

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по ОАО «Актобемунай-финанс»

27 июня 2002 года

г. Алматы

Открытое акционерное общество «Актобемунай-финанс», краткое наименование – ОАО «Актобемунай-финанс» (в дальнейшем именуемое «Компания»), представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями Листинговых правил биржи, для прохождения процедуры листинга и допуска своих простых именных акций первой и второй эмиссий (НИН – KZ1C02890316) к обращению на торгах биржи по официальному списку категории «В».

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

### ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата первичной государственной регистрации:	26 июня 1996 года
Дата последней государственной перерегистрации:	26 февраля 1999 года
Организационно-правовая форма:	открытое акционерное общество
Место нахождения (адрес):	Республика Казахстан, 463022, г. Актобе, ул. Айтеке би, 58.

Основные виды деятельности – производство и реализация электрической энергии, транспортировка газа и коммерческая деятельность.

Компания является холдингом, получающим доход за счет деятельности дочерних предприятий. В число дочерних предприятий Компании входят юридические лица, в которых она владеет акциями – ЗАО «НефтеГаз-лизинг» (100% от общего количества выпущенных акций), ОАО «Техносинтез» (94%) и ЗАО Накопительный пенсионный фонд «НефтеГаз-Дем» (25%), а также имеет долю в оплаченном уставном капитале ТОО «Компания АМФ-Газ» (100%), ТОО «Ак-Руно» (100%), ТОО «Компания АМФ-ЗАН» (100%), ТОО «АМФ-Секьюрити» (100%), ТОО «Роснефтегазлизинг» (75%), ТОО «Актобестекло» (50%) и ТОО «Жанажолская газотурбинная электростанция» (49%).

Численность работников Компании по состоянию на 01 апреля 2002 года составляла 32 человека.

### Структура уставного капитала Компании по состоянию на 01 апреля 2002 года

Объявленный и выпущенный (оплаченный) уставный капитал, тенге:	1.300.000.000
Номинальная стоимость одной акции, тенге:	100
Общее количество выпущенных акций, штук:	13.000.000
в том числе:	
простых именных, штук	12.983.800
привилегированных именных, штук	16.200

## Акционеры Компании

По состоянию на 12 июня 2002 года акционерами Компании являлись 4.754 физических и 4 юридических лица. Долями, превышающими 5% от общего количества выпущенных акций Компании, владели:

Таблица 1

Акционер или номинальный держатель и его место нахождения	Доля (только простые акции) в общем количестве выпущенных акций, %
ТОО «KIB ASSET MANAGEMENT Ltd» (г. Алматы, номинальный держатель)	49,5
ОАО «СНПС-Актобемунайгаз» (г. Актобе)	13,6
<b>Итого:</b>	<b>63,1</b>

## О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Компания была создана 26 июня 1996 года ОАО «Актобемунайгаз» и физическим лицом – резидентом Республики Казахстан в форме акционерного общества закрытого типа с уставным капиталом 2.000.000 тенге. Основным направлением деятельности Компании являлось оказание консультационных и информационных услуг, коммерческая деятельность и финансовый менеджмент.

Одним из акционеров Компании (ОАО «Актобемунайгаз») была разработана и внедрена вексельная система для расчетов с поставщиками и заказчиками, действовавшая с мая 1997 года по февраль 1998 года, в которой Компания являлась финансовым агентом и осуществляла операции с векселями ОАО «Актобемунайгаз». Ежемесячный оборот денежных средств, задействованных в вексельной программе, составлял 3,6 млн. долларов США. Помимо этого Компания активно работала на рынке государственных ценных бумаг.

В 1997 году Компания преобразовалась в акционерное общество открытого типа с уставным капиталом 925 млн. тенге. В качестве вклада в уставный капитал работниками ОАО «Актобемунайгаз» в обмен на акции Компании было внесено незавершенное строительство Жанажолской газотурбинной электростанции и участок газопровода «Октябрьск–Алга» (ранее незавершенное строительство Жанажолской газотурбинной электростанции и участок газопровода «Октябрьск–Алга» были переданы работникам ОАО «Актобемунайгаз» в счет погашения задолженности по заработной плате). Общее количество акционеров (физических и юридических лиц) возросло до 10.000.

В 2001 году Компания произвела две дополнительные эмиссии ценных бумаг на общую сумму 375 млн. тенге. В оплату акций ТОО «Спецнефтематериалы» внесло часть имущественного комплекса Ансайского монобаритового месторождения стоимостью 231,0 млн тенге (г. Кентау, Южно-Казахстанская область) и передано долгосрочное (до 20 лет) право пользования имущественным комплексом фабрики первичной обработки шерсти ОАО «Актюбруно» (г. Актобе).

## Деятельность дочерних компаний

### Выработка электроэнергии

ТОО «Жанажолская газотурбинная электростанция» (далее – ТОО «ЖГТЭС») создано двумя учредителями – ОАО «Актобемунай-финанс» и ОАО «СНПС-Актобемунайгаз» с долевым участием в уставном капитале 49% и 51% соответственно. Трое из пяти членов Правления ТОО «ЖГТЭС» являются представителями ОАО «СНПС-Актобемунайгаз», и ТОО «ЖГТЭС» последние три года находится под прямым руководством ОАО «СНПС-Актобемунайгаз».

В целях сокращения энергетической зависимости Республики Казахстан постановлением Правительства Республики Казахстан от 13 ноября 2000 года № 1700 перед Компанией поставлена задача: в 2001–2002 годах построить вторую очередь Жанажолской газотурбинной электростанции (далее – ЖГТЭС). Компания также планирует ввести в эксплуатацию высоковольтную линию электропередач ВЛ-35 в июне 2002 года и обеспечить реализацию всей электроэнергии, вырабатываемой ЖГТЭС.

В 2000 году было выработано 33,1 млн. кВт/ч электроэнергии, в 2001 году – 62,4 млн. кВт/ч. По информации Компании мощность выработки электроэнергии уже во втором квартале 2002 года увеличится в два раза. Согласно прогнозам Компании после ввода второй очереди электростанции с установкой японского оборудования ХИТАЧИ-25 прогнозируемый валовой доход Компании за 5 лет составит не менее 3,3 млрд. тенге.

### Транспортировка газа

ТОО «Компания АМФ-Газ» было создано 28 декабря 1999 года в соответствии с решением Совета директоров Компании и получило лицензию Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан на транспортировку газа и эксплуатацию газопроводов высокого давления от 15 июня 2000 года № 0002938. Газопровод был передан в эксплуатацию ТОО «Компания АМФ-Газ» на основании договора доверительного управления имуществом комплексом газопровода «Октябрьск–Алга» от 05 января 2000 года № 2/1 между Компанией и ТОО «Компания АМФ-Газ».

В январе 2001 года был заключен договор на транспортировку газа с ОАО «Актобгаз» и ТОО «Жылысу». За весь период деятельности ТОО «Компания АМФ-Газ» по газопроводу «Октябрьск–Алга» (протяженность – 56,2 км и пропускная способность – 910 млн. м куб. газа в год) в г. Актобе было поставлено 564,0 млн. куб. м газа. В связи с реконструкцией Жанажолского ГПЗ (газоперерабатывающего завода) и строительством второй очереди Жанажолского ГПЗ планируется увеличение объемов транспортировки газа до 1,4 млрд. м куб. в год. В 2000 году убытки ТОО «Компания АМФ-Газ» составили 1,0 млн. тенге, в 2001 году – 9,0 млн. тенге.

В дальнейшем планируется сдать газопровод «Октябрьск-Алга» в аренду ЗАО «КазТрансГаз» по установленным тарифам или, в случае недостижения согласия с ЗАО «КазТрансГаз», самостоятельно эксплуатировать газопровод или продать его из-за невозможности эффективной эксплуатации.

### Добыча баритовой руды

Начиная с 2000 года Компанией производилось изучение рынка потребителей баритового утяжелителя в странах СНГ и по результатам проведенной работы в марте 2001 года с РАО «Газпром» (Россия) и в июле 2001 года с ТОО «Казахтуркмунай» были заключены контракты на поставку 50 тыс. тонн баритового концентрата.

В июне 2001 года Компанией была приобретена оставшаяся часть имущественного комплекса Ансайского монобаритового месторождения за 47,8 млн. тенге. В июне 2000 года между Компанией и ТОО «БаритОйл-Кентау» был подписан договор о совместной деятельности без образования юридического лица с целью извлечения прибыли путем осуществления совместной добычи баритовой руды, ее переработки и реализации в СНГ гравитационного баритового концентрата. В рамках этого договора Компания передала ТОО «БаритОйл-Кентау» в доверительное управление свое имущество, находящееся на Ансайском монобаритовом месторождении.

31 января 2002 года ТОО «БаритОйл-Кентау» подписало контракт с Правительством Республики Казахстан на проведение добычи барита на месторождении Ансай, расположенном около г. Кентау в Южно-Казахстанской области, с утвержденными запасами руды в объеме 74,2 млн. тонн (протокол ГКЗ СССР от 11 апреля 1990 года № 10833). В 2002 году планируется добыть около 10 тыс. тонн баритовой руды, а к 2005 году увеличить объем добычи до 100 тыс. и более тонн.

Компания и ТОО «БаритОйл-Кентау» совместно с ТОО «Горное бюро» подписали соглашение о завершении проекта отсадки и гравитационной переработки баритовой руды с доведением содержания  $\text{BaSO}_4$  в рудном концентрате до 90%. Ввод установки по переработке баритовой руды намечен на конец 2002 – начало 2003 года.

Компания намерена стать постоянным поставщиком собственного баритового концентрата для ОАО «СНПС-Актобемунайгаз» и других нефтяных предприятий Казахстана.

После выхода на проектную мощность по добыче и переработке баритовой руды ежегодные доходы от данного производства будут составлять 65,0 млн. тенге с увеличением (в результате инвестиций в развитие месторождения) до 600,0 млн. тенге, что составит 1,3 млрд. тенге за период до 2005 года.

### Поставка оборудования

После принятия закона Республики Казахстан «О финансовом лизинге» в соответствии с решением Совета директоров Компании было учреждено ЗАО «НефтеГаз-лизинг», специализирующееся на поставках закупленного у ОАО «Акционерная компания ОЗНА», Черновицкого машинного завода и Конотопского арматурного завода нефтепромыслового оборудования и спецтехники для казахстанских нефтяных компаний. В 2001 году были заключены договоры на поставку оборудования с компанией ТОО «Казахойл-Актобе», ведущей

разработку месторождения Алибекмола, строительным консорциумом «ССС-Сайпем», генеральным подрядчиком Карачаганакского месторождения, ОАО «СНПС-Актобемунайгаз» и рядом других организаций. Для выполнения заключенных договоров были привлечены кредитные ресурсы ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК». По итогам 2001 года чистый доход ЗАО «НефтеГаз-лизинг» составил 44 млн. тенге.

В целях освоения новых рынков сбыта Компанией прорабатывается вопрос поставки технологического оборудования для организации производства каустической соды и соляной кислоты, получены соответствующие лицензии.

Поданы заявки на участие в тендерах по поставкам оборудования, организованных Министерством транспорта и телекоммуникаций Республики Казахстан, ЗАО НК «КазМунайГаз» и ЗАО НК «Казакстан темір жолы». Планируемый объем поставок составляет 2,5 млрд. тенге, что позволит получить чистый доход до 150 млн. тенге.

В течение 2002 года планируется активизировать деятельность ЗАО «НефтеГаз-лизинг» по поставкам оборудования для предприятий нефтегазового сектора с использованием возможностей финансового лизинга и принять участие в тендерах на поставку оборудования в следующие нефтяные компании Республики Казахстан: ТОО «КазакОйл-Актобе», ОАО «КазакОйл-Эмба», ТОО «КазакОйл-Тельф», ОАО «СНПС-Актобемунайгаз» и «Казахстанский трубопроводный консорциум».

Ведутся переговоры с российскими заводами-изготовителями и лизинговыми компаниями о поставках оборудования по лизинговой схеме. В июне 2002 года создано ТОО «Роснефтегазлизинг» (доля Компании – 75%, доля ОАО «Акционерная компания ОЗНА», крупнейшего российского производителя нефтепромыслового оборудования – 25%) для проведения лизинговых операций.

#### Финансовые показатели Компании

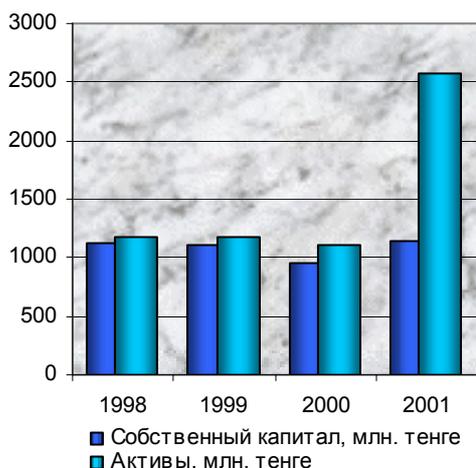
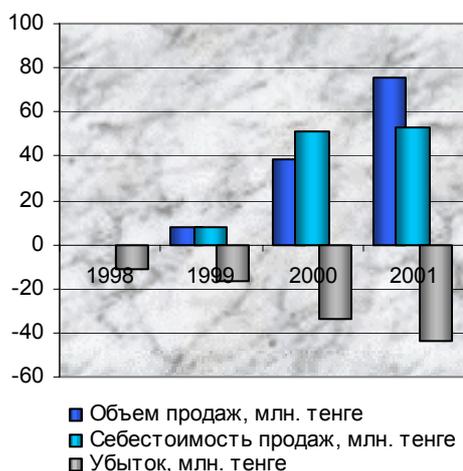
Компания составляет финансовую отчетность в соответствии с казахстанскими стандартами бухгалтерского учета.

Таблица 2

#### Данные аудированной неконсолидированной финансовой отчетности

Показатель	тыс. тенге, если не указано иное			
	01.01.00	01.01.01	01.01.02	01.04.02
Объявленный уставный капитал	925 000	925 000	1 300 000	1 300 000
Оплаченный уставный капитал	925 000	925 000	1 156 008	1 300 000
Собственный капитал	1 102 413	957 019	1 139 520	1 223 992
Всего активы	1 177 313	1 101 214	2 571 516	1 901 116
Чистый оборотный капитал	-50 958	-55 891	-783 121	-28 553
Дебиторская задолженность	8 875	87 921	560 802	518 169
Обязательства, всего	74 900	144 195	1 431 996	677 124
Привлеченные кредиты	11 750	67 750	1 331 193	617 883
Кредиторская задолженность	63 150	76 445	100 803	59 241
Объем продаж	7 595	38 553	75 943	17 913
Себестоимость продаж	7 595	50 859	53 431	13 359
Чистый доход	-16 469	-33 959	-44 109	-59 528
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	119,18	103,46	98,57	94,15

Аудит финансовой отчетности Компании, подготовленной по казахстанским стандартам бухгалтерского учета, проводился в 1999 году аудитором Саркуловой М. (г. Актобе, лицензия от 28 апреля 2000 года № 0000137), в 2000 году – фирмой ТОО «Далель» (г. Актобе, лицензия от 05 апреля 2000 года № 0000094), за 2001 год – ТОО «Актюбинскаудит-сервис» (г. Актобе, лицензия от 06 мая 2000 года № 0000123).



### Объем продаж Компании

Совокупный объем продаж Компании за 1999–2001 годы вырос на 68,3 млн. тенге или в 10,0 раза и составил 75,9 млн. тенге. В 2000 году объем продаж увеличился на 31,0 млн. тенге или в 5,1 раза, в 2001 году – на 37,4 млн. тенге или в 2,0 раза. За первый квартал 2002 года объем продаж составил 17,9 млн. тенге или 23,6% от объема продаж за прошлый год.

В течение последних четырех лет Компания не получала чистого дохода. За этот период ее убытки выросли на 33,1 млн. тенге и на конец 2001 года составили 44,1 млн. тенге. По состоянию на 01 апреля 2002 года убытки достигли 59,5 млн. тенге.

Основная часть прибыли Компании формируется от сдачи в аренду оборудования ЖГТЭС и газопровода «Октябрьск–Алга». В перспективе Компания планирует покрыть убытки за счет увеличения выработки электроэнергии и объемов транспортировки газа.

### Активы Компании

После незначительного снижения активов в 1999 и 2000 годах, в 2001 году активы выросли на 1,5 млрд. тенге за счет размещения части кредита, полученного от ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК» на депозит в этом же банке на сумму 754,5 млн. тенге, увеличения дебиторской задолженности на 472,9 млн. тенге и остаточной стоимости основных средств на 152,3 млн. тенге. В итоге за период с 1999 по 2001 годы активы Компании выросли на 1,4 млрд. тенге или в 2,2 раза и составили на конец 2001 года 2,6 млрд.

тенге. В первом квартале 2002 года активы снизились на 670,4 млн. тенге или на 26,1% и составили 1,9 млрд. тенге. Снижение произошло в результате изъятия депозита в ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК» на 754,5 млн. тенге при увеличении стоимости нематериальных активов на 142,1 млн. тенге (приобретение имущественного права на фабрику по первичной обработке шерсти).

### Собственный капитал Компании

Величина собственного капитала Компании за три последних года существенно не менялась, увеличившись на 20,7 млн. тенге или на 1,8% до 1,1 млрд. тенге в результате увеличения оплаченной части уставного капитала на 231,0 млн. тенге при снижении дополнительного оплаченного капитала на 111,4 млн. тенге и увеличении непокрытых убытков на 90,0 млн. тенге. За первый квартал 2002 года собственный капитал Компании увеличился на 84,5 млн. тенге за счет увеличения оплаченного капитала на 144,0 млн. тенге при увеличении непокрытых убытков на 59,5 млн. тенге и составил 1,2 млрд. тенге.

### Действующие кредитные линии Компании

По состоянию на 01 апреля 2002 года Компания имела действующий займ от ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК» на сумму 998,7 млн. тенге, процентная ставка – 16% годовых, дата погашения – 31 июля 2002 года.

### Примечания листинговой комиссии

**Непредставление консолидированной отчетности.** В соответствии со стандартом бухгалтерского учета 13 «Консолидированная финансовая отчетность и учет инвестиций в дочерние товарищества» основное хозяйственное товарищество должно представлять консолидированную финансовую отчетность. Несмотря на то, что в восьми юридических лицах Компания имеет долю участия от 50 до 100 процентов, их финансовая отчетность не была консолидирована с финансовой отчетностью Компании. Аудиторские отчеты также выполнены по неконсолидированной финансовой отчетности.



При этом Компания представила письмо-обязательство, касающееся представления консолидированной финансовой отчетности за последние три года до 01 октября 2002 года. В случае непредставления консолидированной финансовой отчетности в указанные сроки Компания согласна с тем, что ее ценные бумаги будут подвергнуты процедуре делистинга.

**Экономические риски.** Объем добычи газа является одним из основных факторов, определяющих уровень загрузки газопровода. Увеличение цен на газ может привести к снижению объемов добычи и соответственно негативно повлиять на деятельность Компании.

В связи с тем, что деятельность дочерней компании ТОО «ЖГТЭС» зависит от потребителей электроэнергии, возникает риск потери потребителя в случае отказа данных потребителей от услуг поставщика.

**Кредитный риск.** Кредитный риск означает возможность финансовых потерь вследствие невыполнения обязательств контрагентами, в первую очередь заемщиками, и вероятность того, что фактическая доходность по данной части активов окажется значительно ниже ожидаемого уровня. Кредитный риск возникает как по балансовым, так и забалансовым обязательствам. Он может привести как к реальным, так и к номинальным потерям. Кредитный риск присутствует в явном виде при осуществлении лизинговой деятельности.

**Технические риски.** Основным фактором технического риска для Компании является износ оборудования, что может негативно повлиять на эффективность и качество предоставляемых услуг. В активах компании основные средства составляют 90% от общей суммы.

**Социальные риски.** Компания проводит политику, направленную на сокращение возможных негативных воздействий социального характера. В текущем году была продолжена работа по повышению квалификации сотрудников, внедрена система ротации персонала с целью расширения кругозора сотрудников и приобретения ими смежных навыков, внедрена система аттестации сотрудников для оценки эффективности процесса повышения квалификации.

**Экологические риски.** К данному типу рисков относится вероятность возникновения чрезвычайных ситуаций при эксплуатации участка газопровода, взрывы на газопроводе и утечке газа в атмосферу при аварийной разгерметизации газопроводов.

В целях максимально возможного снижения экологических рисков Компанией проводится регулярное обучение персонала действиям при возникновении чрезвычайных ситуаций и планомерная диагностика внутреннего состояния труб на основе анализа полученного материала проводится ремонт аварийно-опасных участков.

### Сведения о допускаемых выпусках ценных бумаг

#### Первая эмиссия

Дата регистрации	03 декабря 1996 года
Вид ценных бумаг	простые именные акции
НИН	KZ1C02890316
Номинальная стоимость акции, тенге	100,0
Объем эмиссии, тенге	2.000.000
Объем эмиссии в штуках	20.000

#### Вторая эмиссия

Дата регистрации эмиссии	23 июля 1997 года
Вид ценных бумаг	простые именные акции
НИН	KZ1C02890316
Номинальная стоимость акции, тенге	100,0
Объем эмиссии, тенге	921.380.000
Объем эмиссии в штуках	9.213.800

Первая эмиссия внесена в Государственный реестр ценных бумаг под номером А0289, вторая эмиссия – под номером А0289–1.

Ведение реестра держателей акций Компании осуществляет ТОО «Центр ДАР» (г. Алматы, лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам на осуществление

деятельности по ведению реестра держателей ценных бумаг от 06 октября 2000 года № 0406200162).

#### **Соответствие Компании требованиям категории "В" официального списка**

1. Как самостоятельное юридическое лицо Компания существует более 6 лет.
2. Компания имеет аудиторские отчеты по финансовой отчетности Компании, подготовленной по казахстанским стандартам бухгалтерского учета: за 1999 год – аудитором Саркуловой М., за 2000 год – ТОО «Далель», за 2001 год – ТОО «Актюбинскаудит-сервис».
3. Ведение реестра держателей акций осуществляет ТОО «Центр ДАР».
4. Компанией зарегистрирована первая и вторая эмиссия простых именных акций суммарной номинальной стоимостью 923,4 млн. тенге, количество выпущенных акций – 9.233.800 штук.
5. Учредительные документы Компании и проспекты эмиссий ее акций не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев акций на их передачу (отчуждение).

Председатель Листинговой комиссии

Кышпанаков В.А.

Члены Листинговой комиссии

Бабенов Б.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Анчуткин Д.С.