

**Проспект выпуска акций
зарегистрирован Агентством
Республики Казахстан
по регулированию и надзору
финансового рынка и финансовых
организаций 13 сентября 2004 года**

**Изменения №1 в проспект выпуска акций
АО «КазТрансОйл»**

1. В разделе 1 проспекта выпуска акций:

1) в пункте 1 слова ««О естественных монополиях»» заменить словами ««О естественных монополиях и регулируемых рынках»»;

2) пункт 5 изложить в следующей редакции:

«5. Информация о месте нахождения Общества, номера контактных телефонов и факса, адрес электронной почты.

Юридический адрес: 010000, Республика Казахстан, г. Астана, проспект Кабанбай батыра, дом 19.

Фактический адрес: 010000, Республика Казахстан, г. Астана, проспект Кабанбай батыра, дом 19.

Контактные телефоны: 8 (7172) 555-145, 555-144; факс: 8 (7172) 24-32-32.

Адрес электронной почты: office@kaztransoil.kz»;

3) пункт 7 изложить в следующей редакции:

«7. Виды деятельности Общества:

1) оказание услуг по транспортировке нефти (перекачка, перевалка, слив, налив, хранение, смешение) и нефтепродуктов по магистральным трубопроводам;

2) определение порядка доступа юридических и физических лиц к системе трубопроводов Общества;

3) разработка и внедрение новых технологий;

4) проведение маркетинговых исследований рынков сбыта углеводородного сырья и продуктов его переработки;

5) участие в разработке и выполнении государственных и национальных программ развития нефтегазового сектора;

6) осуществление профессиональной подготовки, переподготовки и повышения квалификации работников Общества;

7) проведение переговоров и заключение договоров по нефтяным и другим операциям;

8) реализация нефти на внешнем и внутреннем рынках;

9) осуществление проектирования, финансирования, строительства, владения и эксплуатации трубопроводной системы на территории Республики Казахстан и за ее пределами, включая объекты по хранению, погрузке и перевалке на другие виды транспорта, по которому осуществляется транспортировка жидкого углеводородного сырья;

10) осуществление деятельности по эксплуатации и техническому обслуживанию магистральных трубопроводов, принадлежащих иным юридическим лицам;

11) организация транспортировки и транзита казахстанской нефти по трубопроводным системам других государств (операторская деятельность по единой маршрутизации);

12) оказание услуг по транспортировке природного газа по распределительным трубопроводам для потребителей Республики Казахстан;

- 13) оказание услуг по передаче и распределению электрической энергии;
- 14) оказание услуг по производству, передаче и распределению тепловой энергии;
- 15) оказание услуг по подаче воды по магистральному трубопроводу;
- 16) осуществление научно-технической, производственно-хозяйственной и внешнеэкономической деятельности;
- 17) оказание консалтинговых и технических услуг по подготовке и разработке проектов нефтетранспортной инфраструктуры;
- 18) иная деятельность, не запрещенная законодательством Республики Казахстан.»;

4) пункт 9 изложить в следующей редакции:

«9. Наименования, даты регистрации, места нахождения и почтовые адреса всех филиалов и представительств Общества.

1) Западный филиал акционерного общества «КазТрансОйл»;

дата регистрации – 12 июня 1997 года;

место нахождения и почтовый адрес: Республики Казахстан, 060009, город Атырау, улица З. Гумарова, 94.

2) Восточный филиал акционерного общества «КазТрансОйл»:

дата регистрации – 21 июля 1997 года;

место нахождения и почтовый адрес: Республика Казахстан, 140004, город Павлодар, улица Луговая, 16.

3) Филиал «Вычислительный центр коллективного пользования акционерного общества «КазТрансОйл»:

дата регистрации - 25 декабря 2002 года;

место нахождения и почтовый адрес: Республика Казахстан, 010000, город Астана, улица Габдуллина, 2.

4) Филиал «Научно – Технический Центр» акционерного общества «КазТрансОйл»:

дата регистрации – 4 сентября 2000 года;

место нахождения и почтовый адрес: Республика Казахстан, 050000, город Алматы, улица Богембай батыра, 142, левое крыло 5 (пятого) этажа.

5) Представительство акционерного общества «КазТрансОйл» в городе Москве:

дата регистрации – 30 августа 1999 года;

место нахождения и почтовый адрес: Российская Федерация, 123001, город Москва, Вспольный переулок, дом 5, строение 2.

6) Представительство акционерного общества «КазТрансОйл» в городе Киеве:

дата регистрации - 16 декабря 2003 года;

место нахождения и почтовый адрес: Украина, 04050, город Киев, улица Артема, 60.

7) Представительство акционерного общества «КазТрансОйл» в городе Самаре:

дата регистрации – 11 июня 2004 года;

место нахождения и почтовый адрес: Российская Федерация, 443099, Самарская область, город Самара, ул. Молодогвардейская, дом 33, литер Е, комн.37.

8) Представительство акционерного общества «КазТрансОйл» в городе Омске:

дата регистрации – 22 января 2007 года;

место нахождения и почтовый адрес: Российская Федерация, 644007, город Омск, улица Тарская, 51.»;

5) дополнить пунктами 10-1 и 10-2 следующего содержания:

«10-1. Дата принятия Обществом кодекса корпоративного управления:

Кодекс корпоративного управления АО «КазТрансОйл» утвержден решением Единственного акционера Общества (протокол заседания Совета директоров АО НК «КазМунайГаз» от 24 ноября 2008 года №13/2008).

10-2. Дата утверждения общим собранием акционеров Общества методики определения стоимости акций при их выкупе Обществом:

Методика определения стоимости акций при их выкупе АО «КазТрансОйл» является неотъемлемой частью проспекта выпуска акций. Методика определения стоимости акций при их выкупе АО «КазТрансОйл» утверждена решением Единственного акционера Общества (протокол заседания Совета директоров АО НК «КазМунайГаз» от 10 декабря 2007 года № 14/2007).»;

2. В разделе 2 проспекта выпуска акций:

1) пункты 11 и 12 изложить в следующей редакции:

«11. Совет директоров Общества:

1) фамилия, имя, при наличии – отчество, год рождения председателя и членов совета директоров Общества (с указанием независимых директоров);

2) должности, занимаемые лицами, указанными в подпункте 1) настоящего пункта за последние три года и в настоящее время, в хронологическом порядке, в том числе - по совместительству;

(Сведения по подпунктам 1) и 2) настоящего пункта отражены в нижеприведенной таблице)

Ф.И.О.	Год рождения	Должности, занимаемые за последние три года и в настоящее время, в хронологическом порядке, в том числе - по совместительству
Председатель Совета директоров		
Шманов Нуртас Нурибекович – представитель интересов Единственного акционера	24.12.1956 г.	05.2006 г. - 12.2007 г. – заместитель генерального директора по общим вопросам ЗАО «КТК-Р»; 12.2007 г. – 01.2009 г. – генеральный директор (председатель Правления) АО «КазТрансОйл»; 01.2009 г. – 06.2009 г. – управляющий директор АО НК «КазМунайГаз»; 06.2009 г. - по настоящее время – управляющий директор по транспортировке нефти (член Правления) АО НК «КазМунайГаз».
Члены Совета директоров:		
Дарбаев Арман Амангельдиевич - представитель интересов Единственного акционера	04.08.1969 г.	05.2006 г. – 06.2009 г. – исполнительный директор по транспортировке АО НК «КазМунайГаз»; 06.2009 г. – по настоящее время – генеральный менеджер по проектам транспортировки нефти АО НК «КазМунайГаз».

Сұлтан Нұрбол Сарыбайұлы - генеральный директор (председатель Правления) АО «КазТрансОйл»	30.04.1976 г.	04.2006 г. - 12. 2008 г. – генеральный директор ТОО «Меридиан Капитал»; 01.2009 г. – по настоящее время – генеральный директор (председатель Правления) АО «КазТрансОйл».
Дэниел Михалик – независимый директор	30.06.1953 г.	2006 г. – 2008 г. - генеральный советник в Нефтепроводной Ассоциации, Вашингтон, США; 2008 г. – по настоящее время – член Совета директоров АО «КазТрансОйл».
Мустафа Хабиб – независимый директор	10.12.1944 г.	2007 г. – 11.2008 г. - Консультант AGIP KCO (Kashagan Project); 11.2008 г. – по настоящее время – член Совета директоров АО «КазТрансОйл».

3) процентное соотношение голосующих акций, принадлежащих членам Совета директоров, к общему количеству голосующих акций Общества:

Члены Совета директоров акций Общества не имеют. Процентное соотношение – 0%;

4) процентное соотношение акций (долей в уставном капитале), принадлежащих членам Совета директоров в дочерних и зависимых организациях, к общему количеству размещенных акций (долей в уставном капитале) данных организаций:

Члены Совета директоров Общества не имеют акций (долей в уставном капитале) в дочерних и зависимых организациях. Процентное соотношение – 0%;

5) изменения в составе Совета директоров в течение предыдущих двух лет и причины указанных изменений:

В соответствии с приказом АО НК «КазМунайГаз» от 23 апреля 2006 года №217, являющимся решением Единственного акционера Общества, с 23 марта 2006 года были прекращены полномочия Совета директоров Общества.

В соответствии с приказом АО НК «КазМунайГаз» от 23 апреля 2008 года №228, являющимся решением Единственного акционера Общества, избран Совет директоров Общества со сроком полномочий 3 года в следующем составе:

1) Берлибаев Данияр Амирбаевич – председатель Совета директоров, представитель интересов акционера – АО НК «КазМунайГаз»;

2) Сатубалдина Жаннат Сагандыковна – член Совета директоров, представитель интересов акционера – АО НК «КазМунайГаз»;

3) Сауранбаев Нурлан Ермекович - член Совета директоров, представитель интересов акционера – АО НК «КазМунайГаз»;

4) Филатов Александр Александрович – независимый директор;

5) Кусаинов Айдархан Маратович – независимый директор;

6) Шманов Нуртас Нурибекович – член Совета директоров, генеральный директор (председатель Правления) Общества.

Приказом АО НК «КазМунайГаз» от 16 июля 2008 года №396 вышеуказанный приказ от 23 апреля 2008 года №228 признан утратившим силу.

В соответствии с решением Единственного акционера Общества от 19 августа 2008 года (протокол Совета директоров АО НК «КазМунайГаз» №9/2008)

избран новый Совет директоров Общества со сроком полномочий 3 года в следующем составе:

- 1) Иденов Максат Багитович – председатель Совета директоров, представитель интересов акционера – АО НК «КазМунайГаз»;
- 2) Берлибаев Данияр Амирбаевич - член Совета директоров, представитель интересов акционера – АО НК «КазМунайГаз»;
- 3) Шманов Нуртас Нурибекович – член Совета директоров, генеральный директор (председатель Правления) Общества;
- 4) Дэниел Михалик – независимый директор;
- 5) Байкенов Кадыр Каркабатович – независимый директор.

В соответствии с решением Единственного акционера Общества от 24 ноября 2008 года (протокол Совета директоров АО НК «КазМунайГаз» №13/2008) из состава Совета директоров Общества выведен независимый директор Байкенов Кадыр Каркабатович и избран независимым директором на срок полномочий Совета директоров Общества Хабиб Мустафа.

В соответствии с решением Единственного акционера Общества от 6 декабря 2008 года (протокол Совета директоров АО НК «КазМунайГаз» №14/2008) в связи с переходом на другую работу с 5 января 2009 года досрочно прекращены полномочия члена Совета директоров Шманова Нуртаса Нурибековича и избран с 5 января 2009 года членом Совета директоров Общества Султан Нұрбол Сарыбайұлы на срок полномочий, установленный в целом для Совета директоров Общества.

В соответствии с решением Единственного акционера Общества от 16 сентября 2009 года (протокол Совета директоров АО НК «КазМунайГаз» №11/2009) досрочно прекращены полномочия членов Совета директоров Иденова Максата Багитовича, председателя Совета директоров и Берлибаева Данияра Амирбаевича, и избраны в качестве представителей интересов Единственного акционера на срок до истечения срока полномочий Совета директоров в целом Шманов Нуртас Нурибекович и Дарбаев Арман Амангельдиевич. Председателем Совета директоров Общества избран Шманов Нуртас Нурибекович.»

12. В Обществе коллегиальный исполнительный орган – Правление.

1) фамилия, имя, при наличии – отчество, год рождения каждого из членов Правления, в том числе председателя Правления;

2) должности, занимаемые лицами, указанными в подпункте 1) настоящего пункта за последние три года и в настоящее время, в хронологическом порядке, в том числе – по совместительству, с указанием полномочий.

(Сведения по подпунктам 1) и 2) настоящего пункта отражены в нижеприведенной таблице)

Ф.И.О.	Год рождения	Должности, занимаемые за последние три года и в настоящее время, в хронологическом порядке, в том числе - по совместительству, с указанием полномочий
Председатель Правления		
Султан Нұрбол Сарыбайұлы	30.04.1976 г.	04.2006 г. - 12. 2008 г. – генеральный директор ТОО «Меридиан Капитал»; 01.2009 г. – по настоящее время – генеральный директор (председатель Правления) АО «КазТрансОйл».

Члены Правления:		
Таубалдиев Талгат Сатыбаевич	20.12.1962 г.	03. 2006 г. – 02. 2009 г. – директор Западного филиала АО «КазТрансОйл»; 02. 2009 г. – 04. 2009 г. - советник генерального директора, и.о. первого заместителя генерального директора АО «КазТрансОйл»; 04. 2009 г. – 06. 2009 г. - первый заместитель генерального директора АО «КазТрансОйл»; 06. 2009 г. - по настоящее время – заместитель генерального директора АО «КазТрансОйл».
Нусупова Асем Бековна	01.05.1975 г.	01. 2007 г. – 12. 2008 г. – вице-министр здравоохранения Республики Казахстан; 12. 2008 г. – 06. 2009 г. – заместитель генерального директора АО «КазТрансОйл» по экономике и финансам; 06. 2009 г. – по настоящее время - управляющий директор АО «КазТрансОйл» по экономике и финансам.
Отаров Болат Исатаевич	23.02.1966 г.	03. 2006 г. – 05. 2007 г. – исполнительный директор АО «КазТрансОйл» по транспортировке; 05. 2007 г. – 06. 2009 г. - заместитель генерального директора АО «КазТрансОйл» по транспортировке; 06. 2009 г. - по настоящее время – управляющий директор АО «КазТрансОйл» по транспортировке.
Пирогов Алексей Георгиевич	26.03.1961 г.	03. 2006 г. – 02. 2009 г. - заместитель генерального директора АО «КазТрансОйл» по производству; 02. 2009 г. – 06. 2009 г. – технический директор АО «КазТрансОйл»; 06. 2009 г. - по настоящее время – управляющий директор АО «КазТрансОйл» по производству.
Султангалиева Жанна Орынбасаровна	08.02.1959 г.	08. 1998 г. - по настоящее время – главный бухгалтер АО «КазТрансОйл».
Исаков Жайдарман Азимханович	29.10.1965 г.	10. 2002 г. - по настоящее время – директор юридического департамента АО «КазТрансОйл».

3) процентное соотношение голосующих акций, принадлежащих лицам, указанным в подпункте 1) настоящего пункта к общему количеству голосующих акций Общества:

Члены Правления акций Общества не имеют. Процентное соотношение – 0%.»;

2) пункт 14 изложить в следующей редакции:

«14. Организационная структура Общества.

- 1) структурные подразделения Общества;
- 2) общее количество сотрудников Общества, в том числе работников филиалов и представительств Общества – 7 961 человек;
- 3) общее количество сотрудников Общества, владеющих акциями Общества и их суммарная доля от общего количества размещенных акций в процентах:
сотрудники Общества не владеют акциями Общества.
- 4) сведения о руководителях подразделений Общества (фамилия, имя, при наличии - отчество, год рождения);
- 5) сведения о руководителях филиалов и представительств (фамилия, имя, при наличии - отчество, год рождения).

(Сведения по подпунктам 1), 4) и 5) настоящего пункта отражены в нижеприведенной таблице)

№ п/п	Наименование структурных подразделений Общества, в том числе филиалов и представительств Общества	Ф.И.О. руководителей структурных подразделений, в том числе филиалов и представительств Общества	Дата и год рождения
1.	Департамент управления персоналом	Акбергенов Серик Ишанбекович	27.11.1977 г.
2.	Пресс-служба	Самакова Раиса Байгазиевна	14.01.1955 г.
3.	Канцелярия	Акаева Шапагат Акаевна	16.10.1954 г.
4.	Юридический департамент	Исаков Жайдарман Азимханович	29.10.1965 г.
5.	Департамент транспортировки	Мендыбаев Ерболат	12.11.1965 г.
6.	Департамент эксплуатации	Арынов Сабит Абильдаевич	29.06.1977 г.
7.	Департамент охраны труда и пожарной безопасности	Абишев Абай Айтпаевич	17.04.1976 г.
8.	Департамент технической политики	Ниеткалиев Адильбек Талгатович	24.11.1951 г.
9.	Департамент капитального строительства и капитального ремонта	Сембин Дулат Егимбаевич	19.07.1954 г.
10.	Департамент телекоммуникаций	Жаксылыков Берик Серикбаевич	16.07.1973 г.
11.	Департамент АСУТП и МО	Попова Наталья Владимировна	24.10.1961 г.
12.	Главное диспетчерское управление	Кушербаев Конилимшат Едилович	10.05.1966 г.
13.	Департамент транспортной логистики	Юрьева Татьяна Викторовна	23.05.1969 г.
14.	Департамент материально-технического снабжения	Салимов Нуртай Исмаилович	25.04.1965 г.
15.	Департамент контрактов	Солтанбаев Еркебулан Хасенович	18.04.1979 г.
16.	Служба по управлению интегрированной системой менеджмента	Туйтебаева Айжан Салтанатовна	01.01.1974 г.

17.	Казначейство	Момбаева Маржан Жолдасовна	14.12.1971 г.
18.	Центральная бухгалтерия	Султангалиева Жанна Орынбасаровна	08.02.1959 г.
19.	Департамент корпоративного развития и инвестиционных проектов	Крылова Жанна Валентиновна	05.04.1974 г.
20.	Департамент по подготовке отчетности МСФО	Сармагамбетова Мадина Кайрулловна	05.09.1971 г.
21.	Департамент тарифного регулирования	Григорьева Светлана Петровна	23.02.1953 г.
22.	Департамент инжиниринга	Мусагалиев Бахыт Зейнуллаевич	08.07.1967 г.
23.	Департамент планирования и экономического анализа	Есенева Мейрам Алиакпарович	30.04.1977 г.
24.	Служба по обеспечению защиты корпоративной собственности и информации	Курамшин Ринат Равильевич	09.03.1968 г.
25.	Служба организации труда и заработной платы	Абиев Камбарбек Абиевич	20.11.1951 г.
26.	Служба операторских услуг центрального аппарата	Табулевич Виталий Леонидович	20.04.1970 г.
27.	Административный департамент	Дуйсепбаев Сержан Бекдаuletович	04.07.1971 г.
28.	Западный филиал Общества	Мамонов Фердинат Абдрахимович	09.11.1947 г.
29.	Восточный филиал Общества	Лукпанов Женисбек Кожасович	07.05.1967 г.
30.	Филиал «ВЦКП АО «КазТрансОйл»	Шекимов Алшын Жаппасович	22.12.1973 г.
31.	Филиал «НТЦ АО «КазТрансОйл»	Алдияров Тимур Кубаисович	29.05.1952 г.
32.	Представительство Общества в городе Москве	Долгих Сергей Николаевич	27.04.1956 г.
33.	Представительство Общества в городе Самаре	Куватова Елена Петровна	15.07.1957 г.
34.	Представительство Общества в городе Омске	Микулик Виталий Павлович	01.01.1947 г.
35.	Представительство Общества в городе Киеве	Жумагулов Габит Куантканович	08.03.1974 г.

»;

3) пункт 17 изложить в следующей редакции:

«17. Информация о промышленных, банковских, финансовых группах, холдингах, концернах, ассоциациях, консорциумах, в которых участвует Общество.

Общество владеет 0,908 процентами размещенных акций акционерного общества «Народный пенсионный фонд Народного Банка Казахстана», дочерняя организация АО «Народный Банк Казахстана». Сокращенное наименование –

АО «Накопительный Пенсионный Фонд Народного Банка Казахстана». Место нахождения: 050000, Республика Казахстан, г. Алматы, ул. Желтоксан, дом 96/98.

Общество участвует в Казахстанской ассоциации организаций нефтегазового и энергетического комплекса «KAZENERGY». Место нахождения: 010000, Республика Казахстан, г. Астана, район Алматы, проспект Кабанбай батыра, 22, В-16.»

3. Последний абзац пункта 35 раздела 7 проспекта выпуска акций изложить в следующей редакции:

«Город Астана, проспект Кабанбай батыра, дом 19, кабинет С0425, департамент корпоративного развития и инвестиционных проектов.»

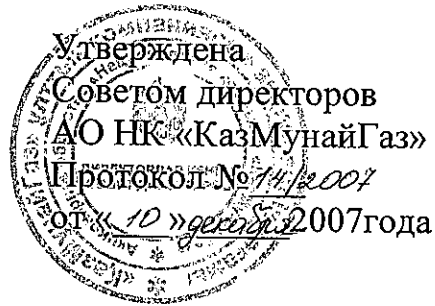
И.о. генерального директора
(председателя Правления)



Главный бухгалтер

A. Nusepova
А.Нусупова

Z. Sultangalieva
Ж.Султангалиева



**Методика
определения стоимости акций при их выкупе
АО «КазТрансОйл»**

1. Настоящая методика разработана в соответствии с требованиями Закона Республики Казахстан «Об акционерных обществах» (далее – Закон) и Уставом АО «КазТрансОйл» (далее – Общество) для определения стоимости акций Общества при их выкупе Обществом.

2. Настоящая методика применяется для выкупа Обществом размещенных акций в случаях, установленных Законом.

3. Порядок и ограничения выкупа Обществом размещенных акций определяются в соответствии с Законом.

4. Определить следующие методы определения стоимости акций при их выкупе Обществом:

1) стоимость, определенная независимым оценщиком, имеющим соответствующую лицензию;

2) балансовая стоимость, определенная в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (далее – МСФО);

3) стоимость, определенная путем использования показателей капитализации экономической добавленной стоимости;

4) стоимость, определенная методом дисконтированных денежных потоков.

5. Расчет стоимости акций, определенной независимым оценщиком, имеющим соответствующую лицензию, оформляется в виде отчета о стоимости акций Общества.

Дата отчета о стоимости акций Общества должна быть не ранее чем за 30 календарных дней до принятия Советом директоров Общества решения о выкупе акций Обществом.

6. Расчет балансовой стоимости акции, определенной в соответствии с МСФО, производится следующим образом:

$$S = E / Q,$$

где

S – стоимость одной акции

E – балансовая стоимость собственного капитала;

Q – общее количество размещенных акций.

(Кудасбергенов)

(Кусаев)

Для расчета используются данные бухгалтерского баланса на последнюю отчетную дату (год, квартал, месяц), предшествующую дате принятия Советом директоров Общества решения о выкупе акций Обществом.

7. Расчет стоимости акции, определенной путем использования показателей капитализации экономической добавленной стоимости производится следующим образом:

$$S = (ACE + EVA/WACC - L)/Q,$$

где

S – стоимость одной акции

ACE – задействованный капитал средний за период

EVA – экономическая добавленная стоимость

$WACC$ – средневзвешенная стоимость капитала

L – финансовые обязательства средние за период

Q – общее количество размещенных акций.

7.1. Методика расчета показателя ACE

$$7.1.1. ACE = \frac{CE_{\text{на_начало_периода}} + CE_{\text{на_конец_периода}}}{2}$$

7.1.2. CE (задействованный капитал) = Активы – Краткосрочные беспроцентные обязательства – Долгосрочные беспроцентные обязательства – Доля меньшинства

7.1.3. Налоговый щит = Расходы по выплате вознаграждения * T

7.1.4. T – ставка корпоративного подоходного налога

7.1.5. $ROACE$ – рентабельность задействованного капитала среднего за период

$$ROACE = \frac{NOPAT}{ACE}$$

7.1.6. $NOPAT$ = $EBIT$ – Скорректированные налоги

7.1.7. $EBIT$ = Доход от реализации – Себестоимость – Расходы периода + Доход от не основной деятельности + Расходы по процентам – Доля меньшинства

7.1.8. Скорректированные налоги = Расходы по корпоративному подоходному налогу + Налоговый щит

7.2. Методика расчета показателя WACC

$$7.2.1. WACC = K_e * \left(\frac{E}{E+D}\right) + K_d * (1 - T) * \left(\frac{D}{E+D}\right)$$

7.2.2. E = (Собственный капитал на начало периода + Собственный капитал на конец периода)/2

7.2.3. D = (d на начало периода + d на конец периода)/2

7.2.4. d = Активы – Беспроцентные обязательства – Собственный капитал

$$7.2.5. K_d = \frac{i}{1 - T}$$

D - стоимость заемного капитала

7.2.6. i = расходы на выплату вознаграждения за период, включая капитализированные расходы по процентам, отнесенные на стоимость основных средств

7.2.7. $K_e = RfR + \beta * (R_m - RfR) + CRP$ - стоимость собственного капитала

7.2.8. RfR (безрисковая ставка) = среднегодовая эффективная доходность по 10-летним казначейским облигациям Соединенных Штатов Америки.

7.2.9. R_m - долгосрочная доходность рынка акций США в целом.

7.2.10. CRP - надбавка за страновой риск Республики Казахстан

7.2.11. $CRP = MEUKAM - RfR$ (в случае если CRP меньше 0, то CRP принимается равным 0).

7.2.12. $MEUKAM$ = среднегодовая эффективная доходность по государственным долгосрочным казначейским обязательствам Республики Казахстан со сроком обращения свыше 5 лет, номинированным в тенге.

7.2.13. В случае отсутствия в обращении долгосрочных казначейских обязательств Республики Казахстан со сроком обращения свыше 5 лет, CRP рассчитывается следующим образом:

7.2.14. $CRP = Rate - RfR + Notes_{kz} - Notes_{Us}$ (в случае если CRP меньше 0, то CRP принимается равным 0).

7.2.14.1. $Rate$ = среднегодовая эффективная доходность по еврооблигациям, номинированных в долларах США, государств, имеющих рейтинг, аналогичный рейтингу Республики Казахстан по оценке рейтингового агентства Standard and Poor's.

7.2.14.2. $Notes_{kz}$ = среднегодовая эффективная доходность по краткосрочным нотам Национального банка Республики Казахстан сроком обращения 1 год, номинированных в тенге.

7.2.14.3 $Notes_{Us}$ = среднегодовая эффективная доходность по нотам Казначейства Соединенных Штатов Америки сроком обращения 1 год, номинированных в долларах США.

7.3. Методика расчета показателя β .

$$7.3.1. \beta = \beta_{\text{среднее}} * (1 + (1-T) * \frac{D}{E})$$

$$7.3.2. \beta_{\text{среднее}} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \beta_i^u$$

7.3.3. n - количество компаний-аналогов (Число компаний-аналогов должно быть не менее 5)

$$7.3.4. \beta_i^u = \frac{\beta_i}{(1 + (1 - T_i) * \frac{D_i}{E_i})}$$

7.3.5. B_i = бета компании-аналога

$$7.3.6. \quad B_i = \frac{Cov(r_i, r_m)}{Var(r_m)}$$

7.3.7. r_i = доходность акций компании-аналога

7.3.8. r_m = доходность рынка акций в целом

7.3.9. T_i = эффективная ставка налога компании-аналога

7.3.10. Компании-аналоги подбираются по следующим критериям:

7.3.10.1. Компании-аналоги должны принадлежать к единой отрасли с Обществом

7.3.10.2. Размер выручки компании-аналога не должен отличаться более чем в 10 раз по сравнению с Обществом

7.3.11. Для многоотраслевых компаний в случае отсутствия необходимого количества компаний-аналогов компания разбивается по отраслям на сегменты, для каждого из которых подбираются компании-аналоги.

$$7.3.11.1. \text{Общая } \beta = \frac{1}{S} * \sum \beta_a * S_a$$

7.3.11.2. S = итоговая выручка Общества

7.3.11.3. S_a = выручка сегмента компании

7.3.11.4. β_a = бета сегмента

7.4. Методика расчета показателя EVA.

$$7.4.1. \quad EVA = (ROACE - WACC) * ACE$$

7.5. Источники информации для расчета показателей EVA, ROACE.

7.5.1. Источником информации для расчета фактических значений показателей EVA и ROACE является консолидированная финансовая отчетность.

7.5.2. Источником информации для расчета прогнозных значений показателей EVA, ROACE является прогнозная финансовая отчетность, бизнес-план, финансово-экономическая модель и другое.

7.6. Источники информации для расчета показателя WACC.

7.6.1. Источником информации для расчета E , D и K_d является консолидированная финансовая отчетность.

7.6.2. Источником для расчета R_m , β_i является:

7.6.2.1. информационное агентство Bloomberg (www.bloomberg.com) – раздел Markets – подраздел Stocks (beta, debt to equity ratio),

7.6.2.2. информационное агентство Reuters (www.reuters.com) – раздел Investing – подраздел Stocks (beta, debt to equity ratio, historical market return),

7.6.2.3. информационное агентство Ibbotson (www.ibbotson.com) – раздел

Stock, Bonds, Bills and Inflation, раздел Ibbotson Beta Book, раздел Cost of Capital Yearbook (*beta, unlevered beta, equity risk premium, historical market return*),

7.6.3. Источником для расчета RfR является Казначейство Соединенных Штатов Америки (www.ustreas.gov) – раздел Interest Rate Statistics – подраздел Daily Treasury Yield Curves (*daily 10-year treasury yield*)

7.6.4. Источником для расчета CRP является:

7.6.4.1. рейтинговое агентство Standard and Poor's (www.sandp.ru) – раздел «Список кредитных рейтингов» (credit rating),

7.6.4.2. Казначейство Соединенных Штатов Америки (www.ustreas.gov) – раздел Interest Rate Statistics – подраздел Daily Treasury Yield Curves (*daily 10-year treasury yield*),

7.6.4.3. Национальный банк Республики Казахстан (www.nationalbank.kz) – раздел «Статистика» - подраздел «Рынок государственных ценных бумаг» (*эффективная доходность МЕУКАМ*).

8. Расчет стоимости, определенной методом дисконтированных денежных потоков, производится следующим образом:

$$S = NPV / Q,$$

где

S – стоимость одной акции

NPV – чистая приведенная стоимость денежных потоков

Q – общее количество размещенных акций.

8.1 Методика расчета NPV:

$$NPV = \sum_{i=1}^{10} \frac{FCF_i}{(1+WACC)^i} + \frac{FCF_{10} * (1+k)}{(WACC-k) * (1+WACC)^{10}}$$

где

FCF_i = операционный денежный поток за i-тый будущий год + инвестиционный денежный поток за i-тый будущий год

WACC – средневзвешенная стоимость капитала

k – ставка роста

9. Для расчета стоимости акций при их выкупе Обществом используются данные бухгалтерского баланса за последний отчетный год, предшествующий дате принятия Советом директоров Общества решения о выкупе акций Общества.

10. Правление Общества представляет Совету директоров Общества информацию о результатах расчета стоимости акций Общества, проведенного в соответствии с четырьмя методами, указанными в подпунктах 1-4) пункта 4 настоящей Методики, для принятия решения о стоимости акций Общества, максимально отвечающей интересам Единственного акционера – АО НК «КазМунайГаз», по которой будет произведен выкуп акций Общества.

11. Вопросы, не урегулированные настоящей Методикой, подлежат разрешению в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан.

Пронумеровано и пронумеровано
И.о. Генерального Директора
(председателя Правления)

Нусупова А.Б.

Главный бухгалтер

Султангалиева Ж.О.



“Қазақстан Республикасының
нарығын және қаржы қозғалысын
реттеу мен қадағалау агенттігі”
ТІРКЕДІ

20 ж.

Н.Молдин