управления входят подразделения (службы, отделы), которые в зависимости от выполняемых функций и характера влияния на конечные результаты деятельности предприятия, подразделяются на следующие группы:

Отделы технического управления и развития:

- Производственно-технический отдел

Управление ремонта, в который входят отделы:

- Подготовки и проведения ремонтов;
- Проектно-конструкторский отдел;
- Сметный отдел

Отделы общего управления, обслуживания и организационно-экономического обеспечения.

Планово-экономический департамент, включающий отделы:

- Планово-экономический отдел;
- Отдел организации труда и заработной платы.

Департамент охраны труда и экологии

Департамент строительства

Департамент материально-технического снабжения:

- отдел материально-технического снабжения;
- отдел анализа цен;
- отдел подготовки и проведения тендеров;
- таможенный отдел.

Департамент информационных технологий

Управление делами

Служба технического надзора

- лаборатория металлов

Служба главного прибориста - метролога

- метрологическая лаборатория

Юридическая служба

Бухгалтерия

Финансовый отдел

Отдел телекоммуникаций

Отдел подготовки кадров

Отдел кадров

<i>Ф.И.О. руководителя, год рождения</i>	<i>Должность</i>	<i>Подразделение</i>
Перфилов Олег Владимирович, 1968 г.р.	Директор	ТЭЦ-3
Горелов Анатолий Иванович, 1945 г.р.	Главный инженер	ТЭЦ-3
Шевцов Владимир Григорьевич, 1954 г.р.	Директор	ТЭЦ-2
Березиков Владимир Михайлович, 1948 г.р.	и.о. главного инженера	ТЭЦ-2
Мороков Владимир Михайлович, 1950 г.р.	Директор	Департамент материально-технического снабжения
Павлов Сергей Владимирович, 1962 г.р.	Директор	Департамент охраны труда и экологии

Легейда Василий Филиппович, 1946 г.р.	Директор	Департамент строительства
Татарь Галина Владимировна, 1958 г.р.	Директор	Планово-экономический департамент
Деревягин Александр Ильич, 1960 г.р.	Директор	Департамент информационных технологий

Общая численность персонала по группе предприятий АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО», АО «Павлодарэнергосервис», АО «Энергоцентр» и АО «Павлодарские тепловые сети» на 01 июля 2007 года составляет 4 192 человек.

	2004	2005	2006	01.04.2007	01.07.2007
Производственный персонал	3 588	3 419	3 640	3951	3 679
Административный персонал	543	529	466	468	469
Прочие	43	38	48	48	44
Всего работников по группе	4 174	3 986	4 154	4 467	4 192
<i>АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»</i>					
Производственный персонал	1 826	1 706	1 457	1 460	1 341
Административный персонал	253	250	221	225	225
Прочие	10	10	11	11	10
Всего работников по АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	2 089	1 966	1 689	1 696	1 576
<i>АО «Энергоцентр»</i>					
Производственный персонал	481	397	173	176	167
Административный персонал	250	237	152	151	151
Прочие	33	28	34	34	34
Всего работников по АО «Энергоцентр»	764	662	359	361	352
<i>АО «Павлодарэнергосервис»</i>					
Производственный персонал	1 281	1 316	1 645	1 706	1 690
Административный персонал	40	42	54	50	51
Всего работников по АО «Павлодарэнергосервис»	1 321	1 358	1 699	1 756	1 741
<i>АО «Павлодарские тепловые сети»</i>					
Производственный персонал	-	-	365	609	481
Административный персонал	-	-	39	42	42
Прочие	-	-	3	3	
Всего работников по АО «Павлодарские тепловые сети»	0	0	407	654	523

3.3. Акционеры

Общее количество акционеров по состоянию на 01.07.2007 года - два юридических лица. Уставный капитал Компании по состоянию на 01.07.2007 года составляет 10 млрд. тенге, разделенный на 100 млн. простых акций.

Акционеры АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

на 01 июля 2007 года

НАИМЕНОВАНИЕ АКЦИОНЕРА	ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС	ВИД ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	КОЛИЧЕСТВО АКЦИЙ, ШТ.	ДОЛЯ В УПЛАЧЕННОМ УСТАВНОМ КАПИТАЛЕ, %
АО «Центрально-Азиатская топливно-энергетическая компания»	г. Алматы, 050012, Алмалинский район, ул. Карасай батыра, 89	содействие в развитии отечественных и иностранных предприятий, работающих в сфере энергетики, машиностроения и других отраслях промышленности; инвестиционная деятельность; внешнеэкономическая деятельность.	72 000 000	72
ТОО «КапиталИмпорт Корп»	г. Алматы, 050004, Медеуский район, пр. Абылай хана, 58а	общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка; оптовая, розничная торговля; коммерческая, торгово-закупочная, торгово-посредническая деятельность; внешнеэкономическая деятельность.	28 000 000	28
Итого			100 000 000	100

Сделки или серии сделок, приведшие к смене контроля над акциями (долями) Компании в размере пять и более процентов, отсутствуют.

3.4. Сведения по прямому и косвенному участию компании в уставных капиталах других юридических лиц

По состоянию на 01.07.2007 года АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» владеет долей в уставном капитале ряда юридических лиц – дочерних компаний, находящихся под его контролем, который осуществляется путем прямого или косвенного определения финансовой и хозяйственной политики предприятия с целью получения выгоды от их деятельности.

на 01 июля 2007 года

Наименование юр. лица, юридический (фактический) адрес	Прямое / косвенное участие	Количество акций (шт.)	Сумма участия (тыс.тенге)	Доля участия в %	Вид деятельности юр. лица	Информация о первом руководителе
АО «Павлодарэнергосервис» г. Павлодар ул. Кривенко, 27	Прямое	8 642 132	8 432 132	77,64	Передача и распределение электроэнергии	Глотов Владимир Иванович
АО «Павлодарские тепловые сети», г. Павлодар, ул. Камзина, 149	Прямое	1 000 000	1 000 000	100	Передача и распределение тепловой энергии	Анищук Анатолий Васильевич
АО «Энергоцентр»,	Прямое	48 800	48 800	100	Снабжение	Гатаров Игорь

г. Павлодар ул. Кривенко, 27					тепловой и электрической энергией	Витальевич
ТОО «Санаторий профилакторий «Энергетик» г. Павлодар, ул. Чокина, 1	Косвенное	-	11 975	100	Предоставление рекреационных услуг	Кандыбаева Татьяна Николаевна

Ниже представлены в динамике основные показатели дочерних компаний АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО».

АО «Энергоцентр» (доля участия 100%)

тыс. тенге

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ				АКТИВЫ				ОБЪЕМ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ (ОКАЗАННЫХ УСЛУГ)				ЧИСТЫЙ ДОХОД (УБЫТОК)			
01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05	01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05	01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05	01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05
-691594	-577457	-444876	-214429	742403	1072011	977189	1411026	4076108	6189330	5101467	4776389	-130570	-132581	-230447	-54175

Наименование юридического лица: АО «Энергоцентр»

Местонахождение юридического лица: г. Павлодар ул. Кривенко, 27

Дата первичной государственной регистрации: 06.01.1999г.;

Дата перерегистрации 05.12.2003 г., свидетельство № 6113-1945- АО РНН 451800068400

Осуществляет следующие виды деятельности: приобретение и реализация тепловой и электрической энергии.

АО «Павлодарэнергосервис» (доля участия 77,64%)

тыс. тенге

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ				АКТИВЫ				ОБЪЕМ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ (ОКАЗАННЫХ УСЛУГ)				ЧИСТЫЙ ДОХОД (УБЫТОК)			
01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05	01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05	01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05	01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05
3769481	3305305	3200063	3416988	6845203	6532623	4596621	4494721	1110343	1776790	1486160	1426812	-134824	-344758	-216925	+36754

Наименование юридического лица: АО «Павлодарэнергосервис»

Местонахождение юридического лица: г. Павлодар ул. Кривенко, 27

Дата первичной государственной регистрации 23.02.1998г.,

Дата перерегистрации 25.01.1999г в связи с изменением структуры акционеров,
Дата перерегистрации 30.12.2003г, свидетельство 4220-1945-АО
РНН 45100064034

Осуществляет следующие виды деятельности:

- передача электрической энергии;
- диспетчеризация рынка электрической энергии;
- централизованное технологическое (оперативно-диспетчерское) управление передачей электрической энергий
- планирование и поддержание надежности системы электроснабжения
- разработка, внедрение и сопровождение АСДУ (автоматизированная система диспетчерского управления) и АСУ (автоматизированная система управления)
- ремонт и реконструкция электрических сетей
- разработка, внедрение, техническое обслуживание релейной защиты, противоаварийной и режимной электроавтоматики
- проектирование, монтаж, наладка, испытание электрооборудования
- ремонт и наладка электротехнического оборудования
- внешнеэкономическая деятельность.

АО «Павлодарские тепловые сети» (доля участия 100%)

тыс. тенге

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ				АКТИВЫ				ОБЪЕМ РЕАЛИЗОВАННОЙ ПРОДУКЦИИ (ОКАЗАННЫХ УСЛУГ)				ЧИСТЫЙ ДОХОД (УБЫТОК)			
01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05	01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05	01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05	01.07.07	01.01.07	01.01.06	01.01.05
1166203	823859	76548	-	1441529	1 066 730	76 961	-	740685	391 461	-	-	28746	26 279	-1 452	-

Наименование юридического лица: АО «Павлодарские тепловые сети»

Местонахождение юридического лица: г. Павлодар ул. Камзина, 149

Дата первичной государственной регистрации 23.09.2005г., свидетельство 13437-1945-АО
РНН 451500230174

Осуществляет следующие виды деятельности: услуги по передаче и распределению тепловой энергии.

3.5. Принадлежность к ассоциациям, объединениям и общественным организациям

- АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» является членом Казахстанской Электроэнергетической ассоциации (г. Алматы, ул. Богенбай Батыра 142).
- Дочерняя компания АО «Энергоцентр» является членом Консорциума «Межрегиональный энергетический союз».

3.6. Сведения о других аффилированных лицах

- Юридические лица:

Наименование юридического лица и местонахождение	Вид деятельности	Ф.И.О. первого руководителя	Примечание
Акционерное общество «Эксимбанк Казахстан» г. Алматы ул. Богенбай батыра, 80	Банковская деятельность	Амирханов Еркын Адамиянович	крупный акционер Компании - АО «ЦАТЭК» является крупным акционером (доля 69,90%)
Акционерное общество «Акционерный инвестиционный фонд рискованного инвестирования «ЦАТЭК Инвест» г. Алматы ул. Карасай батыра, 89	Инвестиционная деятельность	Забережный Дмитрий Анатольевич	крупный акционер Компании - АО «ЦАТЭК» является крупным акционером (доля 100,00%)
Товарищество с ограниченной ответственностью «ЦАТЭК Инвестмент Групп» г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89	Инвестиционная деятельность	Амирханов Еркын Адамиянович	Амирханов Е.А., Канн С.В., Клебанов А.Я. владеют по 33,33% доли в Товариществе.
Товарищество с ограниченной ответственностью «Базальтовые технологии» г. Павлодар Северная промзона	Производство, изготовление, реализация теплоизоляционных материалов	Тохтаров Танирберген Тохтарович	крупный акционер Компании - АО «ЦАТЭК» является крупным участником (доля 100,00%)
Товарищество с ограниченной ответственностью «КТП-Инвест» г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89	Общая коммерческая деятельность	Забережный Дмитрий Анатольевич	крупный акционер Компании - АО «ЦАТЭК» является крупным участником (доля 50,00%)
Акционерное общество «Открытый Накопительный Пенсионный Фонд им. Д.А. Кунаева» г. Алматы ул. Богенбай батыра, 80	Привлечение обязательных и добровольных пенсионных взносов, осуществление пенсионных выплат	Саушкина Ирина Георгиевна	крупный акционер Компании - АО «ЦАТЭК» является крупным акционером (доля 99,90%)
Товарищество с ограниченной ответственностью «Эксим Лизинг Казахстан» г. Алматы, ул. Карасай батыра, 89	Осуществление лизинговых операций	Амирханов Ержан Адамиянович	крупный акционер Компании - АО «ЦАТЭК» является крупным участником (доля 100,00%)

- Физические лица:

Ф.И.О. должностного лица, место жительства	Аффилированное лицо, место жительства
Артамбаева Гульнара Джумагалиевна г. Алматы	Мать - Артамбаева Рымгуль Кенжебаевна, г. Семей
	Брат - Артамбаев Талгат Джумагалиевич, г. Семей
	Сестра - Макулбаева Динара Джумагалиевна, г. Семей

Амирханов Еркын Адамиянович, г. Алматы	Отец - Амирханов Адамия, г. Алматы
	Мать - Сахаева Дамеш Джунусовна, г. Алматы
	Брат - Амирханов Ержан Адамиянович, г. Алматы
	Жена - Жаксылыкова Лаура Сериковна, г. Алматы
Кан Сергей Владимирович, г. Алматы	Мать - Кан Нина Николаевна, г. Алматы
	Брат - Кан Виталий Владимирович, г. Алматы
	Жена - Кан Жанна, г. Алматы
	Сын - Кан Артем Сергеевич, г. Алматы
	Сын - Кан Илья Сергеевич, г. Алматы
Клебанов Александр Яковлевич, г. Алматы	Сестра - Бабаева - Клебанова Анна Яковлевна, г. Алматы
	Брат - Клебанов Аркадий Яковлевич, г. Алматы
	Жена - Клебанова Дарья Владимировна, г. Алматы
	Сын - Клебанов Яков Александрович, г. Алматы
Дука Анатолий Иванович г. Павлодар	Жена - Дука Людмила Николаевна, г. Павлодар
	Сын - Дука Эдуард Анатольевич, г. Саратов
	Сестра - Ситник Тамара Ивановна, г. Омск
Ризен Инна г. Павлодар	Дочь - Черткова Ирина, г. Караганда
	Сестра - Земко Эльфрида, Германия
Асмус Александр, г. Павлодар	Жена - Асмус Марина, г. Павлодар

3.7. Операции со связанными сторонами

В течение 2006 года произошли следующие крупные операции с участием связанных сторон.

№	Наименование организации	Дата сделки	Предмет сделки	Сумма сделки, тыс. тенге	Орган общества принявший решение
1	АО «ЦАТЭК»	Январь-декабрь 2006 г.	Аренда автомашин и т.д.	1 565	Правление
2	АО «Эксимбанк Казахстан»	Февраль 2006г.	Аренда помещения	3652	Правление
		Март, апрель 2006г.	Депозиты	1 600 000	Совет Директоров
		Декабрь 2006 г.	Депозиты	16 000	Совет Директоров
		Сентябрь, октябрь 2006 г.	Займы	955 735	Совет Директоров
		Апрель 2006 г.	Приобретение основных средств	3 138	Правление
3	ТОО «АТП Энергетик»	Январь-декабрь 2006г.	Финансовая аренда до 1 года Приобретение ТМЦ Авансы выданные	6 219 6 866 66 939	Правление
4	АО «Каустик»	Январь-декабрь 2006 г.	Приобретение ТМЦ	191 258	Правление

Раздел 4. Описание деятельности АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

4.1 Краткий обзор энергетической отрасли Казахстана

В течение ряда лет в Казахстане, как известно, наблюдаются высокие темпы роста экономики, что естественно сопровождается устойчивым ростом электропотребления, объемов выработки электроэнергии (прирост начиная с 2000 года – 5-6% ежегодно). Электроэнергетика является одним из важнейших элементов топливно-энергетического комплекса, обеспечивая более 10% всего объема промышленного производства республики. Только в 2006 году отечественные энергетики произвели 71,6 млрд кВт/ч электроэнергии, что на 5,5% больше по сравнению с 2005 годом, из которых 3,71 млрд кВт/ч было экспортировано в Россию (что на 25,3% превышает показатель 2005 года). Между тем импорт электроэнергии из России и Кыргызстана составил 3,93 млрд. кВт/ч, что на 11,8% больше соответственно. Таким образом, отрицательное сальдо экспорта-импорта электроэнергии Казахстана составило порядка 0,2 млрд. кВт/ч.

Объем производства и распределения электроэнергии по итогам 2006 года в действующих ценах предприятий по данным Агентства Республики Казахстан по статистике составил 228 169 млн. тенге, что на 7,8% больше по сравнению с 2005 годом; снабжение паром и горячей водой – 81 154 млн. тенге, что больше на 0,5% по сравнению с 2005 годом. За период январь-апрель 2007 года, производство и распределение электроэнергии 105 209 млн. тенге, снабжение паром и горячей водой – 44 967 млн. тенге.

Фактически выработано тепловой энергии в 2006 году 87,1 млн. Гкал, что на 4,2% меньше чем в 2005 году. Выработка электроэнергии планируется на уровне 76 млрд. кВтч в 2007 г., 80,4 млрд. кВтч – в 2010 г., 94,1 млрд. кВтч – в 2015г.

За январь-апрель 2007 года было выработано 27,4 млрд кВт/ч электроэнергии и 37,9 млн.Гкал тепловой энергии.

Около 70 % электроэнергии в Казахстане вырабатывается из угля, 14,6% - из гидроресурсов, 10,6% - из газа и 4,9% - из нефти. Промышленность является основным потребителем электроэнергии (около 68,7% общего потребления), домашние хозяйства потребляют 9,3%, сектор услуг – 8%, транспорт – 5,6%, сельское хозяйство – 1,2%.

В настоящее время в Казахстане при ежегодном приросте ВВП на 8–9% среднегодовой рост электропотребления составляет 5–6%. Поскольку основными потребителями электроэнергии являются промышленные предприятия, то потребление электроэнергии находится в прямой зависимости от роста ВВП. В Казахстане установленная мощность выработки электроэнергии равняется 18773 МВт, но располагаемая мощность – всего 14617 МВт, 87,7% из которых дают Теплоэлектростанции (ТЭС) и 12,3% - Гидроэлектростанции (ГЭС). Конденсационные электростанции (КЭС) дают половину установленной мощности – 48,9%, Теплоэлектроцентрали (ТЭЦ) – 36,6%, Газотурбинные электростанции (ГТЭС) – 2,3%. Разрыв между установленной и располагаемой мощностями составляет свыше 4000 МВт, что обусловлено значительным износом паркового ресурса оборудования электростанций.

Наблюдается стабильный рост потребления электроэнергии. Так, в 2006 году потребление электроэнергии достигло 71,8 млрд. кВтч, по сравнению с 2005 годом увеличение составило 3,6 млрд. кВтч или на 5,3%. Таким образом, ежегодный прирост потребления электроэнергии в

республике составляет почти 6%. При этом состояние и возможности действующих станций не позволяют производить более 80 млрд. кВт/ч в год. Потребление электроэнергии согласно экспертным оценкам в 2008 году прогнозируется на уровне 79,6 млрд кВт/ч, к 2010 году – превысит 95 млрд. кВтч. Таким образом, если максимально использовать имеющуюся располагаемую мощность электростанций, ресурсный потенциал действующих электростанций Казахстана будет полностью исчерпан через несколько лет и может возникнуть электроэнергетический дефицит. Следовательно, без реконструкции действующих и строительства новых генерирующих мощностей дефицит электроэнергии уже в 2009 году может составить более 3 млрд кВт/ч.

Казахстанская электроэнергетика является одним из тех секторов промышленности, который в среднесрочной перспективе неизбежно будет финансироваться, и поиск инвестиционных ресурсов станет одной из главных задач государства. Как минимум это необходимо для растущей экономики, как максимум – для обеспечения энергетической независимости страны.

Старт новому этапу долгосрочного инвестирования электроэнергетической отрасли был дан реализацией АО «KEGOC» крупного проекта «Модернизация национальной электрической сети Казахстана» стоимостью в 43,77 млрд. тенге. В рамках проекта установлено современное высоковольтное оборудование на 41 подстанции и введена в действие автоматизированная система диспетчерского контроля и управления SCADA/EMS в национальном и девяти региональных диспетчерских центрах. Реализация этого проекта значительно повысит надежность и качество снабжения электрической энергией потребителей, функционирование подстанций, диспетчерских и контрольных систем, позволит снизить эксплуатационные затраты и расширить объемы предоставляемых компанией услуг.

По оценке АО «KEGOC», модернизация существующих электростанций в период до 2015 года потребует около 1,2 млрд. долларов. Инвестиции в расширение действующих и строительство новых электростанций в Казахстане общей мощностью 1280 МВт составят более 800 млн. долларов, требуемый объем инвестиций на строительство новых генерирующих мощностей в объеме 3300 МВт – 3,5 млрд. долларов. Кроме того, в сектор передачи и распределения электроэнергии необходимы инвестиции в размере 4 млрд. долларов. В итоге необходимо разработать и принять инвестиционную программу развития электроэнергетики до 2015 года, в которой предусмотреть привлечение общих инвестиций в пределах 9,5 млрд долларов.

В связи с чем, АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» разработало инвестиционную программу по реконструкции, модернизации и техническому перевооружению действующего производства на долгосрочный период 2007-2013 годы, которая была утверждена Министерством энергетики и минеральных ресурсов, а затем согласована с Управлением Агентства по регулированию естественных монополий по Павлодарской области (письмо за №2-07/899. от 28.05.07г.).

Казахстан первым в СНГ начал структурную реформу электроэнергетики. И до сих пор остается наиболее продвинутой в этой области среди стран Содружества. В целом созданная на сегодняшний день структура казахстанского рынка электроэнергии соответствует модели, принятой во многих развитых европейских странах.

Начало реформам в отрасли было положено в 1995 году. За несколько лет энергетика претерпела следующие изменения:

- 1) Отрасль разделена на два сектора – конкурентный и монопольный. В первый вошли производство, потребление и торговля электроэнергией. Во второй – передача и распределение.

- 2) Крупные электростанции проданы стратегическим инвесторам. ТЭЦ промышленного назначения – индустриальным комплексам, городские ТЭЦ – коммунальным службам или частным компаниям.
- 3) Для управления Национальной электрической сетью была создана Казахстанская компания по управлению электрическими сетями (KEGOC).
- 4) Были сформированы областные распределительные электросетевые компании (РЭК).

Организационно структура современной энергетической системы Казахстана состоит из следующих экономически независимых образований:

- *Национальная электроэнергетическая система, представленная АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (KEGOC), выступающее как технический оператор. Она сформирована на базе системообразующих (межгосударственных и межрегиональных) электрических сетей 220-500-1150 кВ. В своем составе имеет Центральное диспетчерское управление;*
- *Рыночным оператором выступает АО «Казахстанский оператор рынка электрической энергии и мощности» («КОРЭМ»). АО «КОРЭМ» осуществляет на оптовом рынке электрической мощности и энергии (ОРЭМЭ) коммерческую диспетчеризацию, заключающуюся в централизованном регулировании коммерческих отношений и его участников;*
- *Региональные электросетевые компании (РЭК), содержащие распределительные сети 110 кВ и ниже и выполняющие функции по передаче электрической энергии на региональном уровне;*
- *Производители электроэнергии – независимые или интегрированные с крупными промышленными объектами электростанции (ГЭС, ТЭЦ);*
- *Государственный уполномоченный орган в энергетике - Министерство энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан.*

В настоящий момент производство электрической энергии исключено из перечня видов деятельности, относящихся к сфере естественной монополии. В результате энергопроизводители приравнены к обычным производственным компаниям, основная цель которых – эффективная продажа выпускаемой продукции (в данном случае – электрической энергии). Свободная конкуренция и отсутствие жесткого антимонопольного контроля должны в перспективе стать стимулом для развития энергопроизводящей промышленности, повышения эффективности работы электростанций и внедрения новых технологий производства.

Инфраструктура рынка электроэнергии Казахстана представлена единым рынком электроэнергии, который состоит из двух уровней - *оптового рынка электрической мощности и энергии (ОРЭМЭ) и региональных розничных рынков электроэнергии.*

Оптовый рынок электрической мощности и энергии

Новая модель ОРЭМЭ состоит из следующих сегментов:

Децентрализованный рынок. Здесь участники оптового рынка (покупатели и продавцы электроэнергии) заключают между собой прямые двусторонние договоры купли-продажи.

Централизованный рынок представляет собой своего рода биржу, на которой участники продают и покупают электроэнергию. Основным предметом торгов на этом рынке являются договоры на поставку «за день вперед» (спот-рынок), а также средне- и долгосрочные контракты на поставку энергии (форвардные контракты).

Балансирующий рынок электроэнергии в режиме «реального времени» выполняет функции по физическому урегулированию возникающих дисбалансов между договорными и фактическими величинами перетоков электроэнергии. Системный оператор АО «КЕГОС» устраняет возникающие дисбалансы за счет использования резервных мощностей. Для этого государственными органами и АО «КЕГОС» будут определены конкретные электростанции, на которых размещаются резервы мощности. Участник рынка, допустивший превышение договорного объема потребления или снижение выработки электроэнергии, должен оплатить услуги системного оператора по урегулированию возникающих дисбалансов.

Рынок системных и вспомогательных услуг. Основным продавцом/покупателем на этом рынке выступает Системный оператор – АО «КЕГОС». В качестве продавца он оказывает всем участникам оптового рынка услуги, аналогичные услугам региональных электросетевых компаний на розничном рынке. К ним относится:

- передача электрической энергии по сетям Национальной энергетической системы (220-500-1150 кВ);
- техническая диспетчеризация отпуска в сеть и потребления электрической энергии;
- регулирование мощности в процессе передачи электрической энергии и диспетчеризации.

Все вышеуказанные услуги отнесены законодательством Казахстана к сфере естественной монополии. Тарифы на них утверждаются с антимонопольными органами и являются едиными для всех потребителей.

Розничный рынок электрической энергии

Более четко принцип разделения функций прослеживается в новой структуре розничного рынка электроэнергетики, организационную структуру которого составляют три группы экономически независимых субъектов.

Сбытом электроэнергии на розничном рынке занимаются:

- РЭКи и их структурные подразделения;
- электростанции местного значения, часть которых аффилированы с РЭКами;
- частные посредники (трейдеры);
- коммунальные службы и генерирующие мощности, переданные в коммунальную собственность.

Часть электроэнергии, продаваемой на розничном рынке, приобретается посредниками на оптовом рынке.

В этой связи 18 февраля 2004 года постановлением Правительства РК была одобрена Концепция дальнейшего развития рыночных отношений в электроэнергетике Республики Казахстан. Она прежде всего направлена на закрепление и развитие принципа разделения между участниками энергетического рынка следующих функций:

- производство электрической энергии;
- передача и распределение электрической энергии;
- поставка (сбыт) электрической энергии конечным потребителям.

Концепция предусматривает четкое разграничение двух уровней энергетической системы Казахстана: оптового и розничного рынка электроэнергии. Новая модель построения энергосистемы получила свое закрепление и на законодательном уровне. Так, были приняты Закон «Об электроэнергетике» от 9 июля 2004 года; Правила организации и функционирования оптового рынка электрической энергии Республики Казахстан;

Правила организации и функционирования розничного рынка электрической энергии, а также доступа и предоставления услуг на данном рынке.

4.2 Электроэнергетика Павлодарской области

За 2006 год промышленными предприятиями Павлодарской области было произведено продукции на сумму 346,3 миллиарда тенге, что составило 106,4% к 2005 году. В целом по республике индекс физического объема промышленного производства составил 107%, производство и распределение электроэнергии, газа и воды 103,6%. Удельный вес производства и распределения электроэнергии, газа и воды в объеме произведенной промышленной продукции составляет 18%.

Наибольший удельный вес в объеме произведенной промышленной продукции приходится на долю обрабатывающей промышленности (71%), на производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 18%, доля горнодобывающей промышленности составляет 11%. Выработка электроэнергии выросла на 10,5%, тепловой энергии – на 1,1%.

В январе – июне 2007 года произведено промышленной продукции (работ, услуг) на сумму более 209 миллиардов тенге. Индекс физического объема промышленного производства по сравнению с I полугодием 2006 года составил 108,1%, в том числе производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 103,8%. Удельный вес производства и распределения электроэнергии, газа и воды в объеме произведенной промышленной продукции составляет 18,9%. В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды рост объемов производства на 3,8% достигнут за счет увеличения выработки электроэнергии на 4,3% по сравнению с 2006 годом.

В 2006 году потребление электроэнергии достигло 71,8 млрд. кВтч. Среди других регионов республики Павлодарская область является лидером по потреблению электроэнергии, на её долю приходится 21,8 % от национального потребления электроэнергии, на втором месте находится Карагандинская область – 19,7%, на третьем – Восточно-Казахстанская область с потреблением 16,4%.

Прогнозируемый объем потребления электроэнергии в Казахстане в 2009 году в размере 87,9 млрд. кВтч будет обеспечен в связи с разработанным планом развития электроэнергетической отрасли до 2015 года. Планируется реконструкция действующих и строительство новых энергообъектов.

4.3 Конкуренты

В настоящее время на территории Павлодарской области работают шесть электростанций, производящих электроэнергию, с суммарной установленной электрической мощностью работоспособного оборудования 6525 МВт:

1) ТЭЦ АО «Алюминий Казахстана»

На электростанции установлено 8 котлоагрегатов и 6 турбин с установленной электрической мощностью 350 МВт и тепловой мощностью 1125 Гкал/час.

2) ТЭЦ-2 АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

На электростанции установлено 5 котлоагрегатов и 3 турбоагрегата. Установленная электрическая мощность - 110 МВт, тепловая - 332 Гкал/час.

3) ТЭЦ-3 АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

На электростанции установлено 6 котлоагрегатов и 5 турбоагрегатов. Установленная электрическая мощность - 440 МВт, тепловая - 808 Гкал/час.

4) ТОО «AES Экибастуз»

ТОО «AES Экибастуз» - наиболее крупная электростанция области, мощность работоспособных блоков составляет 2500 МВт.

5) АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»

На электростанции установлено 2 энергоблока общей мощностью 1000 МВт.

6) АО «Евроазиатская энергетическая корпорация» (Аксуская электростанция)

На электростанции установлено 7 энергоблоков общей мощностью 2100 МВт.

ТЭЦ-3 и ТЭЦ-2 АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» занимают 8,5% доли на рынке электроэнергии по Павлодарской области по поставкам электроэнергии, и 79,6 % по поставкам тепловой энергии на рынке тепло энергии по г. Павлодар.

За 2006 год

Наименование предприятия	Установленная электрическая мощность (МВт)	Доля на рынке электроэнергии по Павлодарской области	Доля на рынке электроэнергии по Республике Казахстан
ТЭЦ АО «Алюминий Казахстана»	350	5,3%	2,4%
ТЭЦ-2 АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	110	1,7%	0,8%
ТЭЦ-3 АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	440	6,8%	3,1%
ТОО «AES Экибастуз»	2500	38,5%	17,3%
АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2»	1000	15,4%	6,9%
АО «Евроазиатская энергетическая корпорация»	2100	32,3%	14,6%
Наименование предприятия	Установленная тепловая мощность Гкал/час (для рынка)	Доля на рынке тепло энергии по г.Павлодару	Доля на рынке теплоэнергии по Республике Казахстан
ТЭЦ АО «Алюминий Казахстана»	293	20,4%	2,9%
ТЭЦ-2 АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	332	23,2%	3,3%
ТЭЦ-3 АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	808	56,4%	8,1%

Объем производимой в области электроэнергии значительно превышает потребности региона. Электростанции Павлодарской области стали поставщиком электроэнергии в сопредельные регионы Казахстана и России. В области сформировались три энергоузла с центрами в городах Павлодаре, Экибастузе и Аксу, из которых по линиям электропередачи 110 кВ производится электроснабжение сельских районов.

Все электростанции Павлодарской области используют такое основное топливо, как каменный уголь Экибастузского месторождения. Линии электропередачи 220-500 кВ соединяют блочные электростанции с региональными энергосистемами Казахстана, Урала и Западной Сибири.

По территории области проходит уникальная линия электропередачи 1150 кВ Барнаул-Экибастуз-Кокчетав-Кустанай-Челябинск. На территории области построено 7687 км линий электропередачи напряжением 35 кВ и выше. Линии электропередачи напряжением 220-1150 кВ находятся на балансе АО «КЕГОС», для эксплуатации которых создан Северный филиал межсистемных электрических сетей с центром в городе Экибастузе. Электрические сети 110 кВ и ниже эксплуатируются АО «Павлодарэнергосервис» - региональной энергокомпанией.

АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» включено в местный раздел государственного регистра субъектов естественных монополий по виду деятельности – производство тепловой энергии, дочерние компании АО «Павлодарэнергосервис» и АО «Павлодарские тепловые сети» - по передаче и распределению электрической и тепловой энергии соответственно, АО «Энергоцентр» - по снабжению тепловой энергией. По виду деятельности – снабжение электрической энергией АО «Энергоцентр» включен в государственный реестр субъектов рынка, занимающих доминирующее (монопольное) положение на товарном рынке.

В связи с технической возможностью передачи тепловой энергии в горячей воде с переносом зон теплоснабжения от энергоисточников (по причине недостаточной пропускной способности тепловых сетей) конкуренты по виду деятельности – производство и распределение тепловой энергии в г. Павлодаре у Компании отсутствуют. Такой крупный монополист как АО «Алюминий Казахстана» (ТЭЦ-1) не является конкурентом по производству тепловой энергии, т.к. 74% производимого тепла расходуется на собственные нужды алюминиевого завода, и только четверть идет в город.

4.4 Деятельность АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

Основным видом деятельности АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» является производство электрической и тепловой энергии, что подтверждено лицензией на право занятия данным видом деятельности. Основные производственные мощности Компании расположены в г. Павлодаре. АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» - это станции для комбинированной выработки тепловой и электрической энергии (производственные комплексы ТЭЦ-2, ТЭЦ-3), Павлодарские электрические и тепловые сети, предприятие по сбыту энергии. Павлодарская область является промышленным регионом Казахстана с населением более 750 000 человек. Основой промышленности региона являются угледобывающие предприятия (Экибастузский угольный бассейн), предприятия черной (ТОО «БКВ-групп») и цветной металлургии (АО «Алюминий Казахстана»), предприятия сельского хозяйства и тепло-энерго генерирующие компании. В Павлодарской области добывается около 66% всего добываемого в Казахстане угля, производится 65% всех ферросплавов и вырабатывается около 40% электроэнергии.

Производственные показатели АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» за 2004-2007 годы

<i>Продукция</i>	<i>Ед.изм.</i>	<i>2004г.</i>	<i>2005г.</i>	<i>2006г.</i>	<i>1 полугодие 2007г.</i>
Выработка электроэнергии	<i>млн.кВтч</i>	2 377,9	2 479,2	2 504,1	1 414,1
Товарный отпуск электро-энергии с учетом покупной	<i>млн.кВтч</i>	2 067,8	2 122,8	2 184,9	1 299,3
Выработка теплоэнергии	<i>тыс. Гкал</i>	2 019,9	2 327,5	2 553,8	1 330,4
Товарный отпуск с учетом покупной	<i>тыс. Гкал</i>	2 895,7	3 021,8	3 377,2	2 167,4

В 2006 г. выработано электроэнергии 2504,1 млн. кВтч, полезный отпуск электроэнергии составил 2 184,9 млн. кВтч. С 2007 г. предусматривается постепенное увеличение выработки энергии с учетом внутренних ресурсов, а также осуществления мероприятий по реконструкции и модернизации объектов производства. В 2007 году планируется увеличить выработку электроэнергии до 2 674,1 млн. кВтч, полезный отпуск электроэнергии с учетом покупной составит 2 296,4 млн. кВтч и далее по плану. Выработка тепловой энергии увеличится с 2 553,8 тыс.Гкал в 2006 г. до 2667,3 тыс.Гкал в 2007 г., товарный отпуск с учетом покупной увеличится с 3377,2 тыс.Гкал в 2006 г. до 3515,8 тыс.Гкал в 2007 г. и далее по плану.

Обслуживание оборудования производственного комплекса ТЭЦ-3 и ТЭЦ-2 осуществляется эксплуатационными, обслуживающими и ремонтными цехами.

Описание технологии производства. Характеристика цехов

Котельная установка представляет собой комплекс устройств, размещенных в специальных помещениях и служащих для преобразования химической энергии топлива в тепловую энергию пара или горячей воды. Основные элементы котельной установки - котел, топочное устройство (топка), питательные и тягодутьевые устройства.

Котел представляет собой теплообменное устройство, в котором тепло от горячих продуктов горения топлива передается воде. В результате этого в паровых котлах вода превращается в пар.

Топочное устройство служит для сжигания топлива и превращения его химической энергии в тепло нагретых газов.

Питательные устройства (насосы, инжекторы) предназначены для подачи воды в котел.

Тягодутьевое устройство состоит из дутьевых вентиляторов, системы газоздуховодов, дымососов и дымовой трубы, с помощью которых обеспечиваются подача необходимого количества воздуха в топку и движение продуктов сгорания по газоходам котла, а также удаление их в атмосферу. Продукты сгорания, перемещаясь по газоходам и соприкасаясь с поверхностью нагрева, передают тепло воде.

Основное оборудование котельного цеха включает в себя шесть котлоагрегатов марки БКЗ-420-140. Котел вертикально-водотрубный с естественной циркуляцией, крупноблочной компоновки, предназначен для сжигания Экибастузского угля.

Параметры котла:

- производительность - 420 т/час;
- давление перегретого пара - 140 ата;
- температура питательной воды - 230 °С;
- давление в барабане котла - 157 ата;
- водяной объем котла - 109 м³;
- температура в барабане котла - 350 °С.

Каждый котлоагрегат имеет 4 бункера сырого угля емкостью по 250 тонн. Из бункера сырого угля (БСУ) шнековым питателем уголь подается в молотковую мельницу тангенциальную (ММТ), производительностью 24 т/ч., где происходит сушка и размол до пылевидного состояния.

В ММТ поступает часть горячего воздуха для сушки топлива и его дальнейшего транспорта к горелкам. Этот воздух называют первичным воздухом. После отделения грубых фракций топлива в сепараторе готовая пыль вместе с воздухом (аэросмесь) поступает в горелки. Оставшаяся часть горячего воздуха – вторичный воздух – также поступает в горелки по отдельному воздуховоду.

Разряжение в топке котлоагрегата поддерживается работой двух дымососов.

Воздух для горения подается двумя дутьевыми вентиляторами. Четыре вентилятора горячего дутья обеспечивают подачу горячего воздуха индивидуально к каждой мельнице. Температура аэросмеси регулируется присадками холодного и слабо подогретого воздуха.

Для питания котлоагрегатов используется питательная вода с параметрами $P = 170-200$ кг/см, $t = 200-230$ °С, которая последовательно проходя через водяной экономайзер I ступени, установку получения собственного конденсата, водяной экономайзер II ступени, подогревается до $t = 302$ °С, $t = 302$ °С и поступает в барабан котлоагрегата, затем по водоопускным трубам, расположенным в необогреваемой зоне котловая вода поступает в нижние коллектора экранных труб, в которых за счет разности плотностей осуществляется движение пароводяной смеси обратно в барабан.

В барабане происходит разделение воды и пара, уменьшение соледержания пара за счет организации его промывки. Из барабана по паровыводящим трубам пар для перегрева направляется в настенный пароперегреватель, далее в потолочный с переходом в ширмовой пароперегреватель, в котором установлен пароохладитель I ступени, затем в крайние микроблоки через пароохладитель II ступени в средние микроблоки в паросборную камеру и далее в главный паропровод для работы в паровых турбинах.

ТУРБИННЫЙ ЦЕХ (ТЦ)

Оборудование турбинного цеха предназначено для преобразования тепловой энергии острого пара, поступающего от котлов в механическую энергию вращения роторов турбогенераторов, затем в электрическую энергию в генераторах, а также отпуска тепла из отборов турбин и от БРОУ в виде пара на производство или горячей (сетевой) воды на отопление и горячее водоснабжение потребителей.

Потребителями пара на производство являются АО «Павлодарский нефтехимический завод» (АО «ПНХЗ»), АО «Павлодарский химический завод» и АО «Павлодарский картонно-рубероидный завод» (АО «ПКРЗ»). Отпуск тепла в горячей воде производится на промышленные предприятия, а также на город.

Состав основного оборудования турбинного цеха:

- турбоагрегат ПТ-60-130 ЧССР ст. №2
- турбоагрегат Р-50-130/13 ЛМЗ ст. №3 Изготовитель – Ленинградский металлический завод.
- Турбоагрегат Т-100/120-130-3 ТМЗ ст. №4,5,6 ТМЗ. Изготовитель – Уральский турбомоторный завод.

ХИМИЧЕСКИЙ ЦЕХ (ХЦ)

Руководство химическим режимом работы оборудования электростанции и контроль за ним осуществляет химический цех. Источником водоснабжения служит река «Иртыш».

Технологический процесс обработки исходной воды представлен схемой: обессоливающей установки.

Обессоливающая установка предназначена для подготовки химически обессоленной воды, идущей в качестве добавки в питательную воду котлов высокого давления. Обработка воды производится по схеме: известкование и коагуляция в осветлителе, освещение на механических фильтрах, двухступенчатое Н-катионирование и анионирование.

ТОПЛИВО-ТРАНСПОРТНЫЙ ЦЕХ (ТТЦ)

Технологический процесс ТЭЦ-3 начинается с топливо - транспортного цеха. Доставка топлива осуществляется по железной дороге Экибастуз – Павлодар, протяженностью 130 км до площадки ТЭЦ-3. Топливоподача ТЭЦ-3 представляет собой цепь механизмов с перекрестными узлами пересыпки, предназначенных для выгрузки вагонов, обработки топлива (измельчение и извлечение металлических примесей), подача его в бункера сырого угля котлов (БСУ), через питатели сырого угля в мельницы, из мельницы угольная пыль с подогретым воздухом подается в топку котла. Схема полностью автоматизирована.

РЕМОНТНО-МЕХАНИЧЕСКИЙ ЦЕХ (РМЦ)

РМЦ предназначен для изготовления и реставрации запасных частей, и ремонта арматуры всех видов насосов, редукторов для оборудования технологических цехов.

Ремонтная база укомплектована 43-мя единицами станочного оборудования в ее состав вошли следующие участки:

- механический участок - выполняет работы по реставрации и изготовлению деталей и запасных частей на станочном оборудовании;
- участок по ремонту насосов - производит ремонт насосов и редукторов, завезенных на участок из основных цехов;
- участок по ремонту арматуры - выполняет работу по ремонту всех разновидностей арматуры;
- участок нестандартного оборудования - изготавливает обшивку на компенсаторы, золотые шнеки и шнеки ПСУ;
- участок по изготовлению элементов поверхностей нагрева - изготавливают микроблоки, ширмы, змеевики котлов.

ЦЕХ ТЕПЛОВОЙ АВТОМАТИКИ И ИЗМЕРЕНИЙ (ЦТАИ)

Цех тепловой автоматики и измерений является структурным подразделением ТЭЦ-3. ЦТАИ предназначен для оперативного и технического обслуживания, и ремонта оборудования, находящегося в ведении цеха.

Перед цехом стоят задачи обеспечения необходимого объема управления и защиты тепломеханического оборудования в объеме действующих директивных документов и контроля за его работой, содействие повышению надежности и экономичности работы тепломеханического оборудования ТЭЦ, содержание в исправном и работоспособном состоянии всех введенных в эксплуатацию устройств тепловой автоматики и измерений.

ЦТАИ поддерживает прямые связи с цехами и подразделениями ТЭЦ: топливо-транспортным, котельным, турбинным, электроцехом, химцехом и др.

ЦЕХ ИЗОЛЯЦИИ И АНТИКОРРОЗИЙНОЙ ЗАЩИТЫ

Цех тепловой изоляции производит ремонт и монтаж тепловой изоляции, обмуровки, антикоррозийной защиты основного и вспомогательного оборудования. В составе цеха два участка: участок обмуровки и изоляции; участок антикоррозийной защиты и химической защиты оборудования.

ЭЛЕКТРОСТАНЦИИ АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

Станции	Ввод в работу первого агрегата	Установленная электрическая мощность МВт	Количество турбин/дата ввода последнего агрегата	Установленная тепловая мощность, Гкал/ч	Количество котлов/дата ввода последнего агрегата	Топливо
ТЭЦ-2	1 февраля 1961 г	110	3 шт 1963 г	332	5 шт 1969 г	Экибастузский уголь, мазут
ТЭЦ-3	2 октября 1972 г	440	5 шт 1977 г	808	6 шт 1978 г	

ОПИСАНИЕ ТЭЦ-3

Основным энергетическим оборудованием ТЭЦ-3 является:

Котлоагрегаты БКЗ-420-140 – 6 шт.

Турбоагрегат ПТ-60-130/13 – 1 шт.

Турбоагрегат Р-50-130/13 – 1 шт.

Турбоагрегат Т-100/120-130 – 3 шт.

Установленная электрическая мощность станции – 440 000 кВт

Располагаемая электрическая мощность станции – 385 000 кВт

Установленная тепловая мощность по турбинам - 808 Гкал/час

Располагаемая тепловая мощность по турбинам - 770 Гкал/час

Турбоагрегатами выработано: за 2006 год 1 955 157 тыс. кВтч электроэнергии, отпущено с шин 1 700 311 тыс. кВтч, выработка на тепловом потреблении составила 509 888 тыс. кВтч, что составляет 26,08 % от общей выработки, в том числе на паре производственного отбора – 195 484 тыс. кВтч, на паре теплофикационного отбора – 314 404 тыс. кВтч.

Из отборов турбоагрегатов в 2006 г. отпущено 1 758 283 Гкал тепловой энергии, в том числе от производственного отбора 1 052 915 Гкал, от теплофикационного отбора – 705 368 Гкал. Отпуск тепла от БРОУ (быстроредуционно - охладительное устройство) - 152 342 Гкал, что составляет 9,66 % от общего отпуска тепла, в 2005 году - 325 797 Гкал, что составляло 19,34% от общего отпуска тепла. По сравнению с прошлым годом отпуск от БРОУ снижен на 53,24 %, что приводит к улучшению технико-экономических показателей.

ОПИСАНИЕ ТЭЦ-2

Основным энергетическим оборудованием ТЭЦ-2 является:

Котлоагрегаты БКЗ-160-100Ф (М) – 5 шт.

Турбоагрегаты ПТ-25-90/13 – 2 шт.

Турбоагрегат ПТ-60-90/13 – 1 шт.

Установленная электрическая мощность станции – 110 000 кВт

Располагаемая электрическая мощность станции	– 100 000 кВт
Установленная тепловая мощность по турбинам	- 332 Гкал/час
Располагаемая тепловая мощность по турбинам	- 327 Гкал/час

Турбоагрегатами за 2006 г. выработано 548 968 тыс. кВтч электроэнергии, отпущено с шин 434 867 тыс. кВтч, выработка на тепловом потреблении составила 332 045 тыс. кВтч, что составляет 60,5 % от общей выработки, в том числе на паре производственного отбора – 62 917 тыс. кВтч, на паре теплофикационного отбора – 269 128 тыс. кВтч.

Коэффициент использования электрической и тепловой мощности

	2006					
	Электрическая, МВт			Тепловая, Гкал		
	Установлен ная	Фактичес кая	Коэффици ент использо вания	Установленная	Фактическая	Коэфф ициент использ ования
ПК ТЭЦ-2 Производство, Гкал	110	62,7	57,00%	332 426,6	111,6 165,5	33,61% 38,80%
ПК ТЭЦ-3 Производство, Гкал	440	223,2	50,73%	808 1186,4	179,9 371,9	22,26% 31,34%
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» Производство, Гкал	550	285,9	51,98%	1140 1613	291,5 537,4	25,57% 33,3%
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» всего	550	315,4	57,35%	1613	537,4	33,3%

4.5 Структура ценообразования

Тарифы на производство теплоэнергии, услуги по передаче и распределению тепловой и электрической энергии, а также на услуги по снабжению тепловой энергией регулируются государством и устанавливаются отдельно для каждой генерирующей, передающей и снабжающей компании. Основные законодательные акты, регулирующие деятельность предприятий энергетической отрасли Казахстана, включают закон «Об электроэнергетике» и закон «О естественных монополиях», а также нормативно-правовые акты антимонопольных органов.

Ценовая политика Компании определяется в соответствии с методикой, утвержденной Приказом Министерства экономики и торговли Республики Казахстан от 30 сентября 1997 года № 178 и Министерства энергетики и природных ресурсов Республики Казахстан № 127 от 30 сентября 1997 года «Об утверждении методических указаний о порядке расчета тарифов на услуги по транзиту электроэнергии по линиям электропередачи и тарифов на услуги по транзиту электрической энергии по линиям электропередачи межрегионального уровня», а также согласовывается Управлением Агентства РК по регулированию естественных монополий по Павлодарской области.

В соответствии с приказами Управления Агентства РК по регулированию естественных монополий по Павлодарской области № 1-04/10- ОД от 24 марта 2006 г. и № 31-ОД от 9 апреля 2007г. для производственных комплексов ТЭЦ-3 и ТЭЦ-2 АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» введены в действие следующие тарифы с учетом дифференциации по параметрам отпущаемого пара в тенге за 1 Гкал без НДС.

Тарифы на регулируемые услуги АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

		Единица измерения	Тариф (тенге) без НДС до 1 мая 2006г.	Тариф (тенге) без НДС с 1 мая 2006г.	Тариф (тенге) без НДС с 1 июня 2007г.
1	<i>Производство тепловой энергии (ТЭЦ-2)</i>				
	Пар 16	Гкал	621,84	787,45	1 430,08
	Горячая вода	Гкал	450,96	629,28	1 019,52
2	<i>Производство тепловой энергии (ТЭЦ-3)</i>				
	Пар 40	Гкал	1 045,14	1 184,70	1 559,29
	Пар 16	Гкал	736,16	876,41	1 181,47
	Горячая вода на город	Гкал	427,10	471,06	597,12
	Горячая вода на предприятия Северной промышленной зоны	Гкал	497,00		
3	<i>Транспортировка с учетом возмещения нормативных потерь тепловой энергии по тепловым сетям</i>				
	Индивидуальный тепловой пункт	Гкал	419,69	444,56	
	Централизованный тепловой пункт	Гкал	438,05	447,31	

Тарифы на регулируемые услуги АО «Павлодарские Тепловые сети».

	<i>Транспортировка с учетом возмещения нормативных потерь тепловой энергии по тепловым сетям</i>	Единица измерения	Тариф (тенге) без НДС с 1 декабря 2006г.
1	Индивидуальный тепловой пункт	Гкал	589,84
2	Централизованный тепловой пункт	Гкал	601,56

По заключенному с АО «KEGOC» договору, Компания платит за техническую диспетчеризацию в размере 0,05037 тенге за кВтч, отпущенной с шин электроэнергетики энергии, по приказу № 86- ОД от 24.05.2006 года оплата за техническую диспетчеризацию поднялась в размере 0,06009 тенге за кВтч, которая в свою очередь включена в цену для каждого потребителя ТЭЦ. Далее, по договору с АО «КОРЭМ» станция платит за обеспечение готовности теплостанций к проведению центральных торгов в размере 0,0025 тенге за каждый кВтч, отпущенный внешним региональным потребителям.

ТЭЦ производит оплату АО «Павлодарэнергосервис» за услуги по передаче электроэнергии за количество транспортируемой энергии.

Тариф	С 30 апреля 2004 года тенге/кВтч	С 01 мая 2006 года тенге/кВтч	С 01 мая 2007 года тенге/кВтч
Передача по региональным сетям	0,22 без НДС	0,44 без НДС	0,51 без НДС
Передача для потребителей розничного рынка, в т.ч.	1,37	1,47	1,77
по региональным сетям	0,22	0,44	0,51
по местным сетям	1,15	1,03	1,26

Таким образом, отпускная цена ТЭЦ на продукцию состоит из нескольких частей в зависимости от уровня отдаленности потребителя от энергоисточника: *цены производства (с шин), тариф за услуги технической диспетчеризации АО «КЕГОС», тариф за услуги коммерческой диспетчеризации АО «КОРЭМ», тариф транзита по местной сети, тариф транзита по региональной сети, транспортировка и регулирование мощности АО «КЕГОС».*

АО «Павлодарские тепловые сети» осуществляют транспортировку горячей воды не только от ТЭЦ-2, 3, но и ТЭЦ-1 АО «Алюминий Казахстана», которую покупает АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и реализует в полном объеме АО «Энергоцентр».

Тепловая энергия по итогам 2006 год

	ТЭЦ-3	ТЭЦ-2
Среднеотпускная цена (за 1 Гкал)	656,16	538,85
Себестоимость (1 Гкал)	792,81	879,075

Характер формирования себестоимости энергии на энергоснабжающих предприятиях определяется четким делением затрат на переменные (топливо, вода, реагенты и другие) и условно-постоянные (амортизация, зарплата и другие). Это разделение затрат обосновано влиянием объема производства на общую величину издержек. Переменные затраты характеризуют расход топлива на единицу продукции, а условно-постоянные - уровень затрат на единицу мощности; последние следует оценивать как по величине на единицу мощности, так и по величине на единицу продукции.

Объектом калькуляции на ТЭЦ является себестоимость производства тепловой и электрической энергии. Калькуляционной единицей является производственная себестоимость 1 кВтч, отпущенного с шин и 1 Гкал, отпущенного с коллекторов станции. При калькулировании себестоимости производства все затраты распределяются между двумя видами энергии пропорционально расходу условного топлива.

АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» по производству теплоэнергии относится к сфере естественных монополий. В связи с этим учет затрат на производство и калькулирование себестоимости продукции, услуг ведется отдельно по их видам (теплоэнергия, электроэнергия) без включения в себестоимость затрат, которые в соответствии с п.28 «Правил об особом порядке формирования затрат», не учитываются при расчете тарифов субъектами естественных монополий.

Производственные затраты группируются:

- а) по характеру производства, в том числе по цехам и далее по участкам:
 - основное (ТТЦ, КЦ, ТЦ, ХЦ, ЭЦ, ЦТАИ);
 - вспомогательное (цех связи, цеха обслуживания оборудования, механическая база, хозяйственный цех и др.);
- б) по видам продукции и услуг:
 - производство и реализация теплоэнергии с учетом побочной продукции
 - производство и реализации электроэнергии,
 - прочая товарная продукция;
- в) по калькуляционным статьям:
 - топливо на технологические нужды,

- вода на технологические цели,
- вспомогательные материалы (в т.ч. ремонт, эксплуатация, хим. реагенты, ГСМ),
- основная зарплата производственных рабочих,
- отчисления на социальное страхование,
- накладные расходы за минусом побочной продукции,
- услуги вспомогательных цехов
- расходы периода.
- г) по экономическим элементам:
 - материалы, топливо, энергия,
 - оплата труда, отчисления от оплаты, износ основных средств,
 - прочие за вычетом себестоимости побочной продукции,
 - расходы периода.

В стоимость материальных затрат, которые входят в состав вырабатываемой продукции, образуя основу или являются необходимым компонентом готовой продукции, включают в себя сырье, уголь, мазут, техническую воду, химические реагенты, бензин, дизтопливо, масло, смазки и прочие материалы.

Себестоимость реализованной тепловой энергии состоит из затрат по пару и горячей воде, побочной продукции (подпитка теплосети и хим. очищенная вода), а также добавляются затраты, связанные с транспортировкой теплоэнергии по сетям.

4.6 Объемы реализованной продукции

	ЕД. ИЗМЕРЕ НИЯ	2004	2005	2006	01.04.2007	01.07.2007
<i>тыс. тенге</i>						
<i>Объем реализованной продукции с учетом покупной</i>						
реализация электроэнергии АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (включен весь объем реализации электроэнергии)	тыс. кВтч	2 067 836	2 122 801	2 184 910	711 500	1 299 320
реализация теплоэнергии АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» (включен весь объем реализации тепловой энергии)	тыс. Гкал	2 896	3 022	3 377	1 566	2 167
реализация электроэнергии (передача)	тыс. кВтч	1 726 439	1 728 931	1 727 760	541 139	994 347
реализация теплоэнергии (передача)	тыс. Гкал	2 050	2 036	2 166	997	1 252
реализация электроэнергии АО «Энергоцентр»	тыс. кВтч	1 263 165	1 145 288	1 087 220	313 604	560 042
реализация теплоэнергии АО «Энергоцентр»	тыс. Гкал	2 251	2 249	2 383	1 069	1 370

Объем реализованной продукции по Компании включает в себя следующие виды деятельности:

- 1) Реализация произведенной электрической и тепловой энергии от ТЭЦ-2,3 с учетом покупной электроэнергии от внешних энергоисточников и тепловой энергии от ТЭЦ-1 АО «Алюминий Казахстана»;

- 2) Передача и распределение тепловой энергии по сетям АО «Павлодарские тепловые сети» с учетом транспортировки горячей воды от ТЭЦ-1;
- 3) Передача электроэнергии по электрическим сетям АО «Павлодарэнергосервис» от АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и АО «Энергоцентр» для потребителей;
- 4) Передача электроэнергии по прямым договорам АО «Павлодарэнергосервис»;
- 5) Реализация электрической и тепловой энергии АО «Энергоцентр».

Из таблицы очевиден рост объемов передачи тепла, в связи с увеличением выработки и реализации конечному потребителю.

Рост объемов производства электроэнергии менее значителен в виду жесткой конкурентной среды на ценовом рынке электроснабжения, объем передачи электроэнергии в 2006 году снижен из-за уменьшения транспортировки по региональной сети.

4.7 Факторы, позитивно и негативно влияющие на доходность продаж

Фактором, позитивно влияющим на доходность продаж является стабильный рост потребления тепловой и электрической энергии, вызванный ростом уровня жизни населения, реализацией государственной жилищной программы, развитием предпринимательства и промышленного производства. Данный фактор приводит к планомерному повышению уровня цен на рынке электроэнергии, что в свою очередь увеличивает прибыль Компании.

Негативно на доходность продаж может повлиять снижение производства в Павлодарской области, что маловероятно; погодные условия (высокие температуры наружного воздуха); несвоевременные платежи со стороны потребителей; ограничение по ценам в лице антимонопольных органов.

4.8 Деятельность по организации продажи продукции

Поставщики, на долю которых приходится более 5% всех поставок

На 01 июля 2007г.

Наименование крупного поставщика, местонахождение	Наименование продукции	Доля (%)
АО «Евроазиатская энергетическая корпорация», п. Аксу	уголь экибастузский	31
АО «Центрказэнергомонтаж» г. Павлодар	подрядные работы по строительству и ремонту	15
ТОО «Ертiс-Орда», г. Павлодар	била, подшипники, преобразователи, ГСМ, стройматериалы и лакокрасочная продукция	11
АО «Алюминий Казахстана» г. Павлодар	поставки тепло/энергии	10
ТОО АТП «Энергетик» г. Павлодар	автоуслуги	10
АО «Павлодарский нефтехимический завод», г. Алматы	мазут и ГСМ	5

Основные потребители АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

На 01 июля 2007г.

Наименование крупного потребителя, местонахождение	Наименование продукции	Доля (%)
АО «Павлодарский нефтехимический завод», г. Павлодар	тепло/электроэнергия	18
Павлодарский филиал ТОО «БКВ – Групп» г. Павлодар	тепло/электроэнергия	14
АО «Казэнергокабель» г. Павлодар	тепло/электроэнергия	2
АО «Павлодарский химический завод» г. Павлодар	тепло/электроэнергия	11
ТОО «Павлодарводоканал» г. Павлодар	тепло/электроэнергия	10
АО «КазТрансОйл» г. Павлодар	тепло/электроэнергия	3
ТОО «Темиржолэнерго» г. Павлодар	тепло/электроэнергия	2
Бюджет	тепло/электроэнергия	7

4.9 Сведения об участии в судебных процессах и санкциях

Компания не участвовала в судебных процессах за всё время своего существования. Административные санкции, налагававшиеся на АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и его должностных лиц государственными органами и/или судом в течение последнего года отсутствуют.

4.10 Ключевые факторы, влияющие на деятельность эмитента

Сезонность

Основной вид деятельности АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» – производство и распределение электрической и тепловой энергии носит сезонный характер. Доходы от реализации услуг в зимние месяцы (IV-I кварталы) на 70% выше, чем в летние месяцы (II-III) кварталы.

Доля импорта в сырье и доля продукции реализуемой на экспорт

АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» работает с казахстанскими производителями и поставщиками. Сырье и услуги не импортируются. Продукции, реализуемой на экспорт нет, так как сферой деятельности АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» в области производства тепловой энергии является город Павлодар, а реализация электроэнергии не выходит за пределы Казахстана.

Договоры и обязательства

На 01.07.2007г., сделок, которые должны быть исполнены в течение шести месяцев с даты принятия решения о выпуске облигаций, на сумму свыше пятидесяти процентов балансовой стоимости активов АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» нет.

Будущие обязательства

Будущих обязательств, на сумму свыше пятидесяти процентов балансовой стоимости активов, и способных оказать влияние на деятельность АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» нет.

Анализ факторов риска

Влияние конкуренции. Риски, связанные с конкурентной способностью минимальны в связи с тем, что АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» как производитель электроэнергии имеет долгосрочные отношения с потребителями как по прямым договорам так и через дочернюю снабженческую организацию АО «Энергоцентр». По реализации тепловой энергии Компания находится в регистре предприятий – естественных монополистов и конкурентов не имеет.

Фактор инфляции оказывает прямое влияние на выпущенные облигации АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО», т.к. купонное вознаграждение облигаций Компании привязано к индексу потребительских цен, соответственно увеличение уровня инфляции удорожает стоимость находящихся в обращении облигаций Компании, что привлекательно для держателей облигаций Компании.

Риски повышения цен. Выработка энергии напрямую зависит от количества топливного сырья, т.е. каменного угля Экибастузского месторождения. Существует риск подорожания данного вида топлива. Соответственно возможное увеличение тарифа на отпускаемую энергию. Повышение тарифов на тепловую энергию согласовывается с антимонопольным ведомством. В связи с тем, что основными потребителями продукции Компании являются крупные промышленные предприятия Павлодарской и других областей, которые являются важными объектами промышленной отрасли Республики с налаженным производственным циклом, риск неплатежа сведен к минимуму.

Внешние социальные риски - оказывают влияние на деятельность компании в части платежеспособного спроса населения. Современное состояние системы социальной защиты характеризуется сбалансированностью обязательств государства в разрезе уровней государственного управления, своевременностью выплат пенсий и пособий, внедрением системы адресной социальной помощи. Создана пенсионная накопительная система, введена система выплаты пособий взамен натуральных льгот, автоматизирована система социальных выплат. Все это позволяет надеяться на сохранение стабильного потребительского спроса на электроэнергию со стороны населения.

Технические риски. Все оборудование, находящееся в эксплуатации, находится в хорошем состоянии. Соблюдаются все основные нормы и правила: условия энергоснабжения потребителей и контрактные обязательства перед ними, поддержание качества продукции в соответствии с нормами качества (нормирование частоты и напряжения электрического тока, давления и температуры теплоносителя, технических условий на ремонт котлов, сосудов, трубопроводов), требования взрыво- и пожаробезопасности, безопасности труда, положения нормативно-технической документации. Несмотря на то, что техническое состояние станций находится в хорошем состоянии, требуется модернизация, замена и усовершенствование действующих систем, что определено стратегическими планами Компании.

Раздел 5 ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

В настоящем инвестиционном меморандуме представлены данные аудированной финансовой отчетности за 2004-2006 гг. и данные согласно финансовой отчетности Компании по итогам 1 квартала и 1 полугодия 2007 года, подготовленные в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности.

Аудит финансовой отчетности Компании за 2003 - 2004 годы (подготовленный по КСБУ) проведен аудиторской фирмой ТОО «KPMG Janat» (г. Алматы) (Государственная лицензия № 0000006 от 21 октября 1999 года).

Аудит финансовой отчетности Компании за 2005-2006 годы (подготовленный по МСФО) проведен аудиторской фирмой ТОО «Делойт» (г. Алматы) (Государственная лицензия № 0000015 от 13 сентября 1996 года).

В консолидированную финансовую отчетность Компании за 2004 год включены финансовые отчеты дочерних организаций АО «Павлодарэнергосервис» и АО «Энергоцентр».

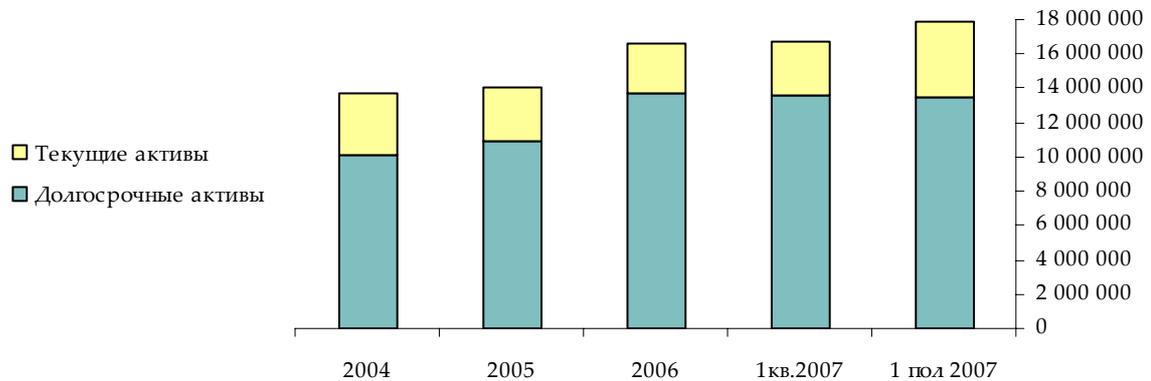
В консолидированную финансовую отчетность Компании за 2005, 2006, на 01 апреля и 01 июля 2007 года включены финансовые отчеты дочерних организаций АО «Павлодарэнергосервис», АО «Энергоцентр», АО «Павлодарские тепловые сети».

5.1. Структура активов

Валюта баланса за 2006 год увеличилась на 18% по сравнению с началом года и составила 16,7 млрд. тенге. Валюта баланса увеличилась за счет прочих финансовых активов, которые представляют собой ограниченные в использовании денежные средства. Прочие финансовые активы, составляющие 9% от валюты баланса, или 1,6 млрд. тенге, представляют собой денежные средства, принадлежащие АО «Павлодарэнергосервис» и находящиеся в залоге по договору банковского займа в обеспечение обязательств Компании и АО «Энергоцентр». Сумма в размере 1,6 млрд. тенге, сформирована за счет денежных средств от выпуска и размещения дополнительной эмиссии акций в размере 373,0 млн. тенге и выпуска и размещения облигаций в размере 1 227,0 млн. тенге. Наибольший удельный вес занимают основные средства – 51% от общей стоимости активов, в состав которых входят ТЭЦ-2, ТЭЦ-3 и Павлодарские тепловые сети. Гудвилл был образован в результате приобретения АО «Павлодарэнергосервис» и АО «Энергоцентр» в 2004 году.

По итогам первого полугодия 2007 года активы составили 17 900 328 тыс. тенге и возросли на 6,6% по сравнению с началом года. Увеличение произошло в основном за счет роста дебиторской задолженности (авансы выданные), которая составила 2,28 млрд. тенге и увеличилась более чем в три раза по сравнению с началом года. Увеличение дебиторской задолженности произошло за счет выдачи финансовой помощи крупному акционеру АО «ЦАТЭК» в размере 1,3 млрд. тенге на расширение энергетического сектора Компании по приобретению энергетических активов в г. Петропавловск, Северо-Казахстанской области у американской инвестиционной корпорации «Access Industries» (США), а именно на оплату аванса по приобретению Петропавловской ТЭЦ, электрических и тепловых сетей Северо-казахстанской области. АО «ЦАТЭК» приобретает Экибастузский энергетический сектор за счет собственных средств, который пойдет в оплату дополнительно объявленных акций Компании.

Структура активов АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» в динамике, тыс. тенге



тыс. тенге

	01.07.07г	Доля	01.04.07г.	Доля	2006г.	Доля	2005г.	Доля	2004г.	Доля
Краткосрочные активы	4 462 401	25%	3 221 259	19%	2 840 580	17%	3 104 919	22%	3 508 677	26%
Запасы	1 008 820	6%	789 676	5%	792 819	5%	800 603	6%	768 530	6%
Торговая дебиторская задолженность	636 189	3%	1 041 118	6%	806 443	4%	808 944	6%	1 801 800	13%
Авансы выданные	2 289 282	13%	638 917	4%	571 410	3,40%	944 157	7%	-	-
Текущие налоговые активы	15 060	0	41 539	0%	40 752	0,2%	6 239	0%	-	-
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	775	0	5 328	0%	6 219	0%	17 428	0%	-	-
Прочие краткосрочные активы	294 866	2%	500 204	3%	343 581	2%	111 782	1%	918 915	7%
Денежные средства и их эквиваленты	159 935	1%	167 649	1%	128 148	0%	415 766	3%	19 432	0%
Долгосрочные активы, предназначенные для продажи	57 474	0%	36 828	0%	151 208	0%	-	-	-	-
Долгосрочные активы	13 437 927	75%	13 557 839	81%	13 738 532	83%	10 918 332	78%	10 157 268	74%
Основные средства	9 645 913	53%	9 781 265	58%	9 914 229	60%	10 067 689	72%	7 673 300	56%
Нематериальные активы	7 697	0%	8 014	0%	8 445	0%	6 516	0%	8 013	0%
Гудвилл	660 560	4%	660 560	4%	660 560	4%	692 102	5%	2 475 955	18%
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-	-	-	-	-	-	6 219	0%	-	-

Прочие финансовые активы	1 600 000	9%	1 600 000	10%	1 600 000	10%	-	-	-	-
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 523 757	9%	1 508 001	9%	1 555 298	9%	145 806	1%	-	-
Итого активов	17 900 328	100%	16 779 098	100%	16 579 112	100%	14 023 251	100%	13 665 945	100%

Расшифровка «Прочие краткосрочные активы» на 01 июля 2007 г.

№ п/п	Наименование	Сумма в тыс. тенге
1	Обязательное страхование работников предприятия	2 320
2	ПУЛ резервов электрической мощности	1 020
3	Отпускные будущих периодов	4 707
4	Обязательное экологическое страхование	2 596
5	ТОО «Делойт»	5 611
6	АО «Казнефтегазмаш»	2 690
7	Задолженность по подотчетным суммам	129 356
8	Задолженность потребителей за теплоэнергию	779
9	Задолженность потребителей за электроэнергию	5 059
10	Пени и штрафы, начисленные по договорам энергоснабжения	49 200
11	ТОО «Теплоцентр-Юг»	6 995
12	Задолженность работников прочая	201
13	АО «ЭксимБанк Казахстан» (вознаграждение к получению по депозиту)	84 257
14	АО «ИФД Resmi»	10 549
15	Задолженность по кражам и недостачам	1 506
16	Расходы будущих периодов	220
17	Задолженность по представительским расходам	15 712
18	Задолженность по судебным расходам	9 351
19	Прочая задолженность	22 736
20	Резервы по обесценению дебиторской задолженности	- 59 999
Итого прочие краткосрочные активы		294 866

Нематериальные активы

Динамика нематериальных активов в тыс. тенге

	2004	2005	2006	01.04.2007	01.07.2007
Первоначальная стоимость	9 099	11 599	13 294	13 294	13 378
Начисленный износ	1 086	5 083	4 849	5 280	5 681
Остаточная стоимость	8 013	6 516	8 445	8 014	7 697
Износ	12%	44%	36%	40%	42%

Состав нематериальных активов на 01.07.2007 г. в тыс. тенге

	<i>ПЕРВОНАЧАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ</i>	<i>НАЧИСЛЕННЫЙ ИЗНОС</i>	<i>ОСТАТОЧНАЯ СТОИМОСТЬ</i>
Лицензия	-	-	-
Программное обеспечение	7 904	5 233	2 671
Прочие	5 474	448	5 026
Итого	13 378	5 681	7 697

Основные средства

Динамика основных средств в тыс. тенге

	<i>2004</i>	<i>2005</i>	<i>2006</i>	<i>01.04.2007</i>	<i>01.07.2007</i>
Первоначальная стоимость	8 240 655	11 402 107	12 067 805	12 143 610	12 219 463
Начисленный износ	567 355	1 334 418	2 153 576	2 362 345	2 573 550
Остаточная стоимость	7 673 300	10 067 689	9 914 229	9 781 265	9 645 913
Износ	7%	12%	18%	19%	21%

Состав основных средств по состоянию на 01.07.2007 г. в тыс. тенге

	<i>Текущая стоимость</i>	<i>Накопленный износ</i>	<i>Остаточная стоимость</i>
Земля, Здания и сооружения	3 721 973	681 494	3 040 479
Машины и оборудование	7 758 438	1 836 621	5 921 817
Транспортные средства	125 149	24 885	100 264
Прочие основные средства	151 258	30 550	120 707
Незавершенное строительство	462 645	-	462 645
Итого	12 219 463	2 573 550	9 645 913

Состав основных средств, находящихся в залоге по договору банковского займа

<i>Балансовая стоимость основных средств</i>	<i>1 полугод.2007г</i>	<i>2006 г.</i>	<i>2005 г.</i>
Машины и производственное оборудование	746 159	2 689 324	4 084 912
Земля, здания и сооружения	428 908	1 402 716	903 894
Незавершенное строительство	-	261 306	-
Прочие	3 130	943 386	11 774
Итого	1 178 197	5 296 732	5 000 580

В 2003 году с привлечением независимого оценщика (корпорация «American Appraisal (AAR), Inc.», лицензия № ЮЛ-00344 от 01 апреля 2004 года, выданная Комитетом регистрационной службы Министерства юстиции Республики Казахстан) проведена переоценка основных средств АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и АО «Павлодарэнергосервис». Оценка основных средств производилась по состоянию на 01 октября 2003 года и 31 декабря 2002 года.

При проведении оценки имущества рассматривалась возможность применения трех подходов к оценке, принятых в международной практике: затратного подхода, сравнительного подхода и доходного подхода. Для промышленных предприятий, основу успешной деятельности которых создают внеоборотные активы, применение комбинации затратного и доходного подходов позволяет получить наиболее точную оценку стоимости (в пользовании) активов, так

как наибольшее значение придается определению текущей стоимости замещения и срока прибыльного использования активов.

На основании результатов исследования и использования соответствующих подходов, были получены значения обоснованной рыночной стоимости бизнеса оцениваемых предприятий, пакета акций оцениваемых компаний, а также полной стоимости, фактической денежной стоимости и обоснованной рыночной стоимости (в пользовании) основных средств указанных компаний, приведенные в следующей таблице:

тыс. долл. США

№	Предприятие	1 октября 2003 года						31 декабря 2002 года		
		BEV	100% акций	NWC	Основные средства			Основные средства		
					CRN/COR	CORLP/ACV	FMV	CRN/COR	CORLP/ACV	FMV
1	АО «Павлодар энерго»	50 000	50 000	-23	328 000	92 000	50 000	295 000	89 000	50 000
2	АО «Павлодар энергосервис»	26 000	26 000	4 000	506 000	113 000	22 000	473 000	124 000	22 000
Итого		76 000	76 000	4 000	834 000	205 000	72 000	768 000	213 000	72 000

BEV - стоимость действующего предприятия (сумма акционерного капитала и долгосрочного долга),

NWC - чистый оборотный капитал,

CRN - полная стоимость восстановления,

COR - полная стоимость замещения,

ACV - фактическая денежная стоимость,

CORLP - физический износ,

FMV - обоснованная рыночная стоимость.

Таким образом, данные активы были внесены в уставный капитал по справедливой стоимости, оцененные на 01 октября 2003 года, в обмен на акции АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» на сумму 4 389 882 тыс. тенге.

По состоянию на дату оценки Компания не имела долгосрочных обязательств, поэтому стоимость действующего предприятия равна стоимости акционерного капитала.

Оценка в 2005, 2006 году независимым оценщиком не производилась.

Незавершенное капитальное строительство

Стоимость незавершенного капитального строительства АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» на 01.07.2007 г. составила 301,101 тыс. тенге. Закончено строительство Градирня №4 ТЭЦ-3, модернизированы и реконструированы другие объекты основных средств. Объем капитальных вложений за 2005 год составил 218,6 млн. тенге и за 2006 год 505,0 млн. тенге, за первое полугодие 2007 года – 608 тыс. тенге. Введено и реконструировано за 2005 год на 74,6 млн. тенге, за 2006г. – 171,7 млн. тенге, за первое полугодие 2007 года – 457,7млн. тенге.

Стоимость незавершенного капитального строительства АО «Павлодарэнергосервис» на 01.07.2007 г. составила 39 048 тыс. тенге. Построено и внедрено в эксплуатацию в 2005 году 130 976 тыс. тенге воздушных и кабельных линий электропередач и других объектов основных средств. Объем капитальных вложений за 2005 год составил 134 623 тыс. тенге. Построено и внедрено в эксплуатацию в 2006 году 130 951 тыс. тенге воздушных и кабельных линий электропередач и других объектов основных средств. Объем капитальных вложений за 2006 год составил 144 789 тыс. тенге. Объем капитальных вложений за первое полугодие 2007 года составил 40 087 тыс. тенге. Введено и реконструировано за первое полугодие 2007 года – 56,2 млн. тенге.

Стоимость незавершенного капитального строительства АО «Павлодарские тепловые сети» на 01.07.2007 г. составила 122 496 тыс. тенге. Объем собственных капитальных вложений за 2006 год составил 11 584 тыс. тенге, за первое полугодие 2007 года – 81 497 тыс. тенге.

Структура незавершенного строительства на 01.07.2007 г. в тыс. тенге

<i>НАИМЕНОВАНИЕ НЕЗАВЕРШЕННОГО СТРОИТЕЛЬСТВА</i>	<i>СУММА</i>
АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»	301 101
Реконструкция Котлоагрегата №1 (ТЭЦ-3)	18 413
Золоотвал ТЭЦ-2 инв. № 70010004	150
КВГМ-100 инв. 80000003	261 306
АБК-1 инв. № 80000005	21 232
АО «Павлодарэнергосервис»	39 048
ВЛ 04 от КТП622	167
ВЛ 04 от ТП 50	95
ВЛ 04 от ТП 596	24
ВЛ 04кВ ТП 43	92
ВЛ-10 кВ от ПС "Заводская"	5 896
КЛ 10кВ ТП16-ТП331	18
КЛ-10кВ ПС Сев.город до ТП	47
КЛ10кВ ПС Запад, гор,	36
ПСД АСКУЭ (Автомат, система комм)	331
Реконструкция ВЛ04 от ТП679 г	339
Строительство АБК МРЭС	1 260
Строительство канализации, коллектора	12
Строит, здания сл,ПС Акт,РЭС	198
Строительство ПС 110,10кВ "Сев.город."	70
Строительство ТП 352	6
Строительство ТП 928	1 843
Резерв	-343
Расходы будущих периодов (план развития ПЭС)	28 957
АО «Павлодарские тепловые сети»	122 496
Металлосклад	1 482
Реконструкция ТМ-22 ОТ ТЭЦ-3-НП-9-ТЭЦ-2-ПТЗ	28 310
Реконструкция ТМ-37	92 704
Всего	462 645

Долгосрочная дебиторская задолженность

Долгосрочная дебиторская задолженность по финансовой аренде – 0,05% от общей суммы долгосрочных активов или 6 219 тыс. тенге на начало 2006 года представляла собой задолженность ассоциированной компании ТОО «АТП Энергетик» по финансовой аренде на транспортные средства, полученные по договору финансового лизинга от АО «Астана-финанс». В связи, с чем лизингодатель учитывает активы, находящиеся в финансовой аренде как дебиторская задолженность по аренде. Срок финансовой аренды составил 3 года. Процентная ставка по аренде на дату контракта на весь срок аренды составила 14% годовых. Данный показатель по итогам 2006 года учитывается как текущая дебиторская задолженность в связи с тем, что погашение планируется в текущем году.

Долгосрочная дебиторская задолженность по состоянию на 01 января 2007 года, составила 1,555 млрд. тенге, представляет собой авансы, выданные АО «Центрказэнергомонтаж» (1,147 млрд. тенге) и ТОО «Ертіс-Орда» (408 млн. тенге) согласно контрактам по поставке материалов и оказанию услуг по строительно-монтажным работам, которые впоследствии будут капитализироваться в основные средства.

Долгосрочная дебиторская задолженность по состоянию на 01 июля 2007 года, которая составляет 9% от общей стоимости активов или 1,523 млрд. тенге, представляет собой авансы, выданные АО «Центрказэнергомонтаж» (1,115 млрд. тенге) и ТОО «Ертіс-Орда» (408 млн. тенге) за строительные работы, в том числе капитальный и текущий ремонт, ремонт основных средств, котлов, турбин.

Динамика долгосрочной дебиторской задолженности в тыс. тенге

	2004	2005	2006	01.04.2007	01.07.2007
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-	6 219	-	-	-
Авансы выданные	-	145 806	1 555 298	1 508 001	1 523 757

Краткосрочная дебиторская задолженность

Наибольший удельный вес среди текущих активов Компании, имеет торговая дебиторская задолженность – 28,4% от общей суммы текущих активов или 806,4 млн. тенге на 01 января 2007 года. Данный показатель связан с основной деятельностью Компании, т.е. продажа и передача электрической и тепловой энергии. По итогам первого полугодия 2007 года торговая дебиторская задолженность уменьшилась на 21% с начала года. Данное снижение связано с погашением задолженностей основных дебиторов во втором квартале текущего года.

Динамика краткосрочной дебиторской задолженности в тыс. тенге

	2004	2005	2006	01.04.2007	01.07.2007
Авансы выданные	759 534	944 157	571 410	638 917	2 289 282
Счета к получению	1 801 800	808 944	806 443	1 041 118	636 189
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	15 771	17 428	6 219	5 328	775
Прочие	134 411	111 782	343 581	500 204	294 866
Итого	2 711 516	1 882 311	1 727 653	2 185 567	3 221 112

Дебетовые и кредитовые обороты по дебиторской задолженности в тыс. тенге

<i>Общие дебетовые и кредитовые обороты дебиторской задолженности</i>				
	Сальдо	Дебет	Кредит	Сальдо
2004	1 352 840	8 110 271	7 661 311	1 801 800
2005	1 801 800	9 872 546	10 719 596	954 750
2006	954 750	12 988 486	11 581 495	2 361 741
1 квартал 2007	2 361 741	3 950 123	3 762 745	2 549 119
2 квартал 2007	2 549 119	3 965 898	4 355 071	2 159 946
<i>в т.ч. долгосрочная дебиторская задолженность</i>				
	Сальдо	Дебет	Кредит	Сальдо
2004	-	-	-	-
2005	-	145 806	-	145 806
2006	145 806	1 555 298	145 806	1 555 298
1 квартал 2007	1 555 298	-	47 297	1 508 001
2 квартал 2007	1 508 001	15 756	-	1 523 757
<i>в т.ч. краткосрочная дебиторская задолженность (счета к получению)</i>				
	Сальдо	Дебет	Кредит	Сальдо
2004	1 352 840	8 110 271	7 661 311	1 801 800
2005	1 801 800	9 726 740	10 719 596	808 944
2006	808 944	11 433 188	11 435 689	806 443
1 квартал 2007	806 443	3 950 123	3 715 448	1 041 118
2 квартал 2007	1 041 118	3 950 142	4 355 071	636 189

Структура краткосрочной дебиторской задолженности

Наименование	Наименование продукции/услуг	Сумма на 1 января 07 (тыс. тенге)	Сумма на 1 июля 0 (тыс. тенге)	График погашения					Залюта
				3 кв. 2007	4 кв. 2007	1 кв. 2008	2 кв. 2008	3-4 кв. 2008	
ТОО «Ертіс-Орда», г. Павлодар	Строй материалы	1 224	43 723	43 723					KZT
ТОО «Энергоинвест-ПВ», г. Павлодар	Строй материалы, запчасти	1 786	22 013	22 013					KZT
Прочие потребители	тепловая и электрическая энергия	794 421	570 453	421 633	148 820				KZT
АО «Павлодарский нефтехимический завод»	Передача электрической энергии	9 012	0						
Итого краткосрочной дебиторской задолженности (торговая задолженность)		806 443	636 189	487 369	148 820				KZT
ТОО «Ертіс-Орда», г. Павлодар	била, подшипники, преобразователи, ГСМ, лакокрасочная продукция	396 698	451 626	451 626					KZT
ТОО «Автотранспортное предприятие Энергетик» г. Павлодар	Автоуслуги	-	243 239	243 239					KZT
АО «Центрказэнергомонтаж», г. Павлодар	Подрядные работы по строительству и ремонту	147 055	270 321	270 321					KZT
АО «ЦАТЭК» г. Алматы	Финансовая помощь	-	1 298 470	1 298 470					KZT
Прочие покупатели	Материалы и услуги производственного назначения	27 657	25 626	25 626					KZT
Итого краткосрочной дебиторской задолженности (авансы)		571 410	2 289 282	2 289 282					KZT

Договоры на реализацию продукции заключаются сроком на 1 год, в случае если ни одна из сторон не извещает письменно, о прекращении договора, то договор пролонгируется на дальнейший период. Дебиторская задолженность по реализации тепловой и электрической

энергии по состоянию на 01.07.2007 года составляет 3 220 337 тыс. тенге, в том числе счета к получению (20%), авансы выданные (71%), прочая (начисленные пени и штрафы, расходы будущих периодов и пр.) (9%).

Инвестиции

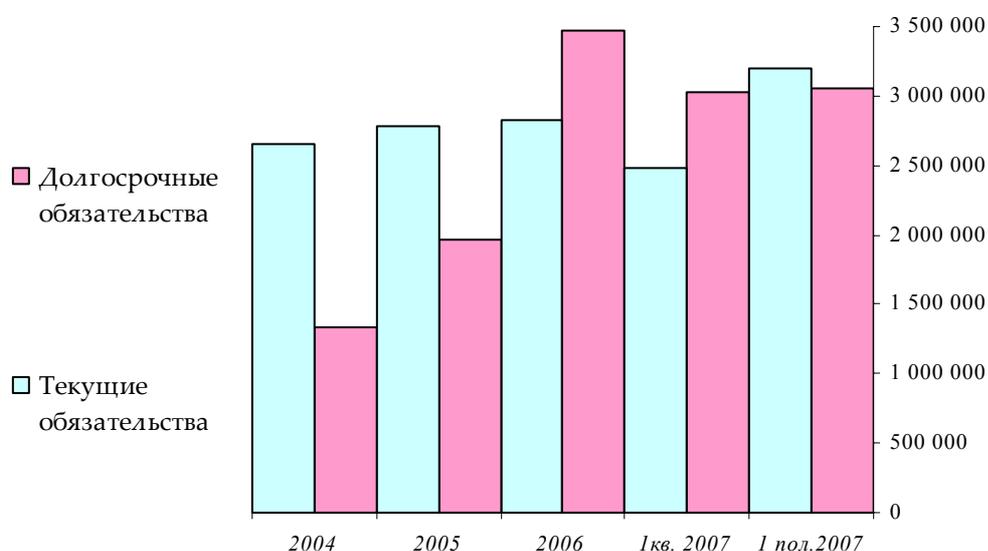
Компания не имеет долгосрочных инвестиций в капитал юридических лиц, составляющие менее 50% доли участия и отражающиеся в финансовой отчетности методом долевого участия, а также не имеет торгового портфеля ценных бумаг.

На 01 января дочерняя организация АО «Энергоцентр» имела стопроцентные доли в компаниях ТОО «Санаторий профилакторий «Энергетик» и ТОО «Дом отдыха «Энергетик». В январе 2007 года АО «Энергоцентр» продал активы ТОО «Дом отдыха «Энергетик» на сумму 360 тысяч тенге без НДС. Таким образом, на 01 июля 2007 года дочерняя организация АО «Энергоцентр» имела долю в компании ТОО «Санаторий профилакторий «Энергетик» в размере 100%. Данные активы предназначены для продажи в течение 2007 года. Санаторий был приватизирован в 1999 году и до января 2003 года функционировал и находился на балансе АО «Энергоцентр» как структурное подразделение. В декабре 2003 года санаторий был выведен и создан как товарищество с ограниченной ответственностью, учредителем стало АО «Энергоцентр». В настоящее время санаторий закрыт на капитальный ремонт.

5.2. Структура обязательств

Сумма обязательств на 01 января 2007г. составила 6,3 млрд. тенге или 38% от пассивов и увеличилась на 24% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Наибольшую долю занимают долгосрочные обязательства – 3,5 млрд. тенге или 55% от общей стоимости обязательств, из них 2,1 млрд. тенге приходится на выпущенные и размещенные облигации АО «Павлодарэнергосервис» и 0,575 млрд. тенге на займы и кредиты. Текущие обязательства составляют 2,8 млрд. тенге., занимающие 44% от совокупных обязательств. Кредиторская задолженность по финансовой аренде составляет задолженность, образованная по договорам финансовой аренды, заключенным в 2004 году с АО «Астана-Финанс».

**Структура обязательств АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
в динамике, тыс. тенге**



тыс. тенге

	01.07.2007	Доля	01.04.2007	Доля	2006г.	Доля	2005г.	Доля	2004г.	Доля
Краткосрочные обязательства	3 204 970	51%	2 451 966	45%	2 830 935	45%	2 787 919	59%	2 648 028	66%
Краткосрочная кредиторская задолженность	464 388	7%	747 688	14%	776 215	12%	458 664	10%	600 481	15%
Краткосрочные финансовые обязательства	952 577	15%	151 291	3%	404 702	7%	1 156 833	24%	428 705	11%
Авансы полученные	378 187	6%	424 329	8%	347 655	6%	256 382	5%	409 332	10%
Обязательства по налогам и другим обязательным и добровольным платежам	971 236	16%	826 997	15%	876 453	14%	633 661	13%	661 039	17%
Обязательства по аренде	45	0%	2 420	0%	4 659	0%	12 748	0%	-	-
Прочие обязательства*	385 834	6%	267 760	5%	259 844	4%	269 631	6%	548 471	14%
Обязательства, предназначенные для продажи	52 703	1%	31 481	1%	161 407	3%	-	-	-	-
Долгосрочные обязательства	3 056 737	49%	3 059 080	56%	3 465 412	55%	1 968 184	41%	1 340 312	34%
Облигации	1 967 956	31%	1 967 956	36%	2 059 927	33%	500 000	11%	-	-
Долгосрочные финансовые обязательства	259 059	4%	261 402	5%	575 763	9%	968 236	20%	1 332 370	33%
Отсроченные налоговые обязательства	793 121	13%	793 121	14%	793 121	13%	495 288	10%	7 942	0%
Обязательства по аренде	-	0%	-	-	-	-	4 660	0%	-	-
Обязательства по рекультивации золоотвалов	36 601	1%	36 601	1%	36 601	1%	-	-	-	-
Итого	6 261 707	100%	5 511 046	100%	6 296 347	100%	4 756 103	100%	3 988 340	100%

В «Прочие обязательства» на 01 июля 2007 года включены следующие статьи: Краткосрочные оценочные обязательства (156 068 тыс. тенге), задолженность по заработной плате работникам и должностным лицам (75 149 тыс. тенге), Задолженность по подотчетным суммам (70 тыс. тенге) и прочие краткосрочные обязательства (154 547 тыс. тенге).

Расшифровка «Прочие краткосрочные обязательства» на 01 июля 2007 года

№ n/n		Сумма (тыс. тенге)
1	Алименты	568
2	Резерв по отпускам	8 768
3	АО «СК Альянс-полис»	1 703
4	Удержания в счет зарплаты	3 284
5	Начисленные вознаграждения по облигациям	91 970
6	Платежи за присоединение дополнительной мощности	41 323
7	Прочие	6 931
	Итого прочих краткосрочных обязательств	154 547

Займы

В составе обязательств займы и кредиты занимают незначительную долю (2,4% от совокупных пассивов), полученные для модернизации основных и пополнения оборотных средств. Основная масса денежных средств по кредитам получена дочерней компанией АО «Энергоцентр».

В рамках соглашения 01Сог/107 от 14.04.2006 года банк АО «Эксимбанк Казахстан» предоставил возобновляемую кредитную линию в размере 650 000 000,00 тенге со ставкой вознаграждения 11% годовых со сроком погашения 07.04.2009г. По данной кредитной линии Компания получает деньги в рамках отдельных соглашениях о займах. Займы были получены для рефинансирования займа от АО «Евразийский Банк» и для модернизации основных средств АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО». По состоянию на 01 июля 2007 года остаточная сумма по данному кредитному соглашению 261 589 тыс. тенге.

АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» имеет банковский заем в АО «Евразийский банк» полученный 17 июня 2004 года для финансирования инвестиционной программы и пополнения оборотных средств со ставкой вознаграждения 12% годовых сроком до 07 июня 2009 года. Залоговым обеспечением выступили основные средства Компании. По итогам первого полугодия 2007 года сумма, подлежащая к погашению по данному займу, составляет 618 тыс. тенге. Остаточная залоговая стоимость по имущественному комплексу ТЭЦ-2 сумма составила 881 515 тыс.тенге по состоянию на 01.07.2007 года.

Кроме этого, АО «Энергоцентр» имеет долгосрочные займы в АО «Эксимбанк Казахстан» в рамках кредитной линии по Соглашению №01Сог/340 от 12.09.2006г с кредитным лимитом 500 млн. тенге со ставкой вознаграждения 11% годовых на срок до 29 марта 2009г. для пополнения оборотных средств.

Обеспечением выполнения обязательств по данным соглашениям АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» и АО «Энергоцентр» являются денежные средства в размере 1,6 млрд. тенге, предоставленные в залог согласно договору залога денег № 01 Дог/96 от 07.04.2006 г. и дополнительным соглашениям к нему №02Доп/109 от 14.04.2006г и №01Доп/561 от 29 декабря 2006 года, заключенным между АО «Эксимбанк Казахстан» и АО «Павлодарэнергосервис».

АО «Энергоцентр» имеет краткосрочные займы в АО «Народный банк Казахстана» в рамках кредитной линии по Соглашению №16 от 22.05.2006г с кредитным лимитом 150 млн. тенге со ставкой вознаграждения от 10,5% до 13% годовых в зависимости от срока займа - право требования денег по публичным договорам энергоснабжения.

В 2006 году в АО «Народный банк Казахстана» получен долгосрочный заем в размере 22 944 750 тенге со ставкой вознаграждения 13% годовых на срок до 27 октября 2009г. на приобретение

недвижимости, обеспечение исполнения обязательств по займу – земельный участок и находящиеся на нем два административных здания по адресу ул.Сатпаева, 101; и земельный участок и находящийся на нем гараж по адресу ул.Сатпаева, 101/1.

АО «Павлодарэнергосервис» действующих банковских займов и кредитных линий не имеет.

Займы и кредитные линии

Наименование банка-кредитора/процентная ставка	Вид обеспечения	Сумма по договору (тыс. тенге)	Сумма на 01 июля 2007 (тыс. тенге)		График погашения				
			Краткосроч	Долгосрочн.	3 кв. 2007	4 кв. 2007	2008	2009	валют займи
АО «Народный банк» -13%	Земля и здания АО «Энергоцентр»	22 945	3 959	14 022	2 047	1 912	7 648	6 374	тенге
АО «Народный банк», кредитная линия, 10,5 -13%	Ден.средства, поступающие на р.счет	150 000	150 000	-	150 000	-	-	-	тенге
АО «Эксимбанк Казахстан» кредитная линия, 11%	Деньги АО «Павлодар-энергосервис» 1 600 000 тыс.тенге	650 000	261 589	-	1 589	125 625	134 375	-	тенге
		500 000	97 023	244 425	48 642	48 381	193 528	50 897	тенге
АО «Евразийский банк» – 12%	Основные средства Компании	2 021 806	6	612	6	-	-	612	доллары США
Итого		3 344 751	512 577	259 059	202 284	175 918	335 551	57 883	

В статье «Краткосрочные финансовые обязательства» также числятся денежные обязательства, полученные по операциям «РЕПО» в сумме 440 млн. тенге от АО «Инвестиционный финансовый дом «Resmi». Операция «РЕПО» была заключена под простые акции АО «Павлодарэнергосервис» в количестве 628 572 штук.

Обороты по краткосрочным займам

№	НАИМЕНОВАНИЕ БАНКА-КРЕДИТОРА	ЗАДОЛЖЕННОСТЬ НА 01.01.07	ПОЛУЧЕНО (ОСН.Д., ВОЗНАГРАЖД.)	ПЕРЕНОС С ДОЛГОСРОЧНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	ПОГАШЕНО (ОСН.Д., ВОЗНАГРАЖД.)	ЗАДОЛЖЕННОСТЬ НА 01.07.2007
<i>АО «Павлодарэнерго»</i>						
1	АО «Евразийский банк»	30	111	2 311	2 466	6
2	АО «Эксимбанк Казахстан»	203 143	766 594	314 286	1 022 434	261 589
3	АО ИФД «Resmi»	0	879001	0	439 001	440 000
	Итого по АО «Павлодарэнерго»	203 173	1 645 706	316 597	1 463 901	701 595
<i>АО «Энергоцентр»</i>						
1	АО «Народный банк Казахстана»	7 648	270 275	-	123 964	153 959
2	АО «Эксимбанк Казахстан»	193 881	21 775	-	118 633	97 023
	Итого АО Энергоцентр	201 529	292 050	-	242 597	250 982

ВСЕГО краткосрочные	404 702	1 937 756	0	1 706 498	952 577
----------------------------	----------------	------------------	----------	------------------	----------------

Обороты по долгосрочным займам

№	НАИМЕНОВАНИЕ БАНКА-КРЕДИТОРА	ЗАДОЛЖЕ ННОСТЬ НА 01.01.07	ПОЛУЧЕНО (ОСН.Д., ВОЗНАГРАЖ Д.)	ПЕРЕНОС В КРАТКОСРОЧН ЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТЕ А	КУРСОВА Я РАЗНИЦА	ПОГАШЕН О (ОСН.Д., ВОЗНАГРА ЖД.)	ЗАДОЛЖ ЕННОСТ Ь НА 01.07.07
<i>АО «Павлодарэнерго»</i>							
1	АО «Евразийский банк»	3 029	0	-2 331	-86	0	612
2	АО «Эксимбанк Казахстан»	314 286	0	-314 286	0	0	0
	Итого по АО «Павлодарэнерго»	317 315	0	-316 617	-86	0	612
<i>АО «Энергоцентр»</i>							
1	АО «Народный банк Казахстана»	14 022	0	0	0	0	14 022
2	АО «Эксимбанк Казахстан»	244 425	0	0	0	0	244 425
	Итого АО «Энергоцентр»	258 447	0	0	0	0	258 447
	ВСЕГО долгосрочные	575 762	0	-316 617	-86	0	259 059

Динамика кредиторской задолженности, в тыс. тенге

	2004	2005	2006	01.04.07	01.07.07
1. Счета к оплате, в т.ч :	600 481	458 664	776 215	747 688	464 388
<i>За предоставленные услуги</i>	455 651	328 254	454 454	549 664	65 956
<i>За приобретенные товары</i>	111 355	119 383	196 742	198 024	352 805
<i>За ремонт</i>	19 393	11 027	125 019	0	45 627
<i>За строительные услуги</i>	14 082	0	0	0	0
2. Налоговые обязательства	661 039	633 661	876 453	826 997	971 236
3. Задолженность работникам по заработной плате	142 755	135 726	131 820	71 729	75 149
4. Авансы полученные	409 332	256 382	347 655	424 329	378 187
5. Обязательства по финансовой аренде	-	12 748	4 659	2 420	45
Всего	1 813 607	1 497 181	2 136 802	2 073 163	1 889 005

Дебетовые и кредитовые обороты по статье «счета к оплате» в тыс. тенге

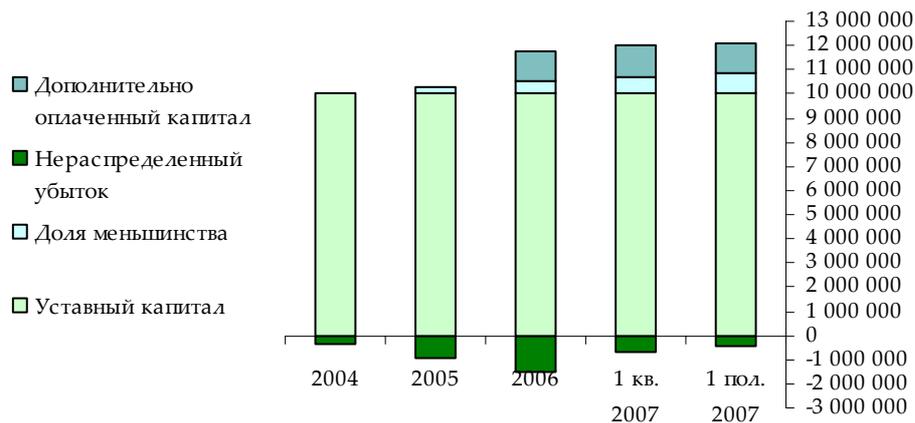
	Сальдо	Дебет	Кредит	Сальдо
2004 год	1 226 377	6 844 720	6 218 824	600 481
2005 год	600 481	6 788 551	6 646 734	458 664
2006 год	458 664	7 365 522	7 683 073	776 215
1 квартал 2007 года	776 215	2 838 939	2 810 412	747 688
2 квартал 2007 года	747 688	3 068 135	2 784 835	464 388

Список наиболее крупных кредиторов по состоянию на 01.07.2007г. в тыс. тенге

№ П/П	НАИМЕНОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ	ОСНОВАНИЕ	СУММА ЗАДОЛЖЕННОСТИ, (ТЫС. ТЕНГЕ)	ДОЛЯ, %
1.	АО «Алюминий Казахстана», г. Павлодар	Тепловая энергия	275 784	59,4
2.	АО «Казэнергокабель», г. Павлодар	Кабельная продукция	48 959	10,5
3.	АО «Евроазиатская энергетическая корпорация» г. Алматы	Уголь	21 469	4,6
	Итого		464 388	100%

5.3. Структура капитала

Уставный капитал АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» на 01 января и 01 июля 2007 года составил 10 000 000 000 тенге. Выпуск акций разделен на 100 000 000 простых акций.



Источники собственных средств

тыс. тенге

	01.07.07г.	Дол	01.04.07г.	Дол	2006г.	Дол	2005г.	Дол	2004г.	Доля
Выпущенный капитал	10 000 000	91%	10 000 000	89%	10 000 000	97%	10 000 000	108%	10 000 000	103%
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-453 028	-7%	-712 533	-6%	-1 494 311	-15%	-972 857	-10%	-369 757	-4%
Дополнительный оплаченный капитал	1 275 000	12%	1 275 000	11%	1 275 000	12%	-	-	47 362	0%
Итого капитала, относящегося к капиталу владельцев материнской компании	10 821 972	96%	10 562 467	94%	9 780 689	95%	9 027 143	97%	9 677 605	100%
Доля	816 649	4%	705 585	6%	502 076	5%	240 005	3%	-	-

меньшинства										
Итого капитала	11 638 621	100%	11 268 052	100%	10 282 765	100%	9 267 148	100%	9 677 605	100%

В составе источников собственных средств Компания имеет: уставный капитал, дополнительно оплаченный капитал. По итогам первого полугодия нераспределенный доход отчетного периода составил – 1 041 млн. тенге; нераспределенный убыток прошлых лет – 1,49 млрд. тенге. Относительно аналогичного периода прошлого года произошел прирост собственного капитала на 1,015 млрд. тенге в результате дополнительно оплаченного капитала, который представляет собой как доход от операции по факторингу. 11 мая 2006 года Компания заключила договор об уступке права требования с АО «Эксимбанк Казахстан». Согласно договору АО «Эксимбанк Казахстан» уступает Компании право требования ТОО «Куралай» (г.Алматы) и ТОО «РОССИН» (г.Алматы) на сумму 17 098 372 долларов США за 850 000 тысяч тенге. В последующем Компания заключила договор на продажу прав требования с ТОО «Прогрессивные технологии». Согласно договору Компания продала права требования ТОО «Куралай» и ТОО «РОССИН» за 2 550 000 тысяч тенге. В результате данных операций Компания отразила доход от факторинговых операций на сумму в 1 250 000 тысяч тенге за вычетом налога 425 000 тысяч тенге, дополнительно оплаченный капитал.

5.4 Финансовые результаты

Основные финансовые показатели

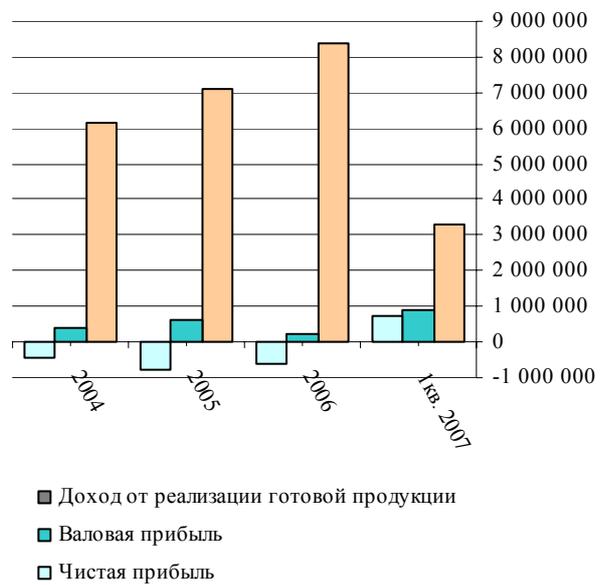
<i>Консолидированные показатели</i>	<i>тыс. тенге</i>				
	<i>01.07.2007</i>	<i>01.04.2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>
Уставный капитал	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Собственный капитал (по балансу)	11 638 621	11 268 052	10 282 765	9 267 148	9 677 605
Балансовая стоимость активов	17 900 328	16 779 098	16 579 112	14 023 251	13 665 945
Чистый оборотный капитал	1 257 431	769 293	9 645	317 000	860 649
Объем реализованной продукции и оказанных услуг	5 700 140	3 298 057	8 402 812	7 121 775	6 147 486
Себестоимость реализованной продукции	4 590 361	2 390 840	8 157 624	6 482 833	5 745 183
Дебиторская задолженность	4 744 869	3 693 568	3 282 951	2 028 117	2 711 516
Кредиторская задолженность	1 889 005	2 073 163	2 136 802	1 497 181	1 813 607
Займы	771 636	412 693	980 465	2 125 069	1 761 075
Чистая прибыль	740 191	751 119	(581 349)	(755 687)	(413 493)
Чистая прибыль на 1 простую акцию (EPS), тенге	7,4	7,5	-6	-8	-4
Балансовая стоимость 1 простой акции, тенге	110	113	103	93	97

Компания имеет оптимальное превышение чистого оборотного капитала, т.е. разности между оборотными активами предприятия и его краткосрочными обязательствами. Чистый оборотный капитал необходим для поддержания финансовой устойчивости предприятия, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что Компания не только может погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для расширения деятельности.

Анализ финансовых результатов

За период с 2004 по 2006 годы отмечен рост дохода от реализации продукции. Основным фактором увеличения оборота продаж является увеличение производства (производство, реализация, передача энергии).

По состоянию на 1 января 2007 года доходы Компании от реализации продукции составили 8 402 812 тыс. тенге, доля себестоимости в доходах Компании от реализации продукции составила 97,2%. Себестоимость продукции Компании складывается из затрат на сырьё (угольное топливо на производство энергии), производственные расходы и расходы периода. Топливная составляющая в структуре себестоимости занимает большую часть.



тыс. тенге	Статья отчета о прибылях и убытках	01.07.2007	01.04.2007	2006	2005	2004
Доходы:	Доход от реализации продукции	5 700 140	3 298 057	8 402 812	7 121 775	6 147 486
	Доход от неосновной деятельности	1 020 565	601 848	823 578	610 835	455 206
Расходы:	Себестоимость реализованной продукции	(4 590 361)	(2 390 840)	(8 157 624)	(6 482 833)	(5 745 183)
	Общие и административные расходы и прочее	(614 189)	(352 509)	(1 176 531)	(1 472 214)	(959 100)
	Расходы по реализации	(144 702)	(80 635)	(316 565)	(349 596)	(34 251)
	Расходы по процентам	(130 396)	(67 887)	(355 157)	(190 468)	(89 755)
	Расходы по подоходному налогу	(29)	(30)	198 138	50 388	(10 225)
	Прочие операционные расходы	(500 837)	(256 885)	-	-	(80 379)
	Амортизация гудвила	-	-	-	-	(97 292)
	Расход от курсовой разницы	-	-	-	(43 574)	-
Результат	Итого	740 191	751 119	(581 349)	(755 687)	(413 493)

В 2004-2006 годах образовался убыток от основной деятельности в связи с тем, что действующие тарифы по производству и передаче тепловой энергии, передаче электроэнергии не покрывали фактические затраты. В связи с увеличением цены на производство и распределение электроэнергии (до 30%) получен доход в 1 квартале 2007 года.

Объемы реализованной продукции в тыс. тенге

Доходы	01.07.2007	01.04.2007	2006	2005	2004
Продажа электрической энергии	3 774 802	1 965 051	5 242 513	4 533 006	3 485 654
Продажа тепловой энергии	1 718 973	1 230 662	2 969 053	2 134 271	2 598 882
Передача электрической энергии	78 405	36 566	95 632	359 236	-
Прочие	127 960	65 778	95 614	95 262	62 950
Итого от реализации продукции	5 700 140	3 298 057	8 402 812	7 121 775	6 147 486

Структура доходов от неосновной деятельности в тыс. тенге

Доходы	01.07.2007	01.04.2007	2006	2005	2004
Доходы по процентам, в т.ч.	81 913	40 750	123 207	-	-
Процентный доход от денежных средств, размещенных на депозите	81 913	40 750	99 106	-	-
Процентный доход по договорам залога денежных средств		-	22 461	-	-
Процентный доход по договору субаренды		-	1 640	-	-
Прочие доходы, в т.ч.	392 382	278 752	164 304	271 497	415 694
Доход от пеней за несоответствия с условиями контракта	-	-	116 522	128 437	227 051
Доход от списания кредиторской задолженности	-	-	39 052	4 465	76 568
Доход от аренды	19 994	6 983	18 063	3 296	12 170
Доход от продукции вспомогательных цехов	-	-	8 754	11 319	44 171
Доход от продажи товарно-материальных запасов, нетто	214 065	237 302	7 009	92 109	-
Доход от товарно-материальных запасов, обнаруженных в результате инвентаризации	-	-	5 431	-	-
Доход от строительно-монтажных работ	-	-	-	20 329	-
Доход от основных средств, обнаруженных в результате инвентаризации	-	-	-	1 333	-
Расходы по износу на основные средства, переданные в операционную аренду	-	-	(16 960)	-	-
Доход (убыток) от выбытия основных средств	(12 431)	(518)	(6 451)	(1 729)	-
Прочие доходы/(расходы), нетто	170 754	34 985	(7 116)	11 938	55 734
Доход от выбытия инвестиций	546 181	282 270	475 258	339 338	-
Доход от курсовой разницы	89	76	60 809	-	39 512
Итого по неосновной деятельности	1 020 565	601 848	823 578	610 835	455 206

Расходы

Структура расходов по основной деятельности в тыс. тенге

	Расходы	01.07.2007	01.04.2007	2006	2005	2004
1	Себестоимость реализованной продукции	4 590 361	2 390 840	8 157 624	6 482 833	5 745 183
	Топливо	1 231 182	719 328	2 178 110	1 739 874	1 661 673
	Расходы по оплате труда и связанные с ней налоги	915 583	244 571	1 628 109	1 198 662	942 735
	Услуги полученные	879 207	438 673	1 378 493	963 857	610 313
	Товарно-материальные запасы	295 789	343 934	1 173 627	835 987	807 790
	Износ и амортизация	441 824	219 548	784 870	787 525	765 929
	Электрическая и тепловая энергия, приобретенные для продажи	440 206	246 929	862 193	696 856	835 250
	Передача электрической энергии	15 835	12 869	22 233	11 764	10 500
	Прочее	370 735	182 571	129 989	248 308	110 992
2	Расходы периода:	614 189	352 509	1 176 531	1 472 214	959 100
	Потери электрической энергии и тепловой энергии	81 503	63 398	113 378	381 806	393 607
	Расходы по оплате труда и связанные с ней налоги	201 239	98 433	386 391	306 050	213 255
	Расходы по резерву на обесценение невозмещенных сумм	1 027	635	50 108	212 319	-
	Налоги, кроме подоходного налога	75 661	42 821	186 940	161 594	193 246
	Пени и штрафы	16 569	10 345	74 785	112 236	-
	Транспортировка		-	53 298	44 679	-
	Юридические и аудиторские услуги	26 728	354	56 495	35 207	-
	Техническое обслуживание и ремонт оборудования	3 250	1 411	-	-	22 532
	Расходы на охрану	15 677	7 976	30 477	26 728	18 408
	Вклады на благотворительность	-	-	3 493	19 654	15 773
	Коммуникационные расходы	4 943	2 473	9 987	-	11 727
	Коммунальные расходы	5 847	4 729	9 056	10 176	11 178
	Износ и амортизация	10 413	5 130	23 555	19 118	10 162
	Банковские комиссии	6 941	3 407	13 832	11 118	9 601
	Командировочные расходы	8 568	3 121	6 090	-	5 308
	Прочие	155 824	108 275	158 646	131 529	54 303
3	Расходы по реализации	144 702	80 635	316 565	349 596	34 251
4	Прочие операционные расходы	500 837	256 885	-	-	80 379

	Расходы по вспомогательным производствам	-	-	-	-	56 412
	Сомнительные долги	-	-	-	-	6 596
	Расходы по аренде	20 395	7 185	-	-	8 125
	Прочие	480 442	249 700	-	-	9 246

Структура расходов по неосновной деятельности в тыс. тенге

	Расходы	01.07.2007	01.04.2007	2006	2005	2004
1	Расходы по процентам	130 396	67 887	355 157	190 468	89 755
	Расходы по вознаграждению, относящиеся к выпущенным облигациям	-	-	179 340	750	-
	Расходы по процентам банков	130 259	67 765	164 338	186 422	89 755
	Расходы по вознаграждению по договору аренды	137	122	1 640	3 296	-
2	Расходы по подоходному налогу	29	30	(198 138)	(50 388)	10 225

5.5. Коэффициенты

		01.07.2007	2006	2005	2004
1. Коэффициенты ликвидности (Liquidity Ratios)					
Коэффициент абсолютной ликвидности (Рекомен. значения – 0,2-0,5)	<u>Денежные средства+КФИ</u> Текущие обязательства	0,05	0,15	0,04	0,01
Коэффициент промежуточной ликвидности (Рекомен. значения – 0,5-1)	<u>Ден. ср.+КФИ+Доб. зад.</u> Текущие обязательства	0,96	0,65	0,73	0,69
Коэффициент текущей ликвидности (Рекомен. значения – 0,7-2)	<u>Текущие активы</u> Текущие обязательства	1,4	1,0	1,1	1,3
2. Коэффициенты деловой активности (Activity Ratios)					
Коэффициент оборачиваемости рабочего капитала (чем выше значение этого коэффициента, тем более эффективно используется предприятием чистый оборотный капитал)	<u>Чистый объем продаж</u> Чистый оборотный капитал	4,5	871,2	22,5	7,1
Коэффициент оборачиваемости основных средств (Чем выше значение коэффициента, тем более эффективно предприятие использует основные средства)	<u>Чистый объем продаж</u> Долгосрочные активы	0,4	0,8	0,7	0,8

Коэффициент оборачиваемости дебиторов, дней	$365^* \frac{\text{дебиторская задолженность}}{\text{Доход от реализации}}$	187	60	90	107
Коэффициент оборачиваемости ТМЗ, дней	$365^* \frac{\text{остаток ТМЗ}}{\text{Себестоимость реализованной продукции}}$	80	35	45	49
3. Коэффициенты доходности (Profitability Ratios)					
Доходность реализованной продукции (ROS)	$\frac{\text{Чистый доход} * 100}{\text{Доход от реализации}}$	12,9%	-6,9%	-10,6%	-6,7%
Маржа валовой продукции	$\frac{\text{Валовой доход} * 100}{\text{Доход от реализации}}$	19,5%	2,9%	9,0%	6,5%
Коэффициент доходности активов (ROA)	$\frac{\text{Чистый доход} * 100}{\text{Стоимость активов}}$	4,3%	-3,5%	-5,4%	-3,0%
Коэффициент доходности собств. капитала (ROE)	$\frac{\text{Чистый доход} * 100}{\text{Собственный капитал}}$	6,7%	-5,6%	-8,2%	-4,3%
4. Показатели структуры капитала (коэффициенты финансовой устойчивости) (Gearing Ratios)					
Коэффициент финансовой независимости (Рекомен. значения -0,5-0,8)	$\frac{\text{Собственный капитал}}{\text{Суммарные активы}}$	0,63	0,62	0,66	0,71
Суммарные обязательства к суммарным активам (Рекомен. значения -0,2-0,5)	$\frac{\text{Обязательства}}{\text{Активы}}$	0,36	0,38	0,34	0,29
Лeverедж (Рекомен. значения 0,25-2)	$\frac{\text{Суммарные обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$	0,56	0,61	0,51	0,41

1. Коэффициент промежуточной (срочной) ликвидности показывает отношение наиболее ликвидной части оборотных средств (денежных средств, дебиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений) к краткосрочным обязательствам. Обычно рекомендуется, чтобы значение этого показателя было больше 1. Однако реальные значения для казахстанских предприятий редко составляют более 0,7 – 0,8, что признается допустимым.

Коэффициент текущей ликвидности, показывающий достаточность оборотного капитала и стабильность финансового положения компании, составляет 1,4 при минимальном нормативе 0,7, соответственно у компании достаточно средств для финансирования текущей деятельности.

2. Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. В 2006 году коэффициент оборачиваемости рабочего капитала составил максимальное значение – 871, в связи с тем, что объем продаж составил 8,1 млрд. тенге при минимальном чистом оборотном капитале, т.е. Компания эффективно использовала инвестиции в оборотный капитал.

Показатель фондоотдачи (коэффициент оборачиваемости основных средств) является низким, это приемлемо для предприятий энергетического сектора экономики.

В структуре активов торговая дебиторская задолженность занимает минимальную долю (3,6%), авансы выданные (13,3%), что является быстрореализуемыми активами. Оборачиваемость

дебиторской задолженности является приемлемой согласно специфике отрасли. Таким образом, в течение 2-3 месяцев дебиторская задолженность обращается в денежные средства, а следовательно повышается ликвидность оборотных средств предприятия.

3. Показатели рентабельности имеют отрицательное значение по итогам 2004-2006 года, в связи с полученными убытками.

По итогам первого полугодия 2007 года показатель рентабельности/доходности собственного капитала составил 6,7% (При размере собственного капитала 11 млрд. тенге и 740,2 млн. тенге чистого дохода, 1 вложенный тенге принес 0,06 тенге прибыли). За счет полученных доходов частично погашены убытки прошлых лет. Рентабельность активов 4,3%. Данные показатели, чем выше, тем эффективнее эксплуатация активов и собственных средств. Рентабельность продаж составляет 12,9%, маржа валовой прибыли низкая – 19,5%, в связи с высокой себестоимостью продукции.

4. Показатели структуры капитала отражают соотношение собственных и заемных средств в источниках финансирования компании, т.е. характеризуют степень финансовой независимости Компании от кредиторов.

Коэффициенты имеют оптимальные значения, что говорит о том, что Компания не зависит от внешних займов и риск неплатежеспособности низкий.

Компания будет иметь финансовую независимость при полном размещении выпускаемых облигаций, т.к. левередж (соотношение текущих и долгосрочных обязательств к собственному капиталу) составит 1,3.

Раздел 6 Цели заимствования

6.1. Цель заимствования

- Реализация Инвестиционной программы нацеленной на реконструкцию, модернизацию и техническое перевооружение – 8,0 млрд. тенге.

В условиях растущего спроса на электрическую и тепловую энергию необходимо применение современного, надежного оборудования, которое позволит получить экономический эффект в период срока нормативной окупаемости. Павлодарские ТЭЦ-3 и ТЭЦ-2 предназначены для обеспечения теплом, паром и электроэнергией Северной промышленной зоны города Павлодар. Существующий в настоящее время уровень энергопотребления от ТЭЦ-3 недостаточен для выхода на проектные величины удельных расходов условного топлива по ТЭЦ. Производство теплоэнергии и электроэнергии на ТЭЦ осуществляется по комбинированному циклу. Без увеличения производства электроэнергии невозможно наращивать отпуск тепла и, аналогично, без увеличения отпуска тепла невозможно увеличить отпуск электроэнергии, особенно в летний период.

В этой связи была разработана инвестиционная программа развития и модернизации энергоисточников ТЭЦ-3 и ТЭЦ-2 АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО». Далее представлен паспорт программы.

НАИМЕНОВАНИЕ ПРОГРАММЫ	ПРОГРАММА РАЗВИТИЯ И МОДЕРНИЗАЦИИ ЭНЕРГОИСТОЧНИКОВ АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» НА ПЕРИОД 2007 – 2013 ГГ.
Координатор программы	АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
Разработчики программы	АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»
Цели и задачи программы	Повышение надежности и эффективного энергоснабжения потребителей энергоузла, создание условий развития предприятий Северной промышленной зоны города Павлодар
Основные принципы программы	Внедрение новых технологий, повышение энергоэффективности, обеспечение экологических требований.
Механизм реализации программы	Реконструкция и модернизация объектов. Качественное выполнение ремонтно-восстановительных работ. Подготовка проектов энергоэффективных мероприятий.
Сроки и этапы реализации программы	2007-2013гг.
Исполнители программы	АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

Целью инвестиционного проекта является повышение технического уровня производства тепловой и электрической энергии, повышение эффективности производства через модернизацию действующих производственных фондов, улучшение экологической ситуации в регионе.

Основные направления реализации инвестиционной программы развития и модернизации энергоисточников ТЭЦ-3 и ТЭЦ-2.

- Модернизация градирен энергоисточников ТЭЦ-2 и ТЭЦ-3 позволит снять ограничения по несению требуемой Павлодарской энергосистемой нагрузки в летний период, когда происходит спад потребления тепла. За счет увеличения объемов отпуска электроэнергии ожидается снижение себестоимости продукции, в том числе и теплоэнергии.
- После модернизации котла ст.№1 ТЭЦ-3 будет введен дополнительный источник тепла тепловой мощностью 248 Гкал/ч, который необходим для резервирования подачи тепла вновь монтируемой теплотрассы Ду1000 ТЭЦ-3 – город.
- Замена, выработавшей свой ресурс турбины ПТ-60-130 ст.№2 на вновь устанавливаемую ПТ-90-130 ст.№1 и монтаж котла №7, позволит увеличить отпускаемую электрическую и тепловую мощность потребителям.
- Мероприятия инвестиционной программы по модернизации систем контроля и автоматического регулирования котлов и турбин, необходимы для повышения надежности тепло - и пароснабжения потребителей, в соответствии с изменившимися в сторону ужесточения требованиями по отпуску тепла с горячей водой и производственным паром потребителям.
- Разработка и внедрение усовершенствованных систем очистки дымовых газов должно привести к сокращению выбросов вредных веществ в атмосферу и улучшить экологическую обстановку региона.

- Замена ионообменных материалов установок химводоочистки на смолы с увеличенным ресурсом работы позволит повысить надежность работы основного оборудования станций.
- Замена и модернизация котла ст.№2, монтаж турбины ст.№1 типа ПР-30-90, вместо выработавшей свой ресурс ПР-25-90 ст.№1 ТЭЦ-2 позволят увеличить степень надежности работы станции.
- Наряду с возрастанием отпуска теплоэнергии по энергоисточникам появится возможность увеличения отпуска электроэнергии внешним потребителям.

Оценка ожидаемых результатов от реализации инвестиционной программы.

К отопительному сезону 2007 года замена ионообменных материалов на установках химической водоочистки сократит величину потребления химреагентов и количество воды на собственные нужды, кроме того, увеличится степень надежности работы оборудования станции.

С 2008 года введение котлоагрегата №1 в работу обеспечит пятикотельный режим работы станции, который необходим для обеспечения тепловой нагрузки потребителей при несении электрической мощности 320-370 МВт.

Замена латунных трубок конденсаторов турбины №4 позволит увеличить дополнительную выработку электроэнергии на 7,4 МВт.

Модернизация системы орошения градирни №1 ТЭЦ-2 позволит увеличить в летний период конденсационную мощность станции на 5 МВт.

С 2009 года замена системы орошения градирни №2 ТЭЦ-3 даст дополнительную выработку электроэнергии в конденсационном режиме в летний период на 5 МВт.

Модернизация схемы ЗРУ – 35 кВ. заменой воздушных выключателей на масляные увеличит степень надежности работы ЗРУ.

Замена латунных трубок конденсаторов турбины №5 позволит увеличить дополнительную выработку электроэнергии на 7,4 МВт.

С 2010 года замена латунных трубок конденсаторов турбины №6 позволит увеличить дополнительную выработку электроэнергии на 7,4 МВт.

С 2014 года вводимая турбина ПТ-90-130 ст.№1 вместо ПТ-60-130 ст.№2 увеличит располагаемую мощность станции на 45 МВт (составит 395 МВт) и позволит дополнительно вырабатывать 45 МВт электрической энергии на теплофикационном режиме.

С 2015 года модернизация систем контроля, автоматического регулирования котлоагрегатов №2, 3, 4, 5, 6 и турбин №1,3 предусматривает повышение экономичности и надежности работы оборудования станции.

Монтаж и введение котла №7 в работу позволит увеличить тепловую и электрическую мощность станции (составит 440 МВт) для покрытия нагрузок потребителей.

Разработка проекта и внедрение новых систем очистки дымовых газов позволит улучшить экологическую обстановку региона, кроме того ожидается повышение надежности работы оборудования станции.

Замена и модернизация котла БКЗ-160-100 ст. №2 ТЭЦ-2 обеспечит повышение экономичности и степени надежности работы станции.

С 2018 года монтаж и модернизация турбины ПР-30-90 ст.№1, вместо выработавшей свой ресурс ПР-25-90 ст.№1, позволит увеличить степень надежности работы станции.

Реализация мероприятий в рамках инвестиционной программы на период 2007-2013 гг. по энергоисточникам АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» позволит:

- обеспечить возрастающие потребности города в тепло- и электроэнергии;
- повысить надежность снабжения потребителей тепловой и электрической энергией;
- повысить фактическое время эксплуатации энергоустановок.

Проект программы АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО» утвержден Министерством энергетики и минеральных ресурсов прилагается в Приложении.

6.2. Финансовая модель



Плановые показатели в натуральном и денежном выражении (тыс. тенге).

№ п/п	Показатели	Компания										
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1.1	Выработка э/энергии, т.квтч	2 674 100	3 139 033	3 181 554	3 302 418	3 346 180	3 390 818	3 436 348	3 459 448	3 482 779	3 506 343	3 530 143
1.2.	Покупка дефицита э/энергии	46 003	46 923	47 862	48 819	49 795	50 791	51 807	52 325	52 848	53 377	53 910
1.3	Итого э/энергии	2 720 103	3 185 956	3 229 415	3 351 237	3 395 976	3 441 609	3 488 155	3 511 773	3 535 627	3 559 720	3 584 053
1.5	Товарный отпуск э/энергии, т.квтч	2 296 393	2 698 121	2 734 563	2 838 747	2 876 250	2 914 503	2 953 521	2 973 420	2 993 518	3 013 817	3 034 319
	Транспортировка э/энергии, т.квтч	1 940 930	2 366 111	2 535 920	2 555 920	2 760 394	2 981 225	3 219 723	3 477 301	3 755 485	4 055 924	4 380 398
1.6	Отпуск теплоэнергии, Гкал	2 667,31	2 675,314	2 683,340	2 691,390	2 699,464	2 707,563	2 715,685	2 718,638	2 721,595	2 724,558	2 727,527
	Покупная теплоэнергия	1 717,93	1 723,089	1 728,258	1 733,443	1 738,643	1 743,859	1 749,091	1 750,840	1 752,591	1 754,343	1 756,098
	Итого теплоэнергии	4 385,24	4 398,403	4 411,598	4 424,833	4 438,107	4 451,422	4 464,776	4 469,471	4 474,186	4 478,901	4 483,625
II	Реализация											
2.1	Доход от электроэнергии	7 941 846	9 792 929	10 614 678	11 643 107	12 637 050	13 725 155	14 917 539	16 088 024	17 370 132	18 776 485	20 321 278
2.2	Доход от теплоэнергии	4 576 977	5 206 719	5 587 903	5 996 994	6 436 034	6 907 216	7 408 840	7 799 407	8 211 607	8 646 702	9 106 029
2.3	Прочие	564 009	575 641	587 832	600 613	614 019	628 085	642 848	658 349	674 631	691 738	709 719
	Доход по основной деят-ти	13 082 831	15 575 289	16 790 413	18 240 714	19 687 102	21 260 456	22 969 226	24 545 780	26 256 370	28 114 925	30 137 025
2.4	Доход от не основной деят.	200 000	200 000	200 000	200 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000	40 000
	Доход от реализации без НДС	13 28283	15 775 28	16 990 41	18 440 71	19 727 10	21 300 45	23 00922	24 585 78	26 296 37	28 154 92	30 17702
III	Затраты											
3.1	Уголь	2 443 384	2 945 935	3 217 486	3 573 755	3 903 221	4 263 574	4 657 757	4 999 830	5 367 280	5 762 007	6 186 056
3.2	Мазут	109 988	117 966	126 610	135 889	145 847	156 535	168 006	178 087	188 772	200 098	212 104
3.3	Вода на тех. цели	456 521	513 959	529 459	553 715	570 369	587 572	606 377	627 606	649 592	672 363	695 947
3.4	Хим. реагенты	112 999	120 909	129 373	138 429	148 119	158 487	169 581	178 060	186 963	196 311	206 127
3.5	Фонд охраны природы	302 073	344 471	357 544	377 429	391 758	406 679	422 222	440 402	459 387	479 213	499 919
3.6	Амортизация	913 093	913 588	914 083	914 578	915 075	915 571	916 069	916 566	917 064	917 563	917 563
3.7	Оплата труда	2 238 502	2 410 066	2 595 012	2 794 383	3 009 306	3 240 992	3 490 750	3 759 989	4 050 229	4 363 108	4 700 391
3.8	Мат-лы на производство	1 028 522	1 126 987	1 234 947	1 353 325	1 483 130	1 625 474	1 781 575	1 952 210	2 139 335	2 344 553	2 569 628
3.9	Услуги сторонних орг.	2 064 068	2 261 216	2 477 053	2 718 553	2 978 661	3 264 116	3 577 413	3 919 656	4 295 283	4 707 588	5 160 190
3.10	Прочие	317 629	351 084	353 157	355 552	358 285	361 373	365 230	383 039	402 895	424 994	454 172
3.11	Налоги с уч. КПП	532 886	712 813	990 931	1 106 984	1 225 043	1 344 509	1 475 896	1 570 097	1 673 965	1 790 656	2 026 512
3.12	Покупная энергия	1 929 795	2 065 903	2 212 014	2 368 867	2 537 257	2 718 038	2 912 127	3 076 943	3 251 990	3 437 938	3 635 501
3.13	Вознаграждение банка, всего	618 876	922 101	901 500	900 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	360 000
	Затраты по реализации без НДС	3 068 33	14 806 99	16 039 17	17 291 45	18 386 07	19 762 92	21 263 00	22 722 48	24 302 75	26 016 39	27 624 10
IV	Финансовый результат без НДС	214 491	968 291	951 241	1 149 251	1 341 031	1 537 531	1 746 221	1 863 291	1 993 611	2 138 531	2 552 911

Прогнозное движение денег 2007-2017г.г.

Показатели	Ед. изм.	Компания										
		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Поступление денег												
Операционная деятельность	т.тнг	15 142 428	17 983 829	19 369 070	21 022 414	22 488 896	24 282 520	26 230 518	28 027 790	29 977 861	32 096 614	34 401 809
- электроэнергия	т.тнг	9 053 704	11 163 939	12 100 733	13 273 142	14 406 236	15 646 677	17 005 994	18 340 348	19 801 950	21 405 193	23 166 257
- теплоэнергия	т.тнг	5 217 753	5 935 660	6 370 210	6 836 573	7 337 078	7 874 226	8 446 077	8 891 324	9 361 232	9 857 240	10 380 873
- прочие	т.тнг	870 970	884 230	898 128	912 699	745 582	761 616	778 447	796 118	814 679	834 181	854 680
Финансовая деятельность	т.тнг	8 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- выпуск облигаций	т.тнг	8 000 000										
Инвестиционная деятельность	т.тнг	3 042 857	3 042 857	3 042 857	3 042 857	3 042 857	3 042 857	3 042 857	3 042 857	3 042 857	3 042 857	3 042 857
- присоединение. тепловой . мощности	т.тнг	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857
- присоединение электрической мощности	т.тнг	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
Итого приход денег	т.тнг	26 185 285	21 026 686	22 411 928	24 065 271	25 531 754	27 325 377	29 273 375	31 070 647	33 020 719	35 139 471	37 444 666
Расход денег												
Операционная деятельность	т.тнг	13 466 027	15 454 774	16 882 894	18 188 102	19 762 409	21 408 254	23 153 490	24 835 185	26 656 459	28 631 839	30 884 721
- уголь	т.тнг	2 785 457	3 472 365	3 781 934	4 074 081	4 563 672	4 974 474	5 423 843	5 813 806	6 232 699	6 682 688	7 166 104
- мазут	т.тнг	125 386	134 481	144 336	154 913	166 265	178 450	191 527	203 019	215 200	228 112	241 799
- техническая вода, реагенты	т.тнг	649 253	723 750	751 068	789 044	819 076	850 507	884 592	918 459	953 673	990 288	1 028 364
- фонд охраны природы	т.тнг	302 073	344 471	357 544	377 429	391 758	406 679	422 222	440 402	459 387	479 213	499 919
- оплата труда	т.тнг	2 238 502	2 410 066	2 595 012	2 794 383	3 009 306	3 240 992	3 490 750	3 759 989	4 050 229	4 363 108	4 700 391
- мат-лы (рем, эксп.,гсм)	т.тнг	1 172 516	1 398 765	1 521 840	1 542 790	1 804 768	1 967 041	2 144 995	2 339 519	2 552 841	2 786 791	3 043 376
- услуги сторонних орг.	т.тнг	2 353 037	2 577 787	2 823 841	3 099 150	3 395 674	3 721 092	4 078 250	4 468 407	4 896 623	5 366 651	5 882 617
- налоги включая НДС, КПН	т.тнг	1 345 466	1 709 357	2 058 301	2 329 983	2 395 350	2 648 432	2 877 381	3 054 908	3 249 371	3 464 861	3 808 154
- прочие, энергия на хоз/нужды	т.тнг	316 992	362 531	373 240	384 467	396 240	408 583	421 977	446 516	473 367	502 756	540 197
- покупная энергия	т.тнг	2 177 344	2 321 202	2 475 779	2 641 862	2 820 301	3 012 004	3 217 951	3 390 158	3 573 069	3 767 372	3 973 801
Финансовая деятельность	т.тнг	1 358 787	1056476	901 500	2 900 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	8 360 000
- вознаграждение банка	т.тнг	258 876	202 101	181 500	180 000	0	0	0	0	0	0	0
- выплата основного долга	т.тнг	739 911	134 375		2 000 000							

- вознаграждение по облигациям	т.тнг	360 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	360 000
- выплата облигационного займа	т.тнг											8 000 000
Инвестиционная деятельность	т.тнг	11 042 857	3 042 857	3 042 857	2 692 857	3 392 857	3 042 857					
- инвестиции на рекон. и модерн.	т.тнг	8 000 000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- присоединение тепловой мощности	т.тнг	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857	2 142 857
- присоединение электрической мощность	т.тнг	900 000	900 000	900 000	550 000	1250000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000	900 000
Итого расход денег	т.тнг	5 867 671	19 554 107	20 827 251	23 780 959	23 875 266	25 171 111	26 916 347	28 598 042	30 419 316	32 394 697	42 287 578
Профицит (дефицит) денег	т.тнг	317 614	1 472 579	1 584 676	284 312	1 656 487	2 154 265	2 357 028	2 472 604	2 601 402	2 744 775	-4 842 912
Куммулятивный остаток денег	т.тнг	317 614	1 790 193	3 374 869	3 659 181	5 315 668	7 469 933	9 826 962	12 299 566	14 900 968	17 645 743	12 802 831

Прогноз доходов и расходов на 2007-2017 (тыс. тенге)

№	Наименование	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
1	Реализация электроэнергии	7 363 483	9 179 053	9 962 639	10 950 067	11 899 974	12 940 795	14 082 418	15 203 508	16 432 875	17 782 930	19 267 642
2	Реализация тепловой энергии	4 147 744	4 747 401	5 096 065	5 470 008	5 871 061	6 301 190	6 758 449	7 101 073	7 461 465	7 840 578	8 239 414
3	Прочие доходы	764 009	775 641	787 832	800 613	654 019	668 085	682 848	698 349	714 631	731 738	749 719
<i>Доход от реализации, всего</i>		12 275 235	14 702 095	15 846 536	17 220 689	18 425 054	19 910 070	21 523 715	23 002 929	24 608 970	26 355 246	28 256 775
<i>Себестоимость</i>		9 934 228	11 060 342	11 873 626	12 837 628	13 807 481	14 859 317	16 008 142	17 136 649	18 356 540	19 677 429	21 108 456
<i>Валовая прибыль, всего</i>		2 341 007	3 641 752	3 972 910	4 383 061	4 617 573	5 050 753	5 515 573	5 866 281	6 252 430	6 677 817	7 148 318
1	Расходы на реализацию продукции	350 284	359 683	388 137	419 072	452 708	489 277	529 052	573 159	621 191	673 508	730 498
2	Административные расходы	1 154 189	1 234 754	1 324 355	1 422 197	1 529 105	1 644 996	1 771 913	1 911 271	2 063 220	2 229 263	2 410 797
3	Проценты за кредит	258 876	202 101	181 500	180 000	0	0	0	0	0	0	0
4	Проценты по облигациям	360 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	720 000	360 000
<i>Расходы периода, всего</i>		2 123 350	2 516 537	2 613 992	2 741 268	2 701 812	2 854 273	3 020 966	3 204 430	3 404 411	3 622 771	3 501 295
<i>Прибыль всего</i>		217 657	1 125 215	1 358 917	1 641 793	1 915 760	2 196 480	2 494 607	2 661 851	2 848 020	3 055 046	3 647 024
Расходы по КПН		3 162	156 924	407 675	492 538	574 728	658 944	748 382	798 555	854 406	916 514	1 094 107
<i>Чистая прибыль</i>		214 495	968 291	951 242	1 149 255	1 341 032	1 537 536	1 746 225	1 863 296	1 993 614	2 138 532	2 552 917

<i>Год</i>	<i>Денежный поток</i>	<i>Налог</i>	<i>Чистый поток</i>	<i>Коэффициент дисконтирования (9%)</i>	<i>Текущая стоимость</i>
<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>6</i>
2007	217 657	3 162	214 495	1	214 495
2008	1 125 215	156 924	968 291	0,917	887 923
2009	1 358 917	407 675	951 242	0,842	800 946
2010	1 641 793	492 538	1 149 255	0,772	887 225
2011	1 915 760	574 728	1 341 032	0,708	949 451
2012	2 196 480	658 944	1 537 536	0,65	999 398
2013	2 494 607	748 382	1 746 225	0,596	1 040 750
2014	2 661 851	798 555	1 863 296	0,547	1 019 223
2015	2 848 020	854 406	1 993 614	0,502	1 000 794
2016	3 055 046	916 514	2 138 532	0,46	983 725
2017	3 647 024	1 094 107	2 552 917	0,422	1 077 331
Итого	23 162 370	6 705 936	16 456 434		9 861 260
					NPV + 1 861 260

Из приведенных выше таблиц финансовых показателей следует, что доходность Компании достаточна для своевременного погашения обязательств по облигационному займу. Срок окупаемости 9 лет. Компания сможет аккумулировать необходимые средства для погашения обязательств по выпущенным облигациям.

Председатель Правления

Дука А.И.

Главный бухгалтер

Беликова С.Н.

М.П.

Приложение № 1 к Инвестиционному меморандуму АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

Инвестиционная программа реконструкции и тех. перевооружения на среднесрочный период по АО «Павлодарэнерго» на 2007-2013 гг.

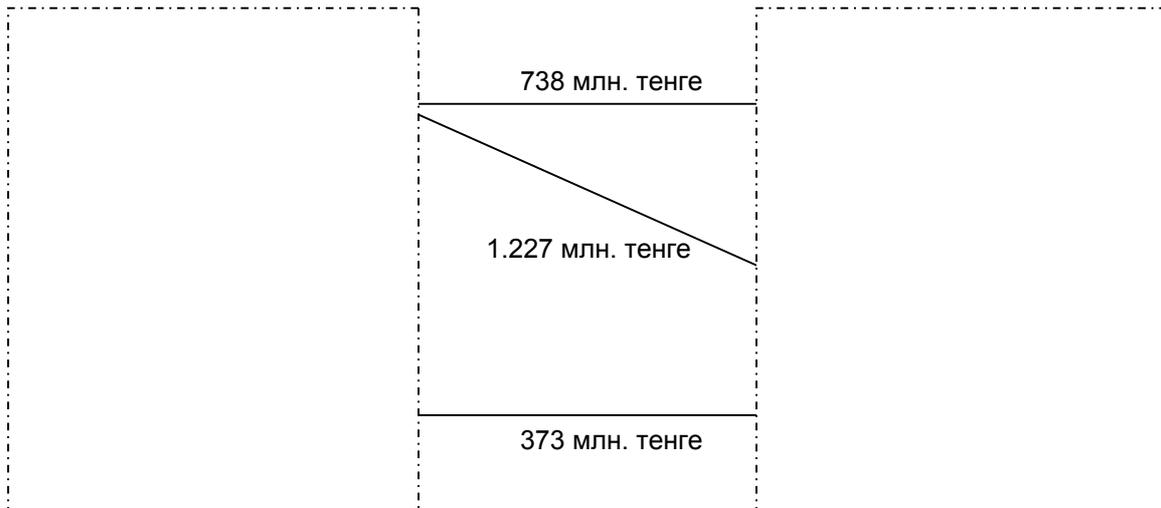
№ п/п	Наименование объекта и мероприятий	Ед. изм.	Объем внедр.	Затраты на внедрение, ман.тенге							
				всего	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ТЭЦ-3											
1	Модернизация градири №2	ед.	1	188,9		188,9					
2	Модернизация котла ст.№1 (восстановительный ремонт)	Ед.	1	1 797,0	1 797,0						
3	Монтаж турбины ПТ-90-130 ст.№1(с демонтажем выработавшей ресурс турбины ПТ-60-130ЧССР№ 2)	Ед.	1	4 742,3	53,0	280,9	262,7	281,5	1 270,5	1 669,6	924,1
4	Модернизация систем контроля, автоматического регулирования производственных процессов ТЭЦ-3 для к/а №2,3,4,5 и т/а №1,3, разработка проекта	Ед.	6	96,7		56,7				40,0	
5	Монтаж котла БКЗ-420 ст. №7 (проект, приобретение материалов)	Ед.	1	673,0					20,0	10,0	643,0
6	Модернизация схемы ЗРУ-35с установкой масляных выключателей	Ед.		70,0		70,0					
7	Разработка и внедрение усовершенствованных систем очистки дымовых газов к/а №1-6, разработка проекта		6	30,0	10,0	10,0					10,0
8	Замена понообменных материалов (катионит, анионит) на смолы с увеличенным ресурсом, вместо выработавших свой ресурс.	Тонн		45,0	45,0						
9	Замена латунных трубок конденсаторов турбин № 4, 5, 6	Кол-во		238,2	79,4	79,4	79,4				
ИТОГО ПО ТЭЦ-3				7 881,1	1 984,4	685,9	342,1	281,5	1 290,5	1 719,6	1 577,1
ТЭЦ-2											
10	Модернизация градири ст.№1	Ед.	1	68,9	68,9						
11	Модернизация с заменой котла № 2 (проект)	Ед.	1	20,0					10,0	10,0	
12	Монтаж турбины № 1 ПР-30-90 (взамен выработ. ресурс), (проект)			30,0					10,0	10,0	10,0
ИТОГО ПО ТЭЦ-2				118,9	68,9	0,0	0,0	0,0	20,0	20,0	10,0
ИТОГО ПО ЭНЕРГОИСТОЧНИКАМ				8 000,0	2 053,3	685,9	342,1	281,5	1 310,5	1 739,6	1 587,1

Приложение № 2 к Инвестиционному меморандуму АО «ПАВЛОДАРЭНЕРГО»

**Программа использования денег от облигационного займа
АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГОСЕРВИС"**

Источники финансирования:

Использование денег:



План инвестирования депонированных средств на 4 квартал 2007 и 2008 год:

1) Сооружение новых электросетевых объектов:

- стр-во новых жилых районов (м-н Усольский, Байдала, Жетекши, Шаукен);
- ввод новых крупных промышленных потребителей;

2) Реконструкция (демонтаж) существующих электросетевых объектов:

- реконструкция ВЛ и ПС со сроком эксплуатации 25 лет и более;
- приведение схем ПС в соответствие с типовыми;
- замена трансформаторов на большую мощность в соответствии с перспективной нагрузкой

Программа усиления электрических сетей:

- усиление электрических сетей 220 кВ и внешнему электроснабжению СЭЗ "Ертіс" в г. Павлодар
- внешнего электроснабжения металлургического завода по производству колесных пар в г. Павлодар
- усиление электрических сетей Северного, Центрального, Восточного, Южного планировочных районов г. Павлодар
- усиление электрических сетей района г. Аксу и Промышленной зоны.