

Настоящий проспект представляет собой публичное предложение ценных бумаг только на тех территориях, где такие ценные бумаги могут законно предлагаться для продажи и только такими лицами, которые имеют продавать такие ценные бумаги. Никакие органы, уполномоченные регулировать обращение ценных бумаг, не заявили о том, что продажа данных ценных бумаг является нарушением. Ценные бумаги, предлагаемые на основании настоящего проспекта, не подлежат регистрации в соответствии с Законом США «О ценных бумагах» 1933 года с изменениями и дополнениями (далее – «Закон 1933»), или другими нормативными правовыми актами о ценных бумагах любого штата США, и, с учетом определенных исключений, не могут предлагаться, продаваться или иным образом распределяться, как прямо, так и косвенно, на территории США или на принадлежащих им территориях и владениях, за исключением сделок, освобожденных от регистрации в соответствии с Законом 1933 и нормативными правовыми актами о ценных бумагах соответствующего штата. Настоящий проспект не представляет собой предложение продать или запрос на предложение купить любые предложенные в нем ценные бумаги на территории США, или на принадлежащих им территориях и владениях. Настоящий проспект не был утвержден каким-либо уполномоченным органом, в том числе Комиссией Гернси по финансовым услугам. Смотрите раздел «План распределения».

ПРОСПЕКТ

Первоначальное публичное предложение и Вторичное предложение

15 ИЮНЯ 2007 г



TETHYS PETROLEUM LIMITED

Инвестиционное предложение:

25 000 000 долларов США (Минимальное предложение)

50 000 000 долларов США (Максимальное предложение)

Минимум 9 090 909 и максимум 18 181 818 Обыкновенных акций

Вторичное предложение:

до 15 000 000 долларов США

(5 454 545 Обыкновенных акций)

В настоящем проспекте определяется порядок распределения (далее – «**Инвестиционное предложение**») обыкновенных акций (далее – «**Обыкновенные акции**») «Tethys Petroleum Limited» (далее – «**Tethys**» или «**Компания**»), компании, созданной в соответствии с законодательством Гернси, а также распределение (далее – «**Вторичное предложение**») 5 454 545 Обыкновенных акций, принадлежащих «CanArgo Limited» (далее – «**Продающий акционер**»), филиалу «CanArgo Energy Corporation» (далее – «**CanArgo**»), в каждом случае по цене 2,75 долларов США за Обыкновенную акцию (далее – «**Предлагаемая цена**»). Смотрите раздел «Основные акционеры и продающие акционеры». Инвестиционное предложение и Вторичное предложение далее совместно будут именоваться «**Предложения**», а Обыкновенные акции, продаваемые в соответствии с Предложениями, будут именоваться «**Предлагаемые акции**». Предлагаемая цена Предлагаемых акций будет определена путем переговоров между Компанией, Продающим акционером, CanArgo и агентами – «Jennings Capital Inc.», «Tristone Capital Inc.» и «Haywood Securities Inc.» (далее – «**Агенты**»). Инвестиционное предложение ограничивается минимальным количеством в 9 090 909 обыкновенных акций (далее – «**Минимальное предложение**») и максимальным количеством в 18 181 818 Обыкновенных акций (далее – «**Максимальное предложение**»). Обыкновенные акции Вторичного предложения не могут продаваться до продажи акций Максимального предложения. Компания не будет получать прибыль от Вторичного предложения.

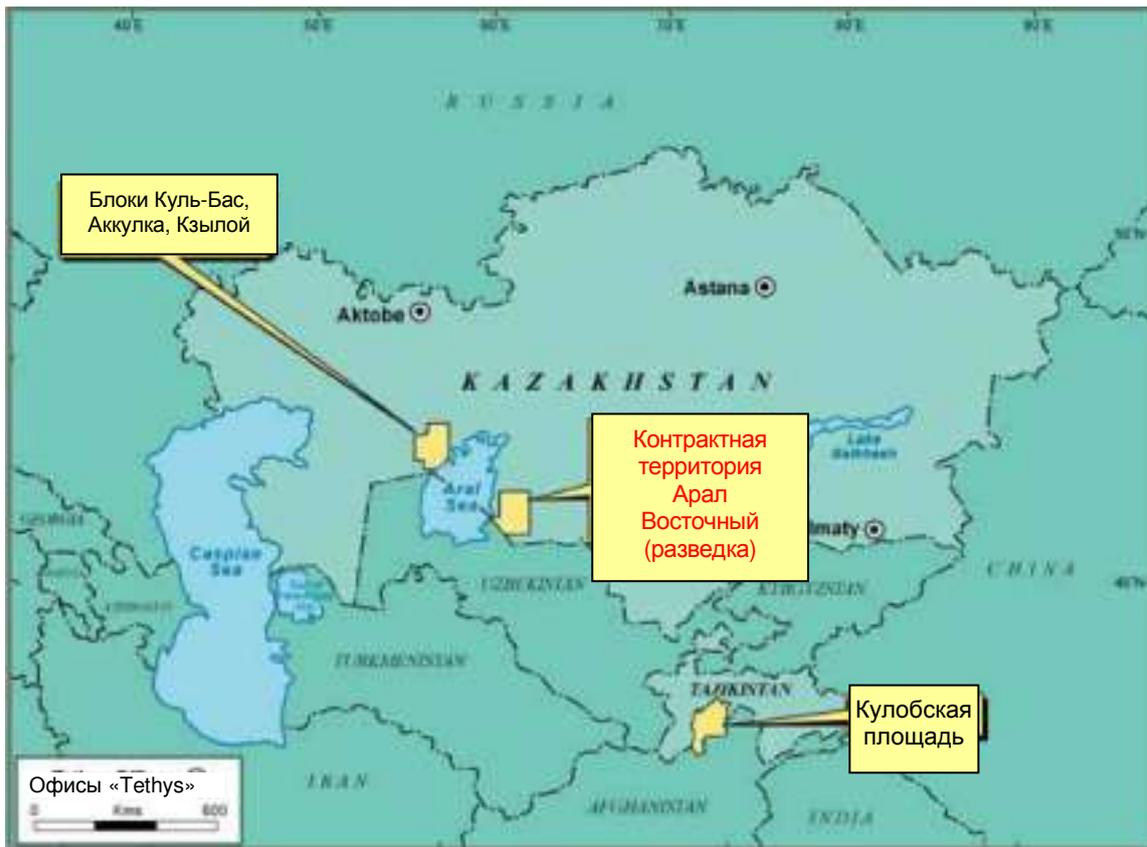
В соответствии с Указом 1959-1989 «О контроле над займами» (Гернси), было получено согласие на распространение настоящего проспекта в отношении Инвестиционного предложения и Вторичного предложения, а также на получение денег на основании Инвестиционного предложения. Комиссия Гернси по финансовым услугам, а также Совет безопасности Гернсийских штатов не несут ответственность за финансовое положение Компании или правильность любых заявлений или мнений, сделанных или высказанных в отношении такого финансового положения. **В настоящее время не существует рынка, на котором могут быть проданы Обыкновенные акции и покупатели могут не иметь возможности перепродать Обыкновенные акции, приобретенные на основании настоящего проспекта.** Фондовая биржа Торонто (далее «TSX») условно утвердила размещение Обыкновенных акций. Размещение должно быть сделано после выполнения Компанией всех условий размещения на TSX, не позднее 28 августа 2007 года.

Цена: US\$2,75 за Предлагаемую акцию

	Предлагаемая цена ⁽¹⁾	Комиссия Агентов ⁽²⁾	Прибыль Компании ⁽³⁾⁽⁴⁾	Прибыль Продающего акционера ⁽³⁾⁽⁵⁾
За Обыкновенную акцию.....	US\$2,75	US\$0,165	US\$2,585	US\$—
Минимальное предложение.....	US\$25 000 000	US\$1 500 000	US\$23 500 000	US\$—
Максимальное предложение.....	US\$50 000 000	US\$3 000 000	US\$47 000 000	US\$—
Максимальное предложение и Вторичное предложение..	US\$65 000 000	US\$3 900 000	US\$47 000 000	US\$14 100 000

Примечания:

- (1) Предлагаемая цена подлежит выплате в канадских долларах или долларах США. Курс канадского доллара к доллару США определяется на основании номинальной цены Обыкновенных акций по курсу покупки в полдень (как определено ниже) на 14 июня 2007 года.
- (2) Агенты получают денежное вознаграждение (далее – «**Комиссия Агентов**»), равное 6% от общей прибыли по Предложениям. Кроме того, Компания предоставляет Агентам Компенсационные опционы Агентов (как определено ниже).
- (3) До вычета затрат по Предложениям, оцениваемым в 1 000 000 долларов США, которые подлежат погашению Компанией и Продающим акционером на пропорциональной основе, соответственно количеству Обыкновенных акций, проданных в соответствии с Инвестиционным предложением и Вторичным предложением. Доля Компании в расходах и в Комиссии Агентов по Инвестиционному предложению подлежит выплате Компанией из прибыли от Инвестиционного предложения. Доля Продающего акционера в расходах и Комиссии Агентов подлежит выплате из прибыли от Вторичного предложения. Смотрите раздел «План распределения».
- (4) Компания соглашается предоставить Агентам опцион (далее – «**Опцион перераспределения**»), который может быть использован полностью или частично в течение 30 дней, следующих за Закрытием (как определено ниже), путем предложения продать дополнительное количество Обыкновенных акций, равное 15% от количества Обыкновенных акций, выпущенных в соответствии с Инвестиционным предложением на вышеуказанных условиях, чтобы покрыть перераспределение, при его наличии, а также с целью стабилизации рынка. Если Опцион перераспределения был полностью использован на основе максимального количества Обыкновенных акций, предложенных Компанией в соответствии с Инвестиционным предложением после полной продажи Инвестиционного предложения, общая прибыль от продажи Обыкновенных акций, Комиссия Агентов и прибыль Компании составят 57 500 000 долларов США, 3 445 000 долларов США и 54 050 000 долларов США соответственно, не учитывая вычет ожидаемых расходов, составляющих 1 000 000 долларов США. Настоящий проспект определяет Опцион перераспределения и Обыкновенные акции, подлежащие выпуску при использовании Опциона перераспределения. Смотрите раздел «План распределения».
- (5) Обыкновенные акции, предлагаемые Продающим акционером на основании Вторичного предложения, могут быть проданы только при условии продажи максимального количества Обыкновенных акций, предложенных Компанией в соответствии с Инвестиционным предложением. Представленные числа предполагают, что Инвестиционное предложение и Вторичное предложение полностью распределены. (Продолжение на следующей странице)



(продолжение первой страницы)

Кроме комиссии, описанной в вышеуказанном примечании 1, в качестве вознаграждения за услуги, оказанные по Инвестиционному предложению, Компания предоставляет Агентам не подлежащее передаче другим лицам право приобрести Обыкновенные акции (далее - «**Компенсационный опцион Агентов**») на следующих условиях:

Положение Агентов	Максимальное количество ценных бумаг	Срок действия	Цена
Компенсационный опцион, являющийся Компенсационным опционом Агентов	До 659 099 Компенсационных опционов Агентов, каждый из которых предоставляет его владельцу право приобрести одну Обыкновенную акцию (подлежит корректировке в определенных условиях) ⁽¹⁾	18 месяцев с даты выпуска опциона на дату закрытия Инвестиционного предложения	\$2,75 за Обыкновенную акцию

Примечание:

(1) Количество фактически выданных Компенсационных опционов Агентов должно равняться 3,625% от общего количества Обыкновенных акций, проданных в соответствии с Инвестиционным предложением. Компенсационные опционы Агентов распределяются в соответствии с настоящим проспектом. Компенсационные опционы Агентов подлежат распределению среди Агентов в соответствии с объемом продажи Обыкновенных акций на основании Инвестиционного предложения. Смотрите раздел «План распределения».

Предложения не гарантируются и не подписываются никакими лицами. Агенты согласились предлагать Предлагаемые акции, распределяемые в соответствии с настоящим проспектом, действующим по принципу «наибольших усилий». Агенты предлагают Предлагаемые акции после их выпуска, продажи и доставки Компанией в соответствии с условиями, установленными агентским соглашением на основании «Плана распределения», после утверждения определенных правовых вопросов, связанных с Предложениями, которые от имени Компании сделает ТОО «Borden Ladner Gervais», а от имени Агентов - ТОО «Blake, Cassels & Graydon». В отношении Предложений Агенты имеют право осуществлять сделки, направленные на стабилизацию или поддержание рыночной цены Обыкновенных акций на уровне, отличающемся от превалирующего уровня цен на открытом рынке. Смотрите раздел «План распределения».

Подписка на Предлагаемые акции будет оформлена в соответствии с отказом или полным или частичным принятием, а книги регистрации подписчиков могут закрываться в любое время без предупреждения. При условии достижения Минимального предложения, ожидается, что первоначальное закрытие Предложений (далее – «**Закрытие**») состоится около 26 июня 2007 года или на более позднюю дату, согласованную Компанией, Продающим акционером или Агентами, однако в любом случае не позднее 29 июня 2007 года.

Несмотря на вышесказанное, Предложения будут прекращены, если Закрытие, касающее Минимального предложения, не состоялось на 90-ый день после выдачи подтверждения о получении настоящего проспекта или до этой даты, если только подписчики, подписавшиеся в течение данного срока, не согласятся на продолжение Предложений.

До времени Закрытия Минимального предложения, все средства, полученные Агентами, будут храниться у Кастодиана (как описано в настоящем проспекте), в соответствии с положениями Агентского соглашения (как описано в настоящем проспекте). Если Минимальное предложение не было подписано до истечения 90-дневного срока, Кастодиан обязан своевременно вернуть прибыль от подписки подписчикам без начисления процентов или вычетов, если иное не будет указано в распоряжении подписчиков.

После закрытия Минимального предложения до полной подписки Максимального предложения или Вторичного предложения или до 16 июля 2007 года в зависимости от того, что наступит раньше, при необходимости может произойти одно или несколько дополнительных Закрытий.

Инвестиции в Предлагаемые акции являются рискованными и потенциальные инвесторы должны учитывать высокий уровень риска. Деятельность Компании подвержена рискам, обычно существующим в нефтяной и газовой промышленности Центральной Азии, а также рискам Компании, связанным с ранними стадиями разработки. Инвестиции в Предлагаемые акции подходят только для тех инвесторов, которые согласны принять риск потерять свои инвестиции частично или полностью, а также для инвесторов, которые могут позволить себе частично или полностью потерять свои инвестиции. Смотрите раздел "Факторы риска".

СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	5
ИНОСТРАННАЯ ЮРИСДИКЦИЯ	5
СПЕЦИАЛЬНОЕ ПРИМЕЧАНИЕ О ПРОГНОЗНЫХ ЗАЯВЛЕНИЯХ.....	5
РЫНОЧНЫЕ И ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ДАННЫЕ.....	6
КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ПРОСПЕКТА.....	7
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР.....	7
ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ	9
ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ О «TETHYS»	12
КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ЗАПАСАХ.....	13
ПЛАНИРУЕМАЯ РАБОЧАЯ ПРОГРАММА	16
ФАКТОРЫ РИСКА.....	18
СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ.....	19
СЛОВАРЬ СОКРАЩЕНИЙ И ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ	21
ВАЛЮТА	23
ПЕРЕСЧЕТ ЕДИНИЦ ИЗМЕРЕНИЯ	25
КОМПАНИЯ	26
ПОДРОБНОЕ ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	29
ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТОВ	33
ПЕРСПЕКТИВНЫЕ РЕСУРСЫ	63
ПРОМЫШЛЕННЫЕ УСЛОВИЯ.....	65
ОТНОШЕНИЯ С «CANARGO ENERGY CORPORATION»	68
ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ	70
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	77
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИБЫЛИ.....	77
ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА.....	78
УСТАВ И УЧРЕДИТЕЛЬНЫЙ ДОГОВОР	78
ПЕРСОНАЛ.....	84
ДИРЕКТОРЫ И ДОЛЖНОСТНЫЕ ЛИЦА	84
КОМПЕНСАЦИЯ ДИРЕКТОРОВ И ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ.....	90
ЗАДОЛЖЕННОСТИ ДИРЕКТОРОВ И ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ	93
ОСНОВНЫЕ И ПРОДАЮЩИЕ АКЦИОНЕРЫ.....	93
ПЛАН РАСПРЕДЕЛЕНИЯ.....	94
РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ	95
ПРЕДШЕСТВУЮЩИЕ ПРОДАЖИ.....	95
ОПЦИОНЫ И ВАРРАНТЫ НА ПОКУПКУ АКЦИЙ.....	96
ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ.....	97
КРИТЕРИИ ДЛЯ НАЧИСЛЕНИЯ КАНАДСКОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ПОДОХОДНОГО НАЛОГА	97
КРИТЕРИЙ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ГЕРНСИ В ОТНОШЕНИИ АКЦИОНЕРОВ, КОТОРЫЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ РЕЗИДЕНТАМИ ГЕРНСИ.....	99
ФАКТОРЫ РИСКА.....	99
ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА	110
ПРОЦЕССУАЛЬНЫЕ ДЕЙСТВИЯ	110
ИНТЕРЕС РУКОВОДСТВА И ДРУГИХ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ ЛИЦ В КРУПНЫХ СДЕЛКАХ.....	110
УЧРЕДИТЕЛЬ.....	110
МАТЕРИАЛЬНЫЕ КОНТРАКТЫ.....	111
ЭКСПЕРТЫ.....	111
АУДИТОРЫ, ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ И РЕГИСТРАТОР.....	111
ЗАКОННЫЕ ПРАВА ПОКУПАТЕЛЯ НА ПРЕКРАЩЕНИЕ И АННУЛИРОВАНИЕ	111
СОГЛАСИЕ АУДИТОРОВ	111
УКАЗАТЕЛЬ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ.....	113
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ, НЕПРОШЕДШИМ АУДИТОРСКОЮ ПРОВЕРКУ	119
ОТЧЕТ АУДИТОРОВ	130
ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ.....	135

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Если не указано иное, использованные в настоящем проспекте термины «Компания», «мы», «наш» относятся к «Tethys», включая «Tethys» и его филиалы, как одно целое.

Если не указано иное, информация в настоящем проспекте предполагает, что Максимальное предложение полностью подписано, максимальное количество Предлагаемых акций продано на основании Вторичного предложения, а Агенты не использовали Опцион перераспределения.

Если иное не следует из контекста, информация в настоящем проспекте отражает объединение 134 674 390 обыкновенных акций Компании, выпущенных со стоимостью 0,01 английских фунтов каждая (далее - «**Разделенные обыкновенные акции**») в 26 934 878 обыкновенных акций Компании со стоимостью 0,10 долларов США каждая, при котором 8 мая 2007 года произошло объединение (далее - «**Объединение акций**») пяти Разделенных обыкновенных акций в одну обыкновенную акцию (далее - «**Обыкновенные акции**»), что включало выпуск 6 000 000 Обыкновенных акций 9 мая 2007 года после приобретения Компанией доли участия в ТОО «BN Munai», которая ранее ей не принадлежала.

Определения терминов, использованных в настоящем проспекте, приведены в разделе «Словарь терминов». Определения технических терминов, использованных в настоящем проспекте, приведены в разделе «Словарь сокращений и технических терминов».

Для отчетных целей Компания готовит финансовую отчетность, выраженную в долларах США в соответствии с общепринятыми стандартами бухгалтерской отчетности США, которые, как раскрывается в примечаниях к настоящему проспекту, соответствуют всем основным принципам общепринятых стандартов бухгалтерской отчетности Канады. Смотрите примечание 2 к не прошедшей аудиторскую проверку промежуточной финансовой отчетности Компании, содержащейся в настоящем проспекте, которое подтверждает, что за исключением случаев, указанных в настоящем проспекте, между общепринятыми стандартами бухгалтерской отчетности США и Канады нет существенных различий, связанных с представлением Компанией финансовой отчетности. Если не указано иное, ссылки в настоящем проспекте на «C\$» означают канадские доллары, ссылки на «US\$» означают доллары США, ссылки на «J» означают английские фунты.

ИНОСТРАННАЯ ЮРИСДИКЦИЯ

Компания и Продающий акционер были зарегистрированы в соответствии с законодательством Гернси, CanArgo зарегистрировано в соответствии с законодательством штата Делавэр, США. Большая часть активов Компании, Продающего акционера и CanArgo расположена за пределами Канады. Хотя Компания, Продающий акционер и CanArgo назначили ТОО «Borden Ladner Gervais», юридический адрес 40 King Street West, Toronto, Ontario M5H 3Y4, действовать в качестве их агента для оказания услуг на территории Канады, для инвесторов может быть невозможно получение от Компании, Продающего акционера или CanArgo решения Канадского суда, основанного на положениях законодательства о ценных бумагах, регулирующих гражданско-правовую ответственность.

СПЕЦИАЛЬНОЕ ПРИМЕЧАНИЕ О ПРОГНОЗНЫХ ЗАЯВЛЕНИЯХ

«Tethys» настоящим предупреждает о важных факторах, которые могут повлиять на результаты деятельности Компании, отличающиеся от ожидаемых результатов, перечисленных в настоящем проспекте. Любые заявления, выражающие или включающие обсуждение ожидаемых результатов, планов, целей, намерений или будущих событий (часто, но не всегда описываемых при помощи таких слов и выражений, как «возможно», «ожидается», «считается», «планируется», «намеревается», «собирается», «продолжается», «предполагается», «потенциально», «может быть», «будет» и т.п.), не являются реальными фактами, могут быть предположительными и могут опираться на оценки, предположения и неопределенные факторы, результаты которых будут существенным образом отличаться от фактов, изложенных в таких прогнозных заявлениях. Среди главных факторов, которые могут прямо влиять на результаты деятельности Компании, можно выделить участие Компании в деятельности по разведке, разработке и добыче запасов нефти и газа, а также изменение цен на нефть и газ, и изменение процентных ставок. Эти и другие факторы обсуждаются в разделе «Факторы риска», а также в других разделах настоящего проспекта.

Так как реальные результаты могут существенно отличаться от результатов, указанных в любых прогнозных заявлениях, сделанных Компанией или от ее имени, инвесторы не должны чрезмерно полагаться на любые такие прогнозных заявления. Реальные результаты, достигнутые в прогнозный период, могут отличаться от информации, содержащейся в настоящем проспекте, в результате действия различных известных, неизвестных и неопределенных факторов риска. Такие риски включают, не ограничиваясь этим: общие экономические, рыночные и отраслевые условия, колебание цен на нефть и газ, результаты разведки, разведочного бурения и связанной с ними деятельности, колебания обменных курсов иностранной валюты, неопределенность оценки запасов, изменения экологических и прочих правил, риски, связанные с деятельностью по добыче нефти и газа, концентрированность деятельности Компании, изменение общих политических, социальных, экономических условий в Казахстане, Таджикистане и регионе Центральной Азии, другие риски, описанные в разделе «Факторы риска» и прочие факторы, многие из которых не зависят от воли Компании. Кроме того, любые прогнозных заявления делаются исключительно на определенную дату, Компания не обязана вносить изменения в прогнозных

заявления или заявления, отражающие определенные события или обстоятельства, после того, как такие заявления были сделаны, за исключением случаев, предусмотренных законодательством о ценных бумагах. Время от времени появляются новые факторы, которые руководство не может предусмотреть, равно как заранее оценить влияние каждого такого фактора, или их совокупности на деятельность Компании в целом, или пределы, в которых каждый такой фактор, или их совокупность может вызвать результаты, которые будут существенно отличаться от результатов, указанных в любом прогнозном заявлении.

РЫНОЧНЫЕ И ПРОИЗВОДСТВЕННЫЕ ДАННЫЕ

Если не указано иное, рыночные и производственные данные, указанные в настоящем проспекте, основаны на информации правительства Казахстана и Таджикистана, независимых источниках информации, различных публикациях, знаниях и опыте руководства Компании, накопленных при работе на различных рынках. Несмотря на то, что Компания считает такие данные достоверными, рыночные и производственные данные могут изменяться и не могут быть проверены с полной уверенностью вследствие ограничений, связанных с доступом к первоначальным данным и их надежности, произвольного характера процесса сбора данных и других ограничений и неточностей, присущих любому статистическому обзору. Компания, CanArgo, Продающий акционер и Агенты не проводили независимую проверку любых данных, полученных от третьих лиц, упомянутых в настоящем проспекте, и не выясняли предположения, на которых основывались такие источники. Кроме того, возможность Агентов проводить независимую проверку производственных данных, подготовленных руководством Компании, является ограниченной.

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ПРОСПЕКТА

Далее приводится краткое содержание основных параметров Предложений, которые должны рассматриваться совместно с более детальной информацией, данными о запасах, финансовыми данными и другими заявлениями, содержащимися в настоящем проспекте. В разделе «Словарь терминов» содержатся значения различных терминов, использованных в настоящем проспекте.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ОБЗОР

Возможности для инвестиций в энергетическую компанию с центром интересов в Казахстане/Центральной Азии. В недавнем прошлом, в Казахстане были обнаружены новые крупнейшие в мире месторождения (например, месторождение Кашаган, извлекаемые запасы которого оцениваются в размере от 7 до 9 миллиардов баррелей нефти с дальнейшим увеличением потенциала при использовании методов вторичной добычи), а также регион имеет значительный потенциал для дальнейшей разведки и разработки. Компания рассматривает Казахстан как страну, богатую углеводородами и обладающую значительными разведанными запасами и хорошим потенциалом для дальнейшей разведки в неразведанных регионах. В соответствии с данными Службы энергетической информации США, Казахстан добывал примерно 1,29 миллионов баррелей в сутки в 2005 году и намеревается нарастить уровень добычи до 3,5 миллионов баррелей в сутки к 2015 году. В настоящее время, добыча местного газа в основном ограничивается добычей попутного газа при добыче нефти и конденсата. Тем не менее, недавние обнаружения запасов природного газа расширили потенциал внутреннего использования данного полезного ископаемого. «Tethys» разрабатывает данную нишу на быстро растущем рынке. В настоящее время в Казахстане работает множество международных и местных нефтяных и газовых компаний, среди которых такие крупнейшие в мире энергетические компании, как «Chevron Corporation», «ExxonMobil Corporation», «Total», «Eni S.p.A.» и «British Gas». Кроме того, Казахстан присоединился к Инициативе прозрачности деятельности добывающих отраслей, продвигаемой правительством Великобритании. Данная инициатива улучшает регулирование в странах с богатыми запасами путем проверки и публикации сведений о платежах компаний и правительственных доходах от нефти, природного газа и твердых полезных ископаемых. Данная инициатива также способствует созданию многосторонних партнерских отношений в развивающихся странах с целью повышения уровня ответственности государства. Соответственно, руководство Компании считает, что Казахстан обладает достаточной правовой базой для разработки значительных запасов нефти и природного газа. Компания верит, что начало добычи природного газа на месторождении Кзылой, принадлежащем «Tethys», запланированное на июль-август 2007 года, сделает «Tethys» первой западной компанией, разрабатывающей месторождение сухого газа в Казахстане.

Значительные запасы и крупные месторождения Казахстана. Объекты «Tethys» в Казахстане расположены к западу от Аральского моря, в геологическом регионе, известном под названием бассейн Северный Устюрт, который граничит с юго-восточной частью богатого осадочного Прикаспийского бассейна и является его продолжением. В соответствии с отчетом 2001 года Геологической службы США разведанные запасы углеводородов в данном бассейне составляют около 2,4 миллиардов баррелей нефти и 2,4 триллионов кубических футов (68 млрд.м³) газа. Компания считает, что бассейн Северный Устюрт является областью со значительным углеводородным потенциалом, учитывая, что прошлые инвестиции в данный регион были ограничены и значительные запасы нефти и природного газа уже были разведаны в данной области. «Tethys» в настоящее время принадлежат права на территории, общая площадь которых превышает 2 700 000 акров (11 000 км²). Инвестиции в «Tethys» предоставят инвесторам доступ в регион, обладающий значительным уровнем добычи природного газа через разведанное месторождение Кзылой, а также за счет потенциальных запасов приповерхностного газа на контрактной территории лицензии и контракта на разведку блока Аккулка и более крупного блока Кул-Бас, на котором заключен контракт на разведку и добычу. В результате предварительного бурения, повторного освоения существующих скважин и успеха двух разведочных скважин, Компания провела пробную добычу природного газа в размере более 40 миллионов кубических футов в день (1 133 тыс.м³ в день). Две разведочные скважины, пробуренные Компанией, – скважины АКК04 и АКК05 были протестированы на добычу сухого газа на уровне 8,8 миллионов кубических футов в день (249 тыс.м³ в день) и 7,9 миллионов кубических футов в день (224 тыс.м³ в день) соответственно (Компания ожидает проводить добычу на этих скважинах на меньшем уровне, чем протестированный). Компания определила более 15 дополнительных скважин, которые будут пробурены на блоках Аккулка и Кул-Бас, которые имеют значительный потенциал добычи. В настоящее время Компания завершает строительство компрессионной установки и трубопровода длиной 32 мили (51 км), 325 мм в диаметре, который будет связан с одним из крупных магистральных экспортных трубопроводов Центральной Азии. Трубопровод планируется закончить в июне-июле 2007 года, сразу после чего начнется подача газа. Уровень первоначальной добычи планируется в размере 22 миллиона кубических футов в день (623 тысячи кубических метров в день), однако инфраструктура планируется в расчете на более высокую пропускную и добычную способность в размере 72 миллиона кубических футов в день (2,04 миллиона кубических метров в день), которую Компания планирует достигнуть путем разведки прилегающих территорий и при помощи строительства второго трубопровода, параллельно первому. В сентябре 2006 года крупнейшая Российская компания «Газпром» - самый крупный экспортер природного газа в мире, и правительство Туркменистана договорились об увеличении цены на природный газ из Туркменистана на 50%, от US\$1,84/тыс.куб.футов (US\$65/тыс.куб.метров) до US\$2,83/ тыс.куб.футов (US\$100/тыс.куб.метров) и Компания считает, что в будущем цены на энергоносители в регионе снова вырастут.

Значительные запасы приповерхностного газа. Компания считает, что блок Аккулка содержит значительные запасы газа на различных стратиграфических уровнях. В настоящее время Компания пробурила семь скважин на блоке Аккулка, запланировав бурение трех скважин до конца 2007 года. В ноябре 2005 года Компания приобрела права на крупную площадь Кул-Бас, покрывающую около 2 700 000 акров (11 000 км²). К настоящему моменту обнаружено около 15 амплитудных аномалий, подобных аномалиям на месторождении Кзылой и блоке Аккулка. Некоторые аномалии в юго-восточной части расположены недалеко от инфраструктуры месторождения Кзылой и компрессорной станции, на расстоянии 562 мили (910 км) от точки подключения крупного экспортного магистрального трубопровода. Поэтому дополнительные скважины могут быть соединены с трубопроводом.

Крупная разведочная площадь с имеющимися нефтяными и газовыми объектами. Данные интерпретации сейсмической разведки на блоках Аккулка и Кул-Бас показали наличие нескольких объектов, перспективные запасы которых, по оценке Отчета о запасах с не рассчитанными рисками, составляют около 690 миллионов баррелей в нефтяном эквиваленте, которые Компания считает возможным извлечь при условии значительных положительных результатов разведки Юрской и Триасовой толщи. Объекты могут быть схожи с крупными Триасовыми месторождениями, расположенными на юго-западе Мангышлакской углеводородной провинции вдоль Жетыбайской ступени. Верхние Триасовые – нижние Юрские отложения расположены внутри крупной мега-секвенции рифтовых отложений, которая утолщается к юго-западу и исчезает к юго-востоку от поднятия Аккулка. Материнские породы обоих объектов представляют собой озерные отложения Триасового периода, которые дали низкотемпературную нефть Мангышлакского региона. При проведении опытной добычи на скважине АКК04 были обнаружены следы аналогичной парафинистой нефти. Компания считает, что более крупный блок Кул-Бас также обладает значительным нефтяным и газовым потенциалом на глубоких горизонтах от каменноугольного до Юрского. Немного южнее в том же бассейне в северо-западном Узбекистане были обнаружены крупные конденсатные месторождения, такие как газо-конденсатное месторождение Шахпахты (1,7 триллионов куб. футов/0,048 триллионов куб. метров) (Источник: «Узбекистан - операции «Газпрома» Обзор тенденций газового рынка, 16 октября 2006 года). Для подтверждения объектов на глубоких горизонтах данной области необходимо проведение дополнительных работ, поэтому «Tethys» мобилизовала подрядчика, выполняющего сейсморазведку, для получения дополнительных сейсмических данных, работы начались в начале июня 2007 года.

Крупный второй блок в Казахстане. 10 мая 2007 года «Tethys» заключило соглашение о приобретении прав на крупный блок Арал Восточный, путем приобретения «NBC». Завершение данного приобретения, среди прочих условий, зависит от увеличения общей прибыли «Tethys» по Инвестиционным предложениям, по меньшей мере, на 25 000 000 долларов США. Блок Арал Восточный покрывает площадь примерно в 2 800 000 акров (11 316 км²) и расположен к востоку от Аральского моря; Компания считает, что блок имеет значительный потенциал на природный газ и, возможно, на нефть. Блок относительно не разведан, однако граничит с бассейном Восточный Арал, восточным продолжением бассейна Северный Устюрт, структурное строение которого аналогично текущим площадям «Tethys», и бассейном Южный Тургай, где находятся крупные месторождения, принадлежащие «PetroKazakhstan Limited».

Начало работ в Таджикистане. «Tethys» верит в возможность разработки нефти и природного газа в незатронутых разведкой территориях Афганско-Таджикского бассейна, продолжения богатого бассейна Амударья в Республике Таджикистан, к юго-востоку от текущих объектов «Tethys» в Казахстане. Также имеются возможности ранней добычи нефти и газа путем восстановления существующих месторождений. В январе 2007 года между «Tethys» и правительством Таджикистана был подписан Протокол о намерениях касательно проведения переговоров по контракту о разделе продукции (далее - «КРП») на крупной Кулобской площади, расположенной в южном Таджикистане; в начале марта 2007 года правительство Таджикистана приняло законодательство о разделе продукции, в котором впервые были изложены налоговые и коммерческие основания для заключения такого Контракта о разделе продукции. Компания считает, что главной причиной того, что западные нефтяные и газовые компании не были представлены в Таджикистане, является отсутствие в прошлом законодательной и коммерческой базы. «Tethys» получило право начать работы по восстановлению месторождений и приобретению данных сейсмической разведки, необходимых для подтверждения нескольких перспективных объектов в данном регионе.

Опытный руководящий состав. Руководство «Tethys», технический персонал и ключевой персонал имеют значительный опыт работы по проведению разведки и разработки, а также развитию бизнеса в Каспийском регионе и на территории бывшего Советского Союза. Персонал Компании доказал свои возможности успешно осуществлять программы разведки и разработки в данном регионе, включая разведку, разработку месторождений нефти и природного газа, а также деятельность по переработке. Используя подход местного фокусирования, Компания нанимает опытный местный управленческий и оперативный персонал для разработки и внедрения проектов и считает, что она смогла заработать солидную репутацию в Казахстане и других республиках бывшего Советского Союза, а также наработала сеть местных и региональных контактов и связей, которые позволили улучшить деятельность Компании и возможность развивать свой бизнес. Доктор Дэвид Робсон, Президент Компании, Председатель правления и Председатель Совета директоров, является опытным геологом-нефтяником, который в течение последних 17 лет своей карьеры разрабатывал проекты в бывшем Советском Союзе, от Сибири до Сахалина, от Крыма до Калмыкии, первоначально для крупных независимых нефтяных и газовых компаний, а затем путем создания новых компаний. Он является одним из учредителей, а также Председателем правления компании «JKX Oil and Gas plc», чьи акции выставлены на Лондонской фондовой бирже, с ее участием открыто

первое совместное предприятие по добыче нефти и газа на Украине. Доктор Робсон разработал первый негосударственный проект по добыче газа на Украине, пробурил первую западную скважину на принадлежащей бывшему Советскому Союзу части Черного моря и провел в Грузии первые за последние 70 лет негосударственные работы по бурению.

Доктор Робсон также составил первый контракт о разделе продукции в Грузии. В 1997 году он провел работу по созданию «CanArgo» (корпорации, представленной на Американской фондовой бирже (AMEX) и Фондовой бирже Осло), наиболее активной компании по разведке и добыче нефти и газа в Грузии. Совет директоров Компании обладает значительным опытом в деловой и финансовой сфере - Заместитель председателя правления Компании, distinguished Питер Лиллей, член парламента Великобритании, бывший Министр торговли и промышленности Великобритании, бывший заместитель председателя Консервативной партии Великобритании, ведущий член Консервативной партии Парламента Великобритании, выполнял функции независимого наблюдателя на последних выборах президента Казахстана.

ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИИ

Целью «Tethys» является создание компании по разведке и добыче нефти и природного газа, с первоначальным центром интересов в Казахстане и Центральной Азии, занимающейся как долгосрочными объектами с высоким разведочным потенциалом, так и краткосрочными проектами, обеспечивающими поступление денежных средств.

Компания осуществляет разведку, разработку и добычу запасов нефти и природного газа в Центральной Азии, в настоящее время – в Казахстане и Таджикистане. Активы Компании в настоящее время сосредоточены в трех смежных блоках, расположенных в Казахстане к западу от Аральского моря, в геологическом районе, известном под названием бассейн Северный Устюрт, который граничит с юго-восточной частью богатого осадочного Прикаспийского бассейна и является продолжением Прикаспийского осадочного бассейна на каменноугольном стратиграфическом уровне и на более глубоких уровнях. Кроме того, Компания заключила соглашение о приобретении права на разведку другого весьма обширного участка в Казахстане – блока Арал Восточный, площадь которого составляет примерно 2 800 000 акров (11 316 км²), расположенного к востоку от Аральского моря в пределах бассейна Восточный Арал, являющегося продолжением бассейна Северный Устюрт. Компания также подписала Протокол намерений с правительством Таджикистана, в соответствии с которым Компания имеет исключительное право на проведение переговоров о заключении КРП на крупной площади в южном Таджикистане. Компания верит, что принадлежащие ей площади в Казахстане и Таджикистане обладают значительным углеводородным потенциалом, учитывая, что несмотря на недостаточное финансирование, на данных площадях были сделаны значительные обнаружения нефти и газа.

В Казахстане текущие интересы Компании представлены через полностью принадлежащее ей казахстанское товарищество с ограниченной ответственностью «BN Munaï» (далее - «BNM»). Компании, как владельцу данного предприятия, принадлежит 100% доли в доказанном месторождении приповерхностного газа Кзылой, где Компания является также оператором. BNM принадлежат 100% прав по Лицензии и Контракту на разведку блока Аккулка, а также 100% прав по Контракту на разведку и добычу блока Кул-Бас. Данные площади расположены в Актюбинской области в западном Казахстане. Отчет «McDaniel» о запасах оценивает доказанные и вероятные запасы «Tethys» на месторождении Кзылой и блоке Аккулка в размере 64,5 млрд.куб.футов (1,8 млрд.куб.метров) природного газа, начало добычи которых запланировано на июль-август 2007 года. Смотрите раздел «Данные о запасах и прочая информация». В настоящее время «Tethys» завершает строительство трубопровода длиной 32 мили (51 км), 325 мм в диаметре, от сборного пункта месторождения Кзылой до магистрального газопровода Бухара-Урал, где будет построена компрессорная станция и соединительный узел, по согласованию с владельцем магистрального трубопровода «Intergas Central Asia», подразделением Казахстанской государственной компании по разработке природного газа «KazTransGas».

В следующей таблице приведена дополнительная информация по запасам и разведочным площадям Компании. Запасы и чистая стоимость указаны в соответствии с Отчетом «McDaniel» о запасах.

Запасы на 31 марта, 2007 — Прогнозные цены

Доля Компании (млн.куб.футов) ⁽¹⁾

Доказанные	38,442
Доказанные плюс вероятные	64,488
Доказанные плюс вероятные плюс возможные	85,788
Чистая стоимость после вычета 10% налога (млн.US\$)	
Доказанные	17,134
Доказанные плюс вероятные	32,914
Доказанные плюс вероятные плюс возможные	41,928

Примечание:

(1) После начисления роялти.

Смотрите разделы "Данные о запасах и прочая информация" и «Описание объектов».

ОБЪЕКТЫ

В следующей таблице приведены основные объекты Компании в Казахстане и Таджикистане на 31 марта 2007 года:

Объект	Бассейн	Общая площадь (в акрах)	Истечение срока
Казахстан			
Контракты на добычу			
Лицензия и Контракт на добычу на месторождения Кзылой	Северный Устюрт	70 967	Июнь 2014
Контракты на разведку			
Лицензия и Контракт на разведку, Аккулка	Северный Устюрт	341 121	Сентябрь 2009
Контракт на разведку и добычу, Кул-Бас	Северный Устюрт	2 688 695	Ноябрь 2030
Блок Арал Восточный	Восточный Арал	2 796 245	Ноябрь 2010 ⁽¹⁾
Таджикистан			
Протокол намерений			
Кулобская площадь	Афганско-Таджикский бассейн	2 223 900	N/A ⁽²⁾
Общая площадь:		8 120 928	

Примечания:

(1) Срок контракта на разведку блока Арал Восточный истекает в ноябре 2008 года. По усмотрению Компании в случае приобретения Компанией «NBC» срок контракта на разведку блока Арал Восточный может быть продлен до ноября 2010 года. Завершение данного приобретения, среди прочих условий, зависит от увеличения общей прибыли «Tethys» по Инвестиционным предложениям, по меньшей мере, на 25 000 000 долларов США. Смотрите раздел «Описание объектов – Арал Восточный и Контракт на разведку блока Арал Восточный».

(2) В настоящее время Компания не обладает лицензией или контрактом, однако ведет переговоры о заключении на этой площади контракта о разделе продукции.

Основные объекты Компании расположены в Актюбинской области в Западном Казахстане и состоят из месторождения Кзылой (на основании Лицензии и Контракта на добычу на месторождении Кзылой), блока Аккулка (на основании Лицензии и Контракта на разведку блока Аккулка) и блока Кул-Бас (на основании Контракта на разведку и добычу, блок Кул-Бас). Кроме того, Компания обладает правом на приобретение в Казахстане крупного блока Арал Восточный, а также имеет право проведения технической оценки и переговоров по нефтегазовой деятельности в Кулобской области Таджикистана. Краткое описание каждого объекта приводится ниже.

Месторождение КЗЫЛОЙ

Кзылой – это месторождение с залежами на небольшой глубине, некоррозийного (не серного) природного газа (~97% метана) в песчаниках палеогена на глубине примерно 2,000 футов (610 м). Месторождение хорошо изучено и в советское время и более позднее время JNOC в 1995 и 1996, и представляет собой обширные аномалии или «яркие точки» на существующих материалах. Месторождение было открыто в 1967, и было пробурено несколько скважин для пробной добычи и подробного очертания месторождения, которое показало простую антиклинальную структуру с направлением песчаного клина на север и запад.

После предыдущего бурения остались несколько скважин, которые либо не были проверены, либо не были закончены. BNM возобновило работу на 5 скважинах и проводит производственные испытания для установления продуктивности и определения точных запасов. Одна скважина испытывалась до BNM. Средняя продуктивность 5 скважин превышает 24 млн. футов³/день (680000 м³/день). Данные скважины вместе с еще одной, испытания которой еще предстоят, составляют начальный этап разработки месторождения Кзылой. В дополнение, с 2005 года проводится программа разведочного бурения. Скважина Аккулка АКК05 обнаружила залегающий газ в песчанике в два яруса на глубине олигоценых песчаников, с показателем на песчанике Кзылой почти 7.9 млн. футов³/день (224000 м³/день) сухого газа. Результаты бурения и сейсмического картирования показали расширение месторождения в северо-восточном направлении, ныне названное Северо-Восточный Кзылой, и включенный в начальный этап разработки всего месторождения.

Отчет о запасах McDaniel оценивает доказанные плюс вероятные промышленные запасы в 50.04 млрд. футов³ (1.42 млрд. м³) по месторождению Кзылой, включая Северо-Восточный Кзылой.

В данное время идет постройка 32 мильного (51 км) трубопровода диаметром 325 мм и насосной станции для соединения с магистралью Бухара-Урал, начало производства газа намечено на июль/август 2007 года с запланированным объемом производства 22 млн. футов³/день (623000 м³/день).

Блок Аккулка

На территории Акульки велась разведка газовых месторождений, особенно в 1960-е, с исследованием магнетических и сейсмических характеристик региона, а также бурением пустых стратиграфических скважин. Данные исследования определили месторождение Бозой (ныне подземное газохранилище Бозой ("UGS")), месторождение Кзылой и Северный Кзылой. Некоторые глубокие скважины этого периода, расположенные на Возвышенности Аккулка подтвердили присутствие коллекторской породы и возможность залегания углеводородов в верхнем мезозойском пласте.

Доказанные плюс вероятные запасы района Аккулка оценены в отчете McDaniel в 14.45 млрд. футов³ (0.41 млрд. м³) на основе бурения и испытаний.

Скважины Аккулка на данный момент:

- Скважина АКК04, при испытаниях максимальный объем добычи 8.80 млн. футов³/день (249000 м³/день), открыто новое залегание (ныне названное Центральная Аккулка) расположенное в 12.5 милях (20 км) к востоку от месторождения Кзылой; и
- Скважина АКК05 (в настоящее время «Северо-Восточный Кзылой») при испытаниях максимальный объем добычи 7.9 млн. футов³/день (224000 м³/день) сухого газа. Основные залежи Скважины АКК05 находятся в 4 милях (6.5 км) к северу от месторождения Кзылой. Скважина законсервирована для будущего соединения с месторождением Кзылой.

Блок Кул-Бас

Блок Кул-Бас окружает Блок Аккулка и имеет сходные геологические, тектонические и структурные характеристики.

Компания считает, что данная территория была недостаточно изучена, являясь лишь предметом региональных магнетических и сейсмических исследований в советскую эпоху, с ограниченным бурением стратиграфических скважин (т.е. очень мелкие в южной части вокруг Блока Аккулка).

Tethys провела предварительную оценку сейсмических данных JNOC 2D 1995-1996 годов. Компания считает, что перспективные пласты залегания подобны Блоку Аккулка с возможным добавлением палеозойских групп к северо-востоку блока, где наблюдается тонкость осадочного чехла, нефтематеринская порода и хорошие коллекторские свойства. BNM заключил договор с подрядчиком для получения дополнительных данных по Блоку Кул-Бас, работа над сбором которых началась в начале июня 2007.

Арал Восточный Блок

10 мая 2007 года, Tethys подписал соглашение с владельцем NBC на покупку прав на Арал Восточный Блок путем покупки NBC у владельца через свою аффилированную компанию TKL. Завершение данной покупки зависит от факторов, среди которых, увеличение валового дохода Tethys до 25,000,000 долларов США в соответствии с требованиями выпуска ценных бумаг.

Арал Восточный Блок охватывает территорию в 2,800,000 акров (11,316 км), расположенную к востоку от Аральского Моря, которая, по мнению Компании, может содержать запасы природного газа и, возможно, нефти. Данная территория недостаточно изучена, но лежит на краю Восточно-Аральского Бассейна, восточного продолжения бассейна Северный Устюрт, с подобными структурными характеристиками как у территорий Tethys, в направлении Южно-Тургайского Бассейна, территории с большими месторождениями, принадлежащими PetroKazakhstan Limited.

В отчете, подготовленном АО «Институт Нефтегазовых Исследований и Проектов» Министерства Энергетики и Минеральных Ресурсов РК ("OGRPI") в апреле 2006, было указано, что Восточно-Аральский бассейн был районом разведки, в основном, месторождений природного газа. В соответствии с отчетом запасы данной территории оцениваются в 1,483 млрд. футов³ (42 млн. м³) природного газа и 81 млн. баррелей нефти, в основном в нефтяных коллекторах пустых структур. Оценки OGRPI не классифицируются как запасы или ресурсы в соответствии с COGE Handbook. См. "Описание Объектов — Арал Восточный и Контракт на Разработку Арал Восточный" и "Факторы Риска".

Таджикистан

В январе 2007 Компания подписала Протокол Намерения с таджикским правительством на проведение нефтегазовых операций в Таджикистане. Данный документ дает эксклюзивное право Tethys на проведение технической оценки и подписание контракта на проведение разведочных работ по Кулябской (Кулоб) области Южного Таджикистана; войти в проект Алимтай по данному региону; и возможное сотрудничество для увеличения объемов производства на освоенных месторождениях Таджикистана.

См. "Описание Объектов" для получения подробной информации о собственности Компании.

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ О «TETHYS»

В следующей таблице приведена выборочная финансовая информация о Компании за три месяца, заканчивающихся 31 марта 2007 года, на 31 декабря 2006 и 2005 года и за каждый год в трехлетнем периоде, заканчивающемся 31 декабря 2006 года. Данная финансовая информация взята из консолидированной финансовой отчетности Компании, приведенной в настоящем проспекте. Эти результаты должны читаться в соответствии с условиями раскрытия информации, содержащимися в разделе «Обсуждение и анализ управления». Финансовая отчетность Компании составлена в соответствии с общепринятыми стандартами бухгалтерской отчетности США. За исключением примечания 2 к не проверенной аудитом консолидированной промежуточной финансовой отчетности Компании, содержащейся в настоящем проспекте, не существует существенных различий между общепринятыми стандартами бухгалтерской отчетности США и Канады, связанных с представлением Компанией финансовой отчетности.

	Три месяца, заканчивающиеся 31 марта 2007	Год, заканчивающийся 31 декабря		
	(тыс. долларов США)	2006	2005	2004
			(тыс. долларов США)	
Текущие доходы	-	-	-	-
Текущие расходы	1,677	5,156	1,661	501
Чистая прибыль (Убытки)	(2,321)	(6,943)	(2,065)	(612)
Капитальные затраты	2,285	10,390	1,315	24
Чистая прибыль (Убытки) на акцию (общая и разводненная) ⁽¹⁾	(0.03)	(0.49)	(20,82)	(2,457.8)
		На 31 марта 2007	На 31 декабря	
		(тыс.долларов США)	2006	2005
			(тыс.долларов США)	
<i>Данные бухгалтерского баланса</i>				
Активы		33,751	19,587	5,686
Долгосрочная задолженность		3,127	3,084	-
Денежный и оборотный капитал (дефицит)		11,901	765	(7,776)

Примечания:

(1) До Объединения акций.

Смотрите разделы «Выборочная финансовая информация о Tethys» и «Обсуждение и анализ управления».

КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ЗАПАСАХ

Запасы Компании в настоящее время состоят из природного газа. «Tethys» поручила «McDaniel» провести оценку запасов природного газа «Tethys» по состоянию на 31 марта 2007 года, на основании чего «McDaniel» подготовили отчет от 24 апреля 2007 года по состоянию на 31 марта 2007 года (далее «Отчет «McDaniel» о запасах»), в котором запасы природного газа Компании оцениваются по состоянию на 31 марта 2007 года. В следующих таблицах приводится краткая информация о запасах природного газа Компании и текущих размерах денежных потоков, связанных с такими запасами, по состоянию на 31 марта 2007 года.

Приведенная ниже информация взята из Отчета «McDaniel» о запасах, который был подготовлен в соответствии со стандартами, содержащимися в Канадском руководстве по оценке нефти и газа, определения запасов и полезных ископаемых содержатся в документе «NI 51-101». Все оценки будущих денежных потоков сделаны до учета косвенных затрат и вычета роялти, планируемых будущих капитальных затрат, расходов на ликвидацию скважин и рекультивацию контрактной территории. Необходимо учитывать, что приведенные ниже оценки будущих денежных потоков не являются отражением рыночной цены запасов природного газа. Указанные цены и расходы не могут быть обеспечены в будущем и различия могут быть существенными. Оценки уровня извлечения и количества запасов природного газа являются предварительными, и нет гарантии, что оцененные запасы будут извлекаемыми. Реальные запасы природного газа могут быть больше или меньше указанных в настоящем проспекте предварительных оценок.

Смотрите раздел «Данные о запасах и прочая информации», в котором приводится полное описание Отчета «McDaniel» по запасам и дополнительная информация, касающаяся запасов природного газа, принадлежащих Компании.

СВЕДЕНИЯ О ЗАПАСАХ НЕФТИ И ГАЗА

<u>Категория запасов</u>	Природный газ (млн. куб. футов) 31 марта 2007 г.			
	Прогнозные цены		Постоянные цены	
	Валовой (млн. куб. футов)	Чистый (млн. куб. футов)	Валовой (млн. куб. футов)	Чистый (млн. куб. футов)
ДОКАЗАННЫЕ				
Освоенные добываемые	-	-	-	-
Освоенные не добываемые	26,526	25,995	26,526	25,995
Не освоенные	<u>12,701</u>	<u>12,447</u>	<u>12,701</u>	<u>12,447</u>
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ	<u>39,227</u>	<u>38,442</u>	<u>39,227</u>	<u>38,442</u>
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ	<u>65,804</u>	<u>64,488</u>	<u>65,804</u>	<u>64,488</u>
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ	<u>87,539</u>	<u>85,788</u>	<u>87,539</u>	<u>85,788</u>

Постоянные цены и затраты Чистая стоимость по будущему чистому доходу На 31 марта 2007 г.

<u>Категория запасов</u>	До вычета налога на прибыль (%/год)				После вычета налога на прибыль (%/год)			
	0	5	10	15	0	5	10	15
	(млн. US \$)	(млн. US \$)	(млн. US \$)	(млн. US \$)	(млн. US \$)	(млн. US \$)	(млн. US \$)	(млн. US \$)
ДОКАЗАННЫЕ								
Освоенные добываемые	-	-	-	-	-	-	-	-
Освоенные не добываемые	13,257	11,824	10,672	9,730	12,997	11,622	10,512	9,602
Не освоенные	<u>12,833</u>	<u>10,207</u>	<u>8,227</u>	<u>6,709</u>	<u>9,669</u>	<u>7,678</u>	<u>6,175</u>	<u>5,023</u>
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ	26,089	22,032	18,899	16,439	22,666	19,299	16,687	14,625
ВЕРОЯТНЫЕ	<u>40,502</u>	<u>30,803</u>	<u>23,873</u>	<u>18,804</u>	<u>24,919</u>	<u>18,770</u>	<u>14,421</u>	<u>11,0265</u>
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ	<u>66,591</u>	<u>52,835</u>	<u>42,772</u>	<u>35,243</u>	<u>47,585</u>	<u>38,069</u>	<u>31,107</u>	<u>25,889</u>
ВОЗМОЖНЫЕ	<u>40,031</u>	<u>26,414</u>	<u>17,873</u>	<u>12,353</u>	<u>19,124</u>	<u>12,355</u>	<u>8,175</u>	<u>5,512</u>
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ	<u>106,622</u>	<u>79,249</u>	<u>60,645</u>	<u>47,596</u>	<u>66,708</u>	<u>50,424</u>	<u>39,283</u>	<u>31,402</u>

Примечание:

(1) Цифры в таблице могут не сбиваться из-за округления.

Прогнозные цены и затраты
Чистая стоимость по будущему чистому доходу
На 31 марта 2007 г.

Категория запасов	До вычета налога на прибыль (%/год)				После вычета налога на прибыль (%/год)			
	0	5	10	15	0	5	10	15
	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)
ДОКАЗАННЫЕ								
Освоенные добываемые	-	-	-	-	-	-	-	-
Освоенные не добываемые	12,731	11,405	10,332	9,450	12,662	11,321	10,266	9,398
Неосвоенные	<u>14,359</u>	<u>11,353</u>	<u>9,099</u>	<u>7,380</u>	<u>10,868</u>	<u>8,582</u>	<u>6,867</u>	<u>5,559</u>
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ	27,090	22,759	19,431	16,830	23,490	19,903	17,134	14,958
ВЕРОЯТНЫЕ	<u>45,399</u>	<u>34,425</u>	<u>26,612</u>	<u>20,917</u>	<u>27,402</u>	<u>20,587</u>	<u>15,781</u>	<u>12,304</u>
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ	<u>72,490</u>	<u>57,183</u>	<u>46,043</u>	<u>37,747</u>	<u>50,892</u>	<u>40,490</u>	<u>32,914</u>	<u>27,261</u>
ВОЗМОЖНЫЕ	<u>47,421</u>	<u>31,199</u>	<u>21,064</u>	<u>14,538</u>	<u>21,226</u>	<u>13,662</u>	<u>9,014</u>	<u>6,064</u>
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ	<u>119,911</u>	<u>88,382</u>	<u>67,107</u>	<u>52,285</u>	<u>72,118</u>	<u>54,153</u>	<u>41,928</u>	<u>33,326</u>

Примечание:

(1) Цифры в таблице могут не сбиваться из-за округления.

КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ЗАПАСАХ

Компания поручила «McDaniel» оказание услуг по оценке перспективных запасов на 40 нефтяных и газовых объектах, расположенных на территории, которую покрывают лицензия и контракт на добычу на месторождении Кзылой, лицензия и контракт на разведку блока Аккулка и контракт на разведку и добычу блока Кул-Бас (далее совместно именуемые «Контракты»), принадлежащие «Tethys» в западном Казахстане. Их оценка по состоянию на 31 марта 2007 года содержится в отчете от 26 апреля 2007 года (далее – «Отчет о запасах»). Перспективные запасы природного газа и нефти могут быть извлечены из неразведанных залежей. В результате недостаточного разведочного бурения, перспективные запасы, оцененные и включенные в Отчет о запасах, не могут классифицироваться как запасы в соответствии с «NI 51-101».

Краткие сведения о перспективных запасах сырой нефти и природного газа на всех объектах Компании приведены ниже:

Перспективные запасы на 31 марта 2007 г. ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾

	Низкая оценка ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	Наилучшая оценка ⁽⁴⁾⁽⁶⁾	Высокая оценка ⁽⁴⁾⁽⁷⁾	Без учета рисков ⁽⁸⁾	С учетом рисков ⁽⁸⁾
Всего					
Запасы сырой нефти, млн.баррелей	63,468	203,765	663,523	293,559	24,704
Запасы природного газа, млн.куб.футов	547,468	1,807,375	6,186,835	2,703,640	249,841
Запасы в баррелях нефтяного эквивалента, млн.баррелей	154,712	504,994	1,694,662	744,165	66,344

Примечания:

(1) На основании среднего арифметического по всем объектам.

(2) Каждый объект обладает собственным уровнем вероятности геологического успеха.

(3) Нет уверенности, что будут обнаружены все запасы. При обнаружении запасов, нет уверенности, что их разработка будет экономически выгодной или технически возможной.

(4) Низкая, наилучшая и высокая оценки даются в соответствии с разделом 5 Канадского руководства по оценке нефти и газа – определение и правила оценки перспективных запасов. Вид представленных выше запасов является «рассчитанной без учета риска», что означает, что они действительны при обнаружении углеводородов на каждом объекте. В данном случае, возможный вид извлекаемых запасов будет находиться между низкой и высокой оценкой.

(5) Низкая оценка выведена на основании вероятностного анализа, исходя из 90% числа, что означает, что существует, по меньшей мере, 90%-вероятность того, что при условии разведки и разработки объекта, фактически извлеченные запасы будут равны или будут превышать низкую оценку. Это считается консервативной оценкой количества фактически извлекаемых запасов.

(6) Наилучшая оценка базируется на ожидаемой стоимости, выведенной из результатов вероятностного анализа. Компания считает, что это будет наилучшей оценкой количества фактически извлекаемых запасов. При использовании вероятностных методов, данный термин является соотношением среднего значения неопределенного распределения (наиболее вероятное/режимное, 50%вероятность/среднее, среднее арифметическое/среднее).

(7) Высокая оценка означает, что существует, по меньшей мере, 10% вероятность, что при условии разведки и разработки объекта, фактически извлеченные запасы будут равны или будут превышать высокую оценку. Это считается оптимистической оценкой количества фактически извлекаемых запасов.

(8) "**Среднее без учета риска**" означает, что запасы рассчитаны как среднее значение стоимости всех запасов в пределах вероятностного анализа. "**Среднее с учетом риска**" означает, что запасы рассчитаны на основе вероятности геологического успеха, применяемой к оценкам запасов без учета риска.

Смотрите раздел «Перспективные запасы» для более детальной информации о перспективных запасах по каждому Контракту. Смотрите раздел «Описание объектов» для описания существенных условий каждого Контракта и объектов, в отношении которых они заключены.

ПЛАНИРУЕМАЯ РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Компания планирует финансировать рабочую программу на 2007, 2008 и 2009 годы в размере 12 700 000 долларов США. В случае достижения Минимального предложения сумма финансирования рабочей программы вырастет до 18 300 000 долларов США, а в случае достижения Максимального предложения – до 49 600 000 долларов США. В настоящее время Компания располагает тремя бурильными установками на основании долгосрочного контракта. Данные установки используются преимущественно для проведения бурения на залежах приповерхностного газа блока Аккулка. Компания планирует провести дополнительный тендер для выполнения рабочей программы на блоке Кул-Бас. Компания также намеревается активно заниматься заключением контракта на буровую установку для проведения программы бурения более глубоких нефтяных объектов блока Аккулка.

Для проведения разработки Компания планирует в последнем квартале 2007 года пробурить уплотнительную скважину в северо-восточной части месторождения Кылой. В конце 2008 года планируется пробурить дополнительные эксплуатационные скважины северо-восточнее скважины АКК04 и уплотнительную скважину в южной части структуры Северо-Восточный Кылой. Для разведки Компания в мае 2007 года закончила бурение скважины и в настоящее время ожидается проверка данной скважины. Компания в июне 2007 года также начала бурение скважины на западно-центральной части блока Аккулка (АКК09). В конце 2007 года Компания планирует пробурить дополнительные неглубокие разведочные скважины. Компания планирует продолжить разведку путем бурения трех неглубоких разведочных скважин на блоке Кул-Бас, при этом пять скважин планируется пробурить в 2007 году и другие пять скважин планируется пробурить в первой половине 2008 года. Компания планирует в первую очередь пробурить разведочные скважины поблизости от трубопровода Бухара-Урал и компрессорной станции. Компания также собирается начать бурение глубоких разведочных скважин на блоке Аккулка в третьем или четвертом квартале 2007 года, в зависимости от наличия финансирования и результатов тендера по глубокому бурению, который планируется провести в ближайшем будущем.

Из-за особенностей, присущих нефтяной и газовой промышленности, рабочие программы регулярно пересматриваются на основании эффективности затрат и других имеющихся возможностей. Реальная рабочая программа Компании варьируется в зависимости от множества факторов, включая успешное бурение, наличие оборудования для бурения, получение обновленных данных сейсморазведки по разведочным блокам Компании. Соответственно, если описанная выше планируемая рабочая программа отражает текущие ожидания Компании, реальная рабочая программа, осуществляемая Компанией, может существенно отличаться от приведенных выше показателей. Смотрите разделы «Использование прибыли» и «Факторы риска».

ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Выпускающая компания:	«Tethys Petroleum Limited»
Продающий акционер:	«CanArgo Limited» (филиал «CanArgo»)
Инвестиционное предложение:	9 090 909 Предлагаемых акций по Минимальному предложению и 18 181 818 Предлагаемых акций по Максимальному предложению Кроме того, Компания передала Агентам Опционы перераспределения. Смотрите раздел «План распределения».
Вторичное предложение:	До 5 454 545 Предлагаемых акций
Предлагаемая цена:	US\$2,75 за Предлагаемую акцию
Сумма предложения:	US\$25 000 000 по Минимальному предложению US\$50 000 000 по Максимальному предложению До US\$15 000 000 по Вторичному предложению Всего до US\$65 000 000 по Максимальному предложению и Вторичному предложению

Форма предложений: Предложения выставлены на рынок во всех провинциях Канады, кроме Квебека, в форме долгосрочного проспекта с негарантированным размещением ценных бумаг. Частное размещение в США в соответствии с исключениями из Закона 1933 и предложения в других странах осуществляются в соответствии с положениями применимого законодательства о ценных бумагах и взаимными договоренностями Агентов, CanArgo, Продающего акционера и Компании.

Обыкновенные акции в обращении:	На 31 мая 2007 г.		
	До закрытия Инвестиционного предложения	После закрытия Минимального предложения	После закрытия Максимального предложения
Обыкновенные акции (основные) ⁽¹⁾	26,934,878	36,025,787	45,116,696

Примечание:

(1) До вступления в силу запланированного выпуска 1 500 000 Обыкновенных акций в соответствии с приобретением NBC (**Блок Арал Восточный**), порядок использования Опциона перераспределения или использования любых других опционов и гарантий приводится в разделе «Опционы и гарантии на покупку ценных бумаг».

Владение акциями после Закрытия: После вступления в силу Закрытия Минимального предложения CanArgo будет косвенно владеть примерно 22,2% выпущенных и находящихся в обращении Обыкновенных акций, оставшиеся 77,8% которых будут принадлежать текущим акционерам Компании (кроме CanArgo), а также инвесторам по Предложениям. После вступления в силу Закрытия Максимального предложения при условии полного распределения Вторичного предложения, CanArgo будет косвенно владеть примерно 5,6% выпущенных и находящихся в обращении Обыкновенных акций, оставшиеся 94,4% которых будут принадлежать текущим акционерам Компании (кроме CanArgo), а также инвесторам по Предложениям (17,7% и 82,3%, соответственно, если Максимальное предложение было продано, однако Обыкновенные акции не были проданы в соответствии с Вторичным предложением). Смотрите раздел «Основные акционеры и продающие акционеры».

Закрытие: При условии полного распределения Минимального предложения, первоначальное закрытие состоится 26 июня 2007 года, или в случае изменений, согласованных Агентами, Компанией, Продающим акционером и CanArgo не позднее 29 июня 2007 года. До распределения Максимального предложения и до 26 июля 2007 года может произойти одно или более дополнительных Закрытий. Смотрите раздел «План распределения».

Использование прибыли: Компания ожидает получить около 22 500 000 долларов США чистой прибыли от Минимального предложения и около 46 000 000 чистой прибыли от Максимального предложения (53 000 000 долларов США в случае полного использования Опциона перераспределения), после вычета Комиссии Агентов в соответствии с Инвестиционным предложением и доли Компании в ожидаемых затратах по предложению Компания планирует использовать чистую прибыль от Инвестиционного предложения следующим образом:

	Минимальное предложение ⁽¹⁾	Максимальное предложение ⁽¹⁾
	(млн. US\$)	
<i>Казахстан</i>		
Блок Кул-Бас/Блок Аккулка — поверхностное бурение и инфраструктура (5- 10 скважин)	11.0	12.0
Блок Аккулка — бурение разведочных скважин в Триасе/Юре	-	11.0
Приобретение объектов с доказанными запасами нефти и газа	-	5.0
Приобретение NBC и предварительные работы на блоке Арал Восточный	5.0	5.0
<i>Таджикистан</i>		
Сейсморазведка, обработка и интерпретация данных	1.0	1.5
Восстановление скважин	-	1.5
Разведочная скважина Алимтай	-	4.5

<i>Возврат краткосрочного займа</i>	5.0	5.0
<i>Оборотный капитал</i>	<u>0.5</u>	<u>0.5</u>
ИТОГО	<u>22.5</u>	<u>46.0</u>

Примечание:

(1) Не включает прибыль от Опциона перераспределения, при его наличии, которая используется для пополнения оборотного капитала.

Суммы и даты затрат могут меняться в зависимости от множества факторов, включая успешное бурение, наличие оборудования для бурения, получение обновленных данных сейсморазведки по разведочным блокам Компании, а также непредвиденные затраты. В настоящее время руководство Компании планирует использовать чистую прибыль от Инвестиционного предложения в соответствии с указанным выше планом, однако фактические расходы могут отличаться от указанных сумм и статей расходов. **Хотя Компания не утвердила другие приобретения, кроме приобретения НВС (блок Арал Восточный), Компания планирует рассмотреть возможности приобретения объектов с доказанными запасами нефти и природного газа.** Соответственно, Компания направила 5 000 000 долларов США на финансирование таких приобретений. Если подобные возможности не возникнут в 2007 или 2008 году, любые предназначенные для этого средства будут использоваться для пополнения оборотного капитала. Смотрите разделы «Использование прибыли», «План распределения» и «Факторы риска».

Компания не будет получать какую-либо прибыль от Вторичного предложения.

По мнению советника Компании ТОО «Borden Ladner Gervais» и советника Агентов ТОО «Blake, Cassels & Graydon», Обыкновенные акции, выпущенные на дату проспекта, будут расцениваться как облагаемые налогом инвестиции. Действия и правила создания трастовых фондов на основании настоящего проспекта регулируются зарегистрированными накопительными пенсионными фондами, зарегистрированными пенсионными инвестиционными фондами, программами участия в прибылях и зарегистрированными образовательными сберегательными фондами, при условии, что Обыкновенные акции выставлены на определенной фондовой бирже, включая фондовую биржу Торонто.

Пригодность для капиталовложений:

СЛОВАРЬ ТЕРМИНОВ

Термины, использованные в настоящем Проспекте имеют следующие значения:

"Закон 1933" означает Закон США «О ценных бумагах» 1933г., с изменениями и дополнениями;

"Агентское Соглашение/Соглашение о посредничестве" означает Агентское Соглашение/Соглашение о посредничестве от 15 июня, 2007 относительно Публичного предложения Ценных Бумаг, заключенное между Tethys, Продающим Акционером (Акционером, публично предлагающим ценные бумаги/акции к продаже), CanArgo и Агентами, как более детально описано в Разделе *"План Распределения"*;

"Агенты" означает Компании Jennings Capital Inc., Tristone Capital Inc. и Haywood Securities Inc.;

"Агентская комиссия" означает денежное вознаграждение в размере 6% от совокупной валовой прибыли, полученной в результате Предложения Ценных Бумаг к продаже, подлежащее оплате в пользу Агентов согласно Агентского Соглашения;

"Компенсационные опционы Агентов" опционы, предоставляемые Компанией Агентам, которые могут быть использованы в любое время, либо в течение 18 месяцев с даты выпуска опциона на дату закрытия Инвестиционного предложения в целях приобретения Обыкновенных акций в размере 3.625% от общего количества Обыкновенных Акции, проданных в рамках Инвестиционного Предложения, по цене 2.75 долларов США за одну Обыкновенную акцию;

"АИМ" означает Альтернативный Инвестиционный Рынок Публичной Компании с ограниченной ответственностью «Лондонская Фондовая Биржа»;

"Аккулка" или "Блок/Участок Аккулка" - площадь, охватываемая Лицензией и Контрактом на поисково-разведочные работы;

"Лицензия и Контракт на разведку Аккулка" означает Лицензию и Контракт BNM на проведение поисково-разведочных работ на участке Аккулка;

"Соглашение АМІ" означает область взаимных интересов и Соглашение об отказе от конкуренции, заключенный между Tethys и CanArgo от 24 января, 2007г.;

"Арал Восточный" или "Участок Арал Восточный" означает участок, подлежащий регулированию в соответствии с Контрактом на разведку Участка Арал Восточный;

"Контракт на разведку Участка Арал Восточный" означает Контракт NBC на разведку участка Арал Восточный;

"BNM" означает ТОО BN-Munai, Товарищество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное согласно законодательству Республики Казахстан, в котором Компания через TKL имеет 100% долю в Уставном капитале;

"Правление Директоров" означает Правление директоров Компании, назначаемых время от времени;

"Канадские общепринятые стандарты бухгалтерской отчетности/GAAP" означает общепринятые стандарты бухгалтерской отчетности Канады;

"CanArgo" означает Компанию CanArgo Energy Corporation, являющейся учредителем Компании в целях осуществления Инвестиционного Предложения;

"Ноты CanArgo" – ранее выпущенные старшие субординированные обратимые ноты CanArgo на общую сумму в 13,000,000 долларов США, конвертируемые в обыкновенные акции Tethys, принадлежащие CanArgo;

"Соглашение на предоставление услуг Главного Исполнительного Директора" означает Соглашение на предоставление управленческих услуг от 10 мая, 2007г., заключенное между Компанией и Vazon на предоставление, кроме всего прочего, услуг Доктора Дэвида Робсона в качестве Председателя Правления Директоров, Президента и Главного Исполнительного Директора Компании;

"СНГ" означает Содружество Независимых Государств;

"Закрытие" означает закрытие Предложений после их первичного закрытия, при условии, что Максимальное Предложение было реализовано в указанную дату, либо 26 июня, 2007г., на основании отсрочки, предоставленной и согласованной между Агентами, Компанией, Продающим Акционером и CanArgo, однако, в любом случае, не позднее 26 июля, 2007г.;

"Закон о Компаниях" означает Закон о компаниях (Гернси) 1994г. с изменениями и дополнениями;

"Компания" или "Tethys" означает Tethys Petroleum Limited, включая (за исключением случаев, когда контекстом предусмотрено иное) все филиалы/дочерние предприятия Компании, находящиеся в ее полной собственности;

"Контракты" – означает Лицензию и Контракт на добычу на месторождении Кзылой, Лицензию и Контракт на разведку на участке Аккулка, включая Лицензию и Контракт на разведку и добычу на месторождении Кул-Бас;

"Кастодиан" означает компанию Jennings Capital Inc., выполняющую функции кастодиана согласно Агентского соглашения;

"EIA" означает Управление по энергетической информации (США);

"Контракт на поставку газа" означает Контракт на поставку природного газа, добываемого на месторождении Кзылой, на условиях полной оплаты при отказе от поставок, заключенный между BNM и Gaz Imprex от 5 января, 2006г.;

"Gaz Imprex" означает ТОО Gaz Imprex S.A., являющееся сторонним Товариществом с ограниченной ответственностью, зарегистрированным согласно законодательству Британских Виргинских Островов;

"Грузия" означает Республику Грузия;

"Группа" или "Группа Tethys" означает Компанию, ее дочерние компании/филиалы, а также товарищества с ограниченной ответственностью, в которых Компания имеет долю участия, включая, во избежание каких-либо недоразумений, TSL, TKL, BNM, Кул-Бас/Kul-Bas, TMG, TSK, TTL и KPL;

"Intergas Central Asia" означает подразделение KazTransGas, которое само по себе является частью Казахской Государственной Компании KazMunaiGaz;

"JNOC" означает Японскую Государственную Нефтяную Компанию;

"Казахстан" означает Республику Казахстан;

"KPL" означает дочернюю компанию Kulob Petroleum Limited, находящейся в полной собственности TTL;

"Куль-Бас/Kul-Bas" означает ТОО Куль-Бас/Kul-Bas, являющееся товариществом с ограниченной ответственностью, зарегистрированным согласно законодательству РК, в котором BNM имеет 100% долю участия;

"Участок/Блок Кул-Бас" означает участок, охватываемый Лицензией на разведку и Контрактом на добычу на месторождении Кул-Бас;

"Контракт на разведку и добычу на участке Кул-Бас" означает Лицензию и Контракт на разведку и добычу на участке Кул-Бас;

"Кзылой" или "Месторождение Кузылой" означает участок, охватываемый Лицензией на разведку и Контрактом на добычу на месторождении Кзылой;

"Лицензия и Контракт на добычу на месторождении Кзылой" означает Лицензию и Контракт Tethys на добычу на месторождении Кзылой;

"McDaniel" означает Компанию McDaniel & Associates Consultants Ltd., предоставляющую услуги инженеров-разработчиков нефтегазовых месторождений в Калгари, Альберта, Канада;

"Отчет McDaniel по оценке запасов" означает независимую оценку запасов природного газа Компании, осуществленную McDaniel от 24 апреля, 2007, дата введения в действие - 31 марта, 2007г.;

"MEMR" означает Министерство Энергетики и Минеральных Ресурсов Республики Казахстан;

"NBC" означает Nursat-Bauyr & Co., Товарищество с Ограниченной Ответственностью, зарегистрированное согласно законодательству Казахстана;

"Предлагаемые акции" означает Обыкновенные акции, предлагаемые к продаже в рамках Инвестиционного Предложения и Вторичного Предложения;

"Цена предложения" означает 2.75 долларов США за одну Обыкновенную акцию (после объединения акций);

"Предложения" означает Инвестиционное и Вторичное Предложения;

"Обыкновенные акции" означает обыкновенные акции (номинальной стоимостью 0.10 долларов США) в акционерном капитале Компании (после объединения акций) на дату Закрытия;

"Опцион перераспределения" означает опцион, который может быть исполнен полностью или частично в течение 30 дней после Закрытия, предоставляемые Компанией Агентам в целях предложения дополнительного количества Обыкновенных акций к продаже, что составляет 15% от общего количества Обыкновенных акций, выпущенных в рамках Инвестиционного Предложения согласно условиям и положениям настоящего Проспекта, в целях покрытия опционов перераспределения (при их наличии) или стабилизации рынка (поддержки курса ценных бумаг);

"План" означает план вознаграждений Компании со ссылкой на "Долгосрочный план вознаграждений 2007г.";

"Разделенные Обыкновенные акции" означает обыкновенные акции Компании номинальной стоимостью £0.01 каждая до даты Объединения акций;

"Закон о разделе продукции" означает законодательство о разделе продукции, принятое в Таджикистане в марте, 2007г.;

"Протокол намерения" означает Протокол намерения между Tethys, Министерством Промышленности и Энергетики Таджикистана и Государственным Комитетом по Инвестициям и Управлению Недвижимым Имуществом Таджикистана от 31 января, 2007г.;

"PSC" означает Контракт о разделе продукции;

"Отчет о ресурсах" означает независимую оценку ресурсов 49 нефтегазовых участков на Контрактной территории, подготовленную McDaniel от 26 апреля, 2007г., дата введения в действие – 31 марта, 2007г.;

"SCR" означает Государственную Комиссию по запасам при Министерстве Энергетики и Минеральных Ресурсов РК;

"Вторичное Предложение" означает публичное предложение акций в размере 5,454,545, находящихся в собственности Продающего Акционера согласно настоящего Проспекта;

"Продающий Акционер" означает компанию CanArgo Limited, находящуюся в полной собственности CanArgo;

"Объединение акций" означает объединение выпущенных обыкновенных акций Компании в количестве 134,674,390 номинальной стоимостью £0.01 и обыкновенных акций Компании в количестве 26,934,878 номинальной стоимостью 0.10 долларов США на основании одной обыкновенной акции взамен пяти действующих обыкновенных акции Компании, дата осуществления объединения акций – 8 мая, 2007г.;

"Краткосрочный Заем" означает краткосрочный заем Tethys в размере 5,000,000 долларов США, который был погашен 7 сентября, 2006г., доходы от которого были использованы Tethys для финансирования своей деятельности в Казахстане;

"Таджикистан" означает Республику Таджикистан;

"Закон о налогах" означает Закон о подоходном налоге (Канада), Свод пересмотренных законов Канады 1985, гл.1 (5-ое Прил.), с изменениями и дополнениями;

"Тенге" означает национальную денежную единицу/валюту Казахстана;

"TKL" означает дочернюю компанию Tethys Kazakhstan Limited, находящуюся в полной собственности Компании;

"TMG" означает TethysMunaiGaz, Товарищество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное согласно законодательству РК, в котором Компания через TKL имеет 100% долю участия;

"Инвестиционное Предложение" означает публичное предложение Обыкновенных акций в количестве до 18,181,818 штук из своего бюджета согласно настоящего Проспекта;

"TSK" означает Tethys Services Kazakhstan, Товарищество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное согласно законодательства Республики Казахстан, в уставном капитале которого Компания через TKL имеет 100% долю;

"TSL" означает Компанию Tethys Services Limited, являющуюся филиалом Компании;

"TSX" означает Фондовую Биржу Торонто;

"TTL" означает Компанию Tethys Tajikistan Limited, являющуюся филиалом Компании;

"UK" или "Соединенное Королевство" означает Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии;

"Комплексное Соглашение на предоставление управленческих услуг" означает Соглашение на предоставление управленческих услуг, заключаемое между Компанией и Vazon до даты Закрытия, которое, кроме прочего, предусматривает предоставление услуг компанией Vazon и Г-жи Лиз Ландлз, Грэхема Уолла и Джоржа Мирцхулавы в качестве исполнительных директоров Компании;

"США", "Соединенные Штаты" или "U.S." означает Соединенные Штаты Америки, включая ее территории и владения, а также любой штат Соединенных Штатов Америки, включая Округ Колумбия;

"Общепринятые стандарты бухгалтерской отчетности США" означают общепринятые стандарты бухгалтерской отчетности США; и

"Vazon" означает Vazon Energy Limited, компания, зарегистрированная согласно законодательству Гернси, находящаяся в собственности Президента и Главного Исполнительного Директора Компании.

СЛОВАРЬ СОКРАЩЕНИЙ И ТЕХНИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ

Технические термины и сокращения, использованные в настоящем Проспекте, имеют следующие значения:

"2D" означает записи сейсмических данных вдоль треков;

"API" означает Американский Институт Нефти, а также плотность сырой нефти в градусах АИН;

"bbl" означает баррель;

"Bcf" означает миллиард кубических футов;

"Bcm" означает миллиард кубических метров; **"BOE"** – баррелей нефтяного эквивалента; **"bopd"** – баррелей нефти в сутки;

"C1" означает единицу измерения/оценки России, определяющую объем запасов месторождений (либо их часть), содержание нефти или природного газа которых было определено на основании промышленных притоков нефти и природного газа в скважинах, включая позитивные результаты геологической и геофизической разведки в неразведочных скважинах;

"Каменноугольный" означает Геологический период от 359.2 до 299 миллионов лет назад;

"Кайнозой" означает геологическую эру от 65.5 миллионов лет назад до нашего времени, включающую Палеоген и Неоген;

"Руководство COGE" означает Руководство по оценке запасов нефти и газа в Канаде, подготовленное Обществом инженеров по оценке запасов нефти и газа совместно с Канадским Институтом горного дела, металлургии и нефти;

"Меловый" означает Геологический период от 145.5 до 65.5 миллионов лет назад;

"⁰C" означает градусы по Цельсию;

"**Девонский**" означает Геологический период от 416 до 359.2 миллионов лет назад;

"**Эоцен**" означает Геологический период в Палеогене, идущий непосредственно после Палеоцена;

"**ft**" означает футы;

"**валовый**" означает:

(i) в отношении доли Компании в добычи запасов – ее валовые резервы/запасы, которые представляют собой прямое долевое участие (валовая прибыль как доля выручки) в общих запасах до вычета сумм по уплате роялти без учета доли Компании касательно оплаты за право разработки запасов/недр;

(ii) в отношении к скважинам, общее количество скважин, полученных посредством суммирования долей участия Компании в разработке каждой скважины; и

(iii) в отношении к доли Компании в объектах собственности – общая территория объектов, в которых Компания имеет долю, умноженное на долю участия, принадлежащую Компании;

"**Юрский**" означает Геологический период от 199.6 до 145.5 миллионов лет назад; "км" означает километр; "км²" означает километр в квадрате;

"м" означает метры;

"M\$" означает тысячи Канадских долларов;

"mdbl" означает тысячу баррелей;

"МВОЕ" означает тысячу баррелей нефтяного эквивалента;

"Mcf" означает тысячу кубических футов;

"Mcf/d" означает тысячу кубических футов в сутки; "Mcm" означает тысячу кубических метров; "Mcm/d" означает тысячу кубических метров в сутки; "MD" означает миллиарды;

"**Мезозойский**" означает Геологическую эру от 248 до 65 миллионов лет назад, которая находится между Палеозойской и Кайнозойской эрами;

"мм" означает миллиметр;

"MM\$" означает миллионы Канадских долларов;

"mdbl" означает миллион баррелей;

"ММВОЕ" означает миллион баррелей нефтяного эквивалента;

"MMcf" означает миллион кубических футов;

"MMcf/d" означает миллион кубических футов в сутки;

"MMcm" означает миллион кубических метров;

"MMcm/d" означает миллион кубических метров в сутки;

"**Неоген**" означает Геологический период от 23.03 до 0.05 миллионов лет назад, следующий за Палеогеном;

"**нетто**" означает:

(i) в отношении доли Компании в добычи запасов – ее прямое долевое участие (валовая прибыль как доля выручки) после вычета сумм по уплате роялти, плюс доля оплаты Компании за право разработки запасов/недр;

(ii) в отношении к скважинам, количество скважин, полученных посредством суммирования долей участия Компании в разработке каждой скважины; и

(iii) в отношении к доли Компании в объектах собственности – общая территория, в которой Компания имеет долю, умноженное на долю участия, принадлежащую Компании;

"**Олигоценый период**" означает эпоху, являющуюся частью Третичного периода в Кайнозойской эре, имевшей место от 33.7 до 23.8 миллионов лет назад;

"р" означает пенс;

"**Палеоцен**" означает самую нижнюю эпоху Палеогена, следующего за Меловым периодом;

"**Палеоген**" означает геологический период от 65.5 до 23 миллионов лет назад;

"**Палеозой**" означает геологический период от 542 до 251 миллионов лет назад, который также включает в себя Девонский, Каменноугольный и Пермский периоды;

"**Пермский**" означает геологический период от 299.0 до 0.8, 251.0, 0.4 миллионов лет назад, который является последним периодом в Палеозойской эре;

"**сверх-огромный**" означает объем извлекаемых запасов, составляющих 5 миллиардов баррелей нефти или 30 триллионов кубических футов (0.85 триллионов кубических метров) природного газа;

"**син-разлом**" порода, образующаяся в результате экстенсивного геологического режима (т.е. когда под напряжением), что вызывает общее расширение и углубление осадочного бассейна и позволяет значительно заполнить отложения с краев бассейна;

"ТСF" означает триллион кубических футов;

"ТСМ" означает триллион кубических метров;

"Третичный" означает геологический период от 65 до 1.8 миллионов лет назад;
 "Триасовый" означает геологический период от 251 до 199.6 миллионов лет назад;
 "UGS" подземное хранилище газа;
 "US\$" означает доллар США;
 "USGS" означает Геологическую Службу США;
 "US M\$" означает тысячи долларов США;
 "US MM\$" означает миллион долларов США; и
 "£" означает Английские фунты стерлингов.

ВАЛЮТА

Доллары США

В следующей таблице приводятся максимальный и минимальный курсы обмена канадских долларов на доллары США за указанные периоды времени, а также средняя величина обменного курса за каждый период и курс на конец периода. Информация об обменных курсах приводится на основании данных обменного курса Нью-Йорка, удостоверенного для таможенных целей Банком Федерального резерва Нью-Йорка (далее – «Обменный курс»).

	Три месяца, заканчивающиеся 31 марта 2007 года	Год, заканчивающийся 31 декабря		
		2006	2005	2004
Максимальный	C\$1.1852	C\$1.1726	C\$1.2703	C\$1.3970
Минимальный	C\$1.1530	C\$1.0989	C\$1.1507	C\$1.1775
Средний ⁽¹⁾	C\$1.1718	C\$1.1307	C\$1.2083	C\$1.2984
На конец периода	C\$1.1530	C\$1.1652	C\$1.1656	C\$1.2034

Примечание:

(1) Средний курс подсчитан по курсам последнего рабочего дня каждого месяца в течение данного периода. На 14 июня 2007 года Обменный курс доллара США к канадскому доллару, подтвержденный Банком Федерального резерва Нью-Йорка составлял C\$ • .

Казахстанский тенге

В следующей таблице приводятся обменные курсы за указанные периоды времени по данным «Bloomberg» (далее – «Курс тенге»). Обменные курсы даны в тенге по отношению к 1 доллару США.

	Три месяца, заканчивающиеся 31 марта 2007 года	Год, заканчивающийся 31 декабря		
		2006	2005	2004
Максимальный	126.8150	133.8050	136.2300	139.9600
Минимальный	123.3650	116.8450	129.9200	129.7350
Средний ⁽¹⁾	124.8500	125.6600	133.1500	135.6600
На конец периода	123.8050	126.7950	133.7100	129.9600

Примечание:

(1) Средний Курс тенге подсчитан по курсам на последний рабочий день каждого месяца в указанном периоде. На 14 июня 2007 года Курс тенге к доллару США по данным «Bloomberg» составлял ____.

Фунты стерлингов

В следующей таблице приводятся максимальный и минимальный курсы обмена канадских долларов на британские фунты стерлингов за указанные периоды времени, а также средняя величина обменного курса за каждый период и курс на конец периода по данным ежедневного обменного курса Банка Англии.

	Три месяца, заканчивающиеся 31 марта 2007 года	Год, заканчивающийся 31 декабря		
		2006	2005	2004
Максимальный	C\$2.3476	C\$2.2770	C\$2.3974	C\$2.5240
Минимальный	C\$2.2551	C\$1.9769	C\$2.0041	C\$2.1990
Средний ⁽¹⁾	C\$2.2904	C\$2.0972	C\$2.1947	C\$2.3826
На конец периода	C\$2.2622	C\$2.2770	C\$2.0060	C\$2.3010

Примечание:

(1) Средний курс подсчитан по курсам последнего рабочего дня каждого месяца в течение данного периода.

На 14 июня 2007 ежедневный обменный курс британского фунта стерлингов к канадскому доллару, установленный Банком Англии составлял • .

ПЕРЕСЧЕТ ЕДИНИЦ ИЗМЕРЕНИЯ

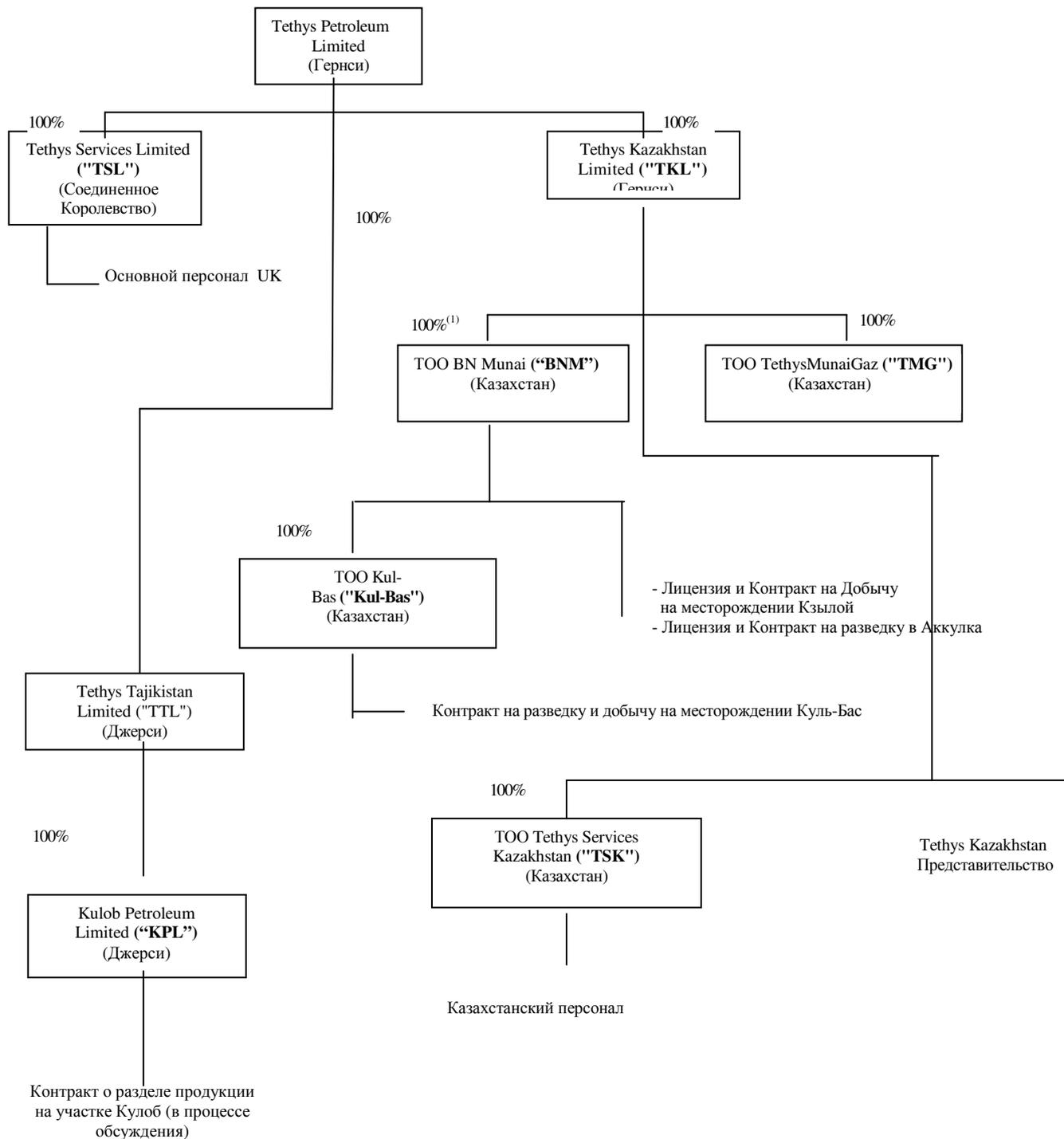
В следующей таблице приводятся стандарты пересчета английской системы единиц измерения в международную систему единиц измерения (метрические единицы измерения).

<u>Чтобы перевести</u>	<u>в</u>	<u>Необходимо умножить на</u>
Дюймы	мм	0.0394
Футы	м	0.305
М	футы	3.281
Мили	км	1.610
Км	мили	0.621
Акры	км ²	0.004
км ²	акры	247.1
Баррели	Куб.метры	0.159
Куб.метры	баррели	6.290
Тыс.куб.футов	Тыс.куб.метров	0.0283
Тыс.куб.метров	Тыс.куб.футов	35.315
Млн.куб.футов	Млн.куб.метров	0.0283
Млн.куб.метров	Млн.куб.футов	35.315
Триллионы куб.футов	Триллионы куб.метров	0.0283
Триллионы куб.метров	Триллионы куб.футов	35.315

КОМПАНИЯ

Структура Компании

Компания была зарегистрирована в соответствии с Законом о компаниях 21 августа 2003 года с наименованием «Tethys Petroleum Investments Limited». Специальным решением, принятым 11 сентября 2006 года Компания изменила свое наименование на «Tethys Petroleum Limited», что было одобрено Королевским судом Гернси 22 сентября 2006 года. Далее приведена корпоративная структура «Tethys» и ее основных дочерних предприятий:



Примечание:

(1) TKL приобрела 30% доли участия в BNM, которое на 9 мая 2007 года ей не принадлежало. Ожидается, что регистрация уполномоченными органами Республики Казахстан приобретения доли участия TKL в BNM будет завершена 30 сентября 2007 года.

До первого квартала 2007 года Компания была дочерним предприятием CanArgo. Доля CanArgo была снижена до 29,7% до момента Закрытия в результате: (i) частного размещения 34,674,390 неразделенных Обыкновенных акций на общую сумму около 17 400 000 долларов США, совершенного «Tethys» в январе 2007; (ii) приобретения 30% доли участия в BNM, путем приобретения «Tethys» 6 000 000 Обыкновенных акций 9 мая 2007 года; (iii) перевода обыкновенных векселей CanArgo на общую сумму в 5 000 000 долларов США их держателями в 2 000 000 Обыкновенных акций, ранее принадлежащих CanArgo; и (iv) перевода привилегированных обеспеченных векселей CanArgo на общую сумму в 10 000 000 долларов США в 4 000 000 Обыкновенных акций, ранее принадлежащих CanArgo. После перевода обыкновенных и привилегированных обеспеченных векселей CanArgo, CanArgo в настоящее время принадлежит 8 000 000 Обыкновенных акций. Смотрите раздел «Отношения с CanArgo Energy Corporation» и «Предварительные продажи». После закрытия Предложений CanArgo будет косвенно владеть, через Продающего акционера, примерно 5,6% находящихся в обращении Обыкновенных акций, при условии, что Максимальное предложение и Вторичное предложение полностью распределены (17,7% если Максимальное предложение распределено, однако по Вторичному предложению Обыкновенные акции не проданы).

Юридический адрес Компании: P.O. Box 524, Suite 3, Borough House, Rue du Pre, St. Peter Port, Guernsey, GY1 6EL, Channel Islands. Компания в настоящее время осуществляет большую часть деятельности через головной офис TSK, расположенный по адресу: 0500 Казахстан, Алматы, ул.Панфилова, 98 бизнес-центр «Старая площадь», офисы 707-710. Компания не имеет постоянного офиса в Канаде, однако назначила компанию «Borden Ladner Gervais», расположенную по адресу: 40 King Street West, Toronto, Ontario M5H 3Y4, в качестве своего агента для обслуживания деятельности в Канаде. Смотрите раздел «Иностранная юрисдикция».

ОБЩЕЕ РАЗВИТИЕ БИЗНЕСА

История Компании

Tethys Petroleum Limited

«Tethys» является компанией по разведке и добыче нефти и природного газа, зарегистрированная в Гернси и работающая в настоящее время в Казахстане; совсем недавно с правительством Таджикистана был подписан Протокол намерений, регулирующий проведение нефтяных и газовых операций в Таджикистане. Компания также активно развивает другие проекты в Казахстане и других районах Центральной Азии.

«Tethys» зарегистрирована 12 августа 2003 года в Гернси специально для представления интересов «CanArgo» в Центральной Азии. «CanArgo» является государственной нефтяной и газовой компанией США, представленной на Американской фондовой бирже (AMEX) и Фондовой бирже Осло в Норвегии, работающей преимущественно в Грузии. В настоящее время центром интересов «CanArgo» являются программы разведки и оценки в Грузии; в связи с необходимостью значительного финансирования «Tethys» и казахстанских объектов, в 2006 году «CanArgo» объявила о своем решении прекратить финансирование «Tethys» и начать самостоятельное финансирование данной компании. «Tethys» собиралась выставить свои акции на AIM в конце октября 2006 года. Из-за положения на рынке «Tethys» не стала продолжать процесс выставления на AIM и больше не собирается это делать.

«CanArgo» вложила в «Tethys» около 22 296 000 долларов с целью развития объектов в Казахстане. Все вложенные суммы не были капитализированы, таким образом «Tethys» не имеет задолженности, за исключением Краткосрочного займа, средства которого были использованы для продолжения деятельности по разработке месторождения Кылой, и будут возвращены из прибыли от Инвестиционного предложения. Смотрите раздел «Обсуждение и анализ управления – Ликвидность и собственный капитал». До момента Закрытия «CanArgo» будет владеть 29,7% находящихся в обращении Обыкновенных акций. Смотрите раздел «Отношения с CanArgo Energy Corporation».

24 января 2007 года «Tethys» закрыла частное размещение, по которому было выпущено 34 674 390 неразделенных Обыкновенных акций с общей прибылью примерно в 17 400 000 долларов США. Такие неразделенные Обыкновенные акции были выпущены по цене 0,50 долларов США за акцию и полученные средства были использованы для завершения строительства трубопровода длиной 32 мили (51 км), диаметром 325 мм, который будет использоваться для транспортировки газа, добываемого на месторождении Кылой, а также для финансирования бурения дополнительных разведочных скважин и для пополнения оборотного капитала. Подписчиком данного частного размещения стала небольшая группа инвесторов. Смотрите раздел «Предварительные продажи».

13 марта 2007 года «Tethys» достигла соглашения с владельцем меньшей доли в «BNM» о приобретении через дочернее предприятие «Tethys» - компанию «TKL» 30% доли в «BNM», которая ранее ей не принадлежала, в обмен на 30 000 000 неразделенных Общих акций (или 6 000 000 Обыкновенных акций после Объединения акций), что сделало «BNM» косвенно принадлежащим «Tethys» дочерним предприятием. Данное приобретение было оформлено 9 мая 2007 года. Ожидается, что регистрация уполномоченными органами Республики Казахстан передачи доли в «BNM» компании «TKL» будет завершена 30 сентября 2007 года. Смотрите раздел «Предварительные продажи».

10 мая 2007 года «Tethys» заключила соглашение с владельцем «NBC» о приобретении прав на крупный блок Арал Восточный, путем приобретения компании «NBC» у ее владельца на имя дочернего предприятия «TKL» в обмен на (среди прочих вещей) авансовый платеж в размере 2 500 000 долларов США (включая срочный вклад в размере 100 000 долларов США, который при определенных условиях будет возвращен если контракт будет признан недействительным) и 1 500 000 Обыкновенных акций, что сделало «NBC» косвенно принадлежащим «Tethys» дочерним предприятием. Завершение данного приобретения, среди прочих условий, зависит от увеличения общей прибыли «Tethys» по Инвестиционным предложениям, по меньшей мере, на 25 000 000 долларов США. Смотрите разделы «Описание объектов – Арал Восточный и контракт на разведку блока Арал Восточный» и «Предварительные продажи».

8 мая 2007 года на основании внесения соответствующего обычного решения акционеров в реестр компаний Гернси, Компания получила разрешение на Объединение акций. В результате до момента Закрытия будет выпущено в обращение около 26 934 878 Обыкновенных акций, а после закрытия Максимального предложения в обращение будут выпущены около 45 116 696 Обыкновенных акций.

Tethys Services Limited

Полностью принадлежащее «Tethys» дочернее предприятие «TSL» было создано 8 августа 2006 года в качестве сервисной компании для найма британского персонала «Tethys».

Tethys Kazakhstan Limited

Полностью принадлежащее «Tethys» дочернее предприятие ТКЛ было создано 26 сентября 2003 года в Гернси, с целью приобретения и владения правами «Tethys» в Казахстане, которые в настоящее время представлены долей в TMG, TSK, BNM и принадлежащими BNM на 100% правам на Куль-Бас. Кроме того, ТКЛ имеет представительство в Алматы, Казахстан и собирается приобрести новые объекты в Казахстане, как напрямую, так и с помощью партнеров.

TOO «BN Munai» u TOO «Kul-Bas»

BNM является Казахстанским товариществом с ограниченной ответственностью, зарегистрированным в январе 1998 года в Алматы, Казахстан. Позднее в 1998 году BNM было перерегистрировано в качестве дочернего предприятия Британской компании «Atlantic Caspian Resources plc» (далее – «ACR»), владеющей долей и осуществлявшей финансирование BNM с целью начать программу разведки на площади, называвшейся тогда Аккулковской (в настоящее время – Аккулка). Тем не менее в силу финансовых проблем в 2003 году, ACR прекратила участие в проекте. После переговоров с казахстанскими партнерами, 6 мая 2004 года BNM была перерегистрирована, при этом 70% доли стало принадлежать ТКЛ, а доля казахстанского партнера (которому ранее принадлежали 30% долевого участия (после выплаты средств)), была соответствующим образом реструктурирована. 25 сентября 2005 года BNM была вновь перерегистрирована. После этого «Tethys» заключила с казахстанским партнером соглашение о приобретении доли и 9 мая 2007 года приобрела через ТКЛ 30% доли в BNM, которая ранее ей не принадлежала, в обмен на 6 000 000 Обыкновенных акций. Смотрите раздел «Предварительные продажи».

BNM принадлежат 100% прав на лицензию и контракт на добычу на месторождении Кзылой, на лицензию и контракт на разведку блока Аккулка; также через полностью принадлежащую ей долю в Кул-Бас, недавно был приобретен контракт на разведку и добычу более крупного блока Кул-Бас.

TOO «TethysMunaiGaz»

TMG является Казахстанским товариществом с ограниченной ответственностью, зарегистрированным в июне 2005 года в Алматы, Казахстан. TMG полностью принадлежит компании ТКЛ и было создано в качестве инструмента для осуществления других проектов в Казахстане, в том числе для подачи заявок на участие в конкурсах на заключение новых контрактов.

TOO «Tethys Services Kazakhstan»

TSK является Казахстанским товариществом с ограниченной ответственностью, зарегистрированным в марте 2007 года в Алматы, Казахстан. TSK полностью принадлежит компании ТКЛ и используется для найма казахстанского персонала и консультантов, работающих на различных объектах ТКЛ в Казахстане. В настоящее время большая часть деятельности связана с BNM и TSK предьявляет расходы и затраты времени BNM, которая, в свою очередь, распределяет данные затраты между различными проектами BNM. Так как деятельность ТКЛ в Казахстане становится более активной, скорее всего TSK будет предоставлять услуги и другим дочерним предприятиям ТКЛ.

TSK принципиально нанимает местный казахстанский персонал, головной офис компании находится в Алматы, Казахстан, оперативный офис расположен в Актюбинской области в западном Казахстане, полевой офис расположен в Бозой, неподалеку от Кзылой, а в столице Казахстана г.Астана расположен небольшой офис, занимающийся логистикой.

Tethys Tajikistan Limited

Дочернее предприятие TTL, полностью принадлежащее «Tethys», было зарегистрировано 15 мая 2007 года в Гернси с целью приобретения и владения, как прямо, так и через дочерние предприятия TTL, правами «Tethys» в Таджикистане, в том числе правом на заключение контракта о разделе продукции, переговоры по которому ведутся в настоящее время.

Kulob Petroleum Limited

Дочернее предприятие KPL, полностью принадлежащее TTL, было зарегистрировано 15 мая 2007 года в Джерси, с целью приобретения и владения правами «Tethys» в контракте о разделе продукции на Кулобской площади в Таджикистане.

ПОДРОБНОЕ ОПИСАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Общая информация

Целью «Tethys» является формирование диверсифицированной компании по разведке и добыче нефти и газа, с центром интересов в Центральной Азии в Казахстане и Таджикистане, располагающей как участками с высоким разведочным потенциалом, предназначенными для долгосрочного развития, так и краткосрочными проектами, обеспечивающими приток денежных средств. «Tethys» надеется заработать прибыль для своих акционеров через прирост капитала, а также собирается извлечь выгоду из возможности приобретения участков и площадей, подходящих как для осуществляемой Компанией разведки и добычи, так и для продажи или передачи в аренду крупным нефтяным и газовым компаниям в подходящее для этого время.

Казахстан

В недавнем прошлом, в Казахстане были обнаружены новые крупнейшие в мире месторождения (например, месторождение Кашаган, извлекаемые запасы которого оцениваются в размере от 7 до 9 миллиардов баррелей с дальнейшим увеличением потенциала при использовании методов вторичной добычи), а также регион в целом имеет значительный потенциал для дальнейшей разведки и разработки. В настоящее время в Казахстане работает множество международных и местных нефтяных и газовых компаний, среди которых такие крупнейшие в мире энергетические компании, как «Chevron Corporation», «ExxonMobil Corporation», «Total», «Eni S.p.A.» и «British Gas». Кроме того, Казахстан присоединился к Инициативе прозрачности деятельности добывающих отраслей, продвигаемой правительством Великобритании. Данная инициатива улучшает регулирование в странах с богатыми запасами путем проверки и публикации сведений о платежах компаний и правительственных доходах от нефти, природного газа и твердых полезных ископаемых. Данная инициатива также способствует созданию многосторонних партнерских отношений в развивающихся странах с целью повышения уровня ответственности государства. Соответственно, руководство Компании считает, что Казахстан обладает достаточной правовой базой для разработки значительных запасов нефти и природного газа. Компания рассматривает Казахстан как страну, богатую углеводородами и обладающую значительными разведанными запасами и хорошим потенциалом для дальнейшей разведки в неразведанных регионах.

В настоящее время, добыча местного газа в основном ограничивается добычей попутного газа при добыче нефти и конденсата. Тем не менее, недавние обнаружения запасов природного газа расширили потенциал внутреннего использования данного полезного ископаемого. Хотя «Tethys» верит, что его площади имеют значительный нефтяной потенциал (что планируется проверить позднее в этом году), первоначальные интересы Компании сосредоточены на добыче природного газа, в частности, на разработке месторождений приповерхностного газа. Компания много работала для подготовки сильных позиций в бассейне Северный Устюрт, области, которая, по мнению Компании, имеет значительный потенциал. Месторождение природного газа Кылой содержит 97% метана (при этом не содержит серы), поэтому нуждается лишь в ограниченной переработке. В соответствии с отчетом 2001 года Геологической службы США, разведанные углеводороды в данном бассейне равны 2,4 миллиардов баррелей нефти и 2,4 триллионов куб. футов (68 миллиардов куб. метров) газа.

Компания верит, что все перечисленные факторы, а также деловые контакты Компании в Казахстане, предоставляют Компании возможность эффективно развиваться, при помощи первых контрактов, заключенных на разработку сухого газа в Казахстане на условиях выплаты полной неустойки в случае отказа от поставок. Одновременно с этим Компания ожидает получить прибыль от роста цен на природный газ из новых обнаружений, сделанных за пределами территории, на которую распространяются условия контракта с выплатой неустойки в случае отказа от поставок. Недавние объявления показывают, что цена на природный газ из Центральной Азии выросла. В сентябре 2006 года «Газпром», крупнейшая Российская компания и самый крупный поставщик природного газа в мире, договорилась в правительством Туркменистана о повышении цены на природный газ из Туркменистана более чем на 50%, от 1,84 долларов США за тысячу куб. футов (65 долларов США за тысячу куб. метров) до 2,83 доллара тысячу куб. футов (100 долларов США за тысячу куб. метров). В прошлом году также выросли цены на экспорт газа из Узбекистана. Природный газ Казахстана в основном используется внутри страны, а также экспортируется в бывшую советскую республику Россию и Европу. Первоначальная стратегия «Tethys» направлена на эксплуатацию месторождений приповерхностного газа с целью притока денежных средств, а в будущем – на разведку нефти. Дополнительную информацию о Контракте на поставку газа между BNM и «Gaz Imprex» смотрите в разделе «Подробное описание деятельности – Продажи».

Компания продолжит поиск новых возможностей в Казахстане и других странах Центральной Азии, а также будет использовать свое положение для приобретения объектов путем участия в конкурсах на получение права недропользования и/или приобретения прав на уже существующие контрактные территории. Первой такой возможностью, использованной Компанией за пределами Казахстана, являются переговоры о заключении контракта о разделе продукции в Таджикистане. Смотрите раздел «Описание объектов – Таджикистан и Протокол намерений».

Текущие интересы компании по разведке и добыче нефти и природного газа сосредоточены в нескольких взаимосвязанных осадочных бассейнах в Центральной Азии. Эти осадочные бассейны сформировались в результате движения тектонических пород в Палеозойском периоде, когда бассейн был заполнен отложениями палеозойского, мезозойского и более поздних периодов, которые изначально залегали на территории большого океана, расположенного

между двумя «супер-континентами» - Лавразией и Гондваной. Этот океан получил наименование Тетис, на его площади залежали осадочные отложения, содержащие значительные запасы углеводородов. После отложения осадков, океан Тетис постепенно смещался из-за тектонических толчков, в результате которых сформировалась альпийская горная цепь и ее восточное продолжение, а также тектонические впадины, формирующие бассейны. Текущие объекты Компании расположены в трех таких бассейнах – бассейне Северный Устюрт, продолжении Прикаспийского бассейна, **бассейне Восточный Арал**, восточном продолжении бассейна Северный Устюрт и Афганско-Таджикском бассейне, восточном продолжении богатого бассейна Амударья. **За исключением бассейна Восточный Арал, который расположен югу от богатого района Южный Тургай, и был почти не разведан, в этих бассейнах обнаружены значительные запасы углеводородов.** Бассейны Прикаспийский и Амударья содержат несколько гигантских месторождений, резервуары, материнские породы и тектонические структуры которых аналогичны районам, в которых расположены текущие объекты Компании. Компания считает, что на основании оценки данных районов, этим районам имеют потенциальные породы-коллекторы на нескольких уровнях, а также горизонтально залегающие материнские породы на нефть и газ.

Объекты Компании расположены в Казахстане к западу от Аральского моря, в геологическом районе, известном как бассейн Северный Устюрт, который на северо-востоке граничит с богатым осадочным Прикаспийским бассейном и является его продолжением. Компания считает, что бассейн Северный Устюрт имеет значительный углеводородный потенциал, учитывая, что, несмотря на незначительный объем инвестиций, в данном регионе были обнаружены значительные запасы нефти и природного газа.

Компании принадлежат 100% доли в BNM, Казахстанском товариществе с ограниченной ответственностью, которому (через лицензию и контракт на добычу на месторождении Кзылой) принадлежат 100% прав на месторождение приповерхностного газа Кзылой, где оно является также оператором. Компания верит, что начало добычи природного газа месторождения Кзылой, запланированное на июль-август 2007 года, сделает «Tethys» первой западной компаний, разрабатывающей месторождения сухого газа в Казахстане. BNM также принадлежат 100% прав по Лицензии и Контракту на разведку блока Аккулка, а также 100% прав по Контракту на разведку и добычу блока Кул-Бас. Данные площади расположены в Актыубинской области в западном Казахстане. Полная информация о запасах данных объектов приводится в разделе «Данные о запасах и прочая информация». Отчет «McDaniel» о запасах оценивает доказанные и вероятные запасы «Tethys» на месторождении Кзылой и блоке Аккулка в размере 64,5 млрд.куб.футов (1,8 млрд.куб.метров) природного газа, начало добычи которых запланировано на июль-август 2007 года. В настоящее время «Tethys» завершает строительство трубопровода длиной 32 мили (51 км), 325 мм в диаметре, от сборного пункта месторождения Кзылой до магистрального газопровода Бухара-Урал, где будет построена компрессорная станция и соединительный узел, по согласованию с владельцем магистрального трубопровода «Intergas Central Asia», подразделением Казахстанской государственной компании по разработке природного газа «KazTransGas». Компания ожидает, что этот трубопровод будет закончен в июне-июле 2007 года к началу добычи природного газа на месторождении Кзылой, что запланировано на июль-август 2007 года.

BNM принадлежат 100% прав по Лицензии и Контракту на разведку блока Аккулка, а также 100% прав по Контракту на разведку и добычу блока Кул-Бас. Данные площади расположены в Актыубинской области в западном Казахстане. Отчет «McDaniel» о запасах оценивает доказанные и вероятные запасы «Tethys» на месторождении Кзылой и блоке Аккулка в размере 64,5 млрд.куб.футов (1,8 млрд.куб.метров) природного газа, начало добычи которых запланировано на июль-август 2007 года. Смотрите раздел «Данные о запасах и прочая информация». В настоящее время «Tethys» завершает строительство трубопровода длиной 32 мили (51 км), 325 мм в диаметре, от сборного пункта месторождения Кзылой до магистрального газопровода Бухара-Урал, где будет построена компрессорная станция и соединительный узел, по согласованию с владельцем магистрального трубопровода «Intergas Central Asia», подразделением Казахстанской государственной компании по разработке природного газа «KazTransGas».

Кроме того, Компания обладает правом на приобретение в Казахстане крупного блока Арал Восточный, посредством приобретения NBC. Завершение данного приобретения, среди прочих условий, зависит от увеличения общей прибыли «Tethys» по Инвестиционным предложениям, по меньшей мере, на 25 000 000 долларов США. Смотрите раздел «Описание объектов – Арал Восточный и контракт на разведку блока Арал Восточный».

Таджикистан

В Таджикистане в отношении Кулобской площади был заключен Протокол намерений. Компания в настоящее время не имеет лицензии или контракта, однако имеет право проводить техническую оценку и переговоры о нефтяных и газовых операциях на Кулобской площади в Таджикистане, и в настоящее время ведет переговоры о заключении на данной площади контракта о разделе продукции. Таджикистан является независимым государством Центральной Азии с населением 7 000 000 человек, расположенным на краю Центрально-Азиатского осадочного бассейна, примыкающего к горам Памира и Тянь-Шаня. Таджикистан граничит в Узбекистаном на севере и западе, с Кыргызстаном на севере, Китаем на востоке и Афганистаном на юге. В стране преобладает гористый рельеф, на его территории расположены некоторые из крупнейших в мире вершин, входящих в Памирский хребет, граничащий с Гималаями. Смотрите раздел «Описание объектов – Таджикистан и Протокол намерений».

Земельные владения

В следующей таблице приведены основные объекты Компании в Казахстане и Таджикистане на 31 марта 2007 года:

Объект	Бассейн	Общая площадь (в акрах)	Срок заканчивается
Казахстан			
Контракты на добычу			
Лицензия и Контракт на добычу, месторождения Кзылой	Северный Устюрт	70,967	Июнь 2014
Контракты на разведку			
Лицензия и Контракт на разведку, Аккулка	Северный Устюрт	341,121	Сентябрь 2009
Контракт на разведку и добычу, Кул-Бас	Северный Устюрт	2,688,695	Ноябрь 2030
Блок Арал Восточный	Восточный Арал	2,796,245	Ноябрь 2010 ⁽¹⁾
Таджикистан			
Протокол намерений			
Кулобская площадь	Афганско-Таджикский бассейн	2,223,900	Нет данных ⁽²⁾
Общая площадь:		8,120,928	

Примечания: (1)

Срок контракта на разведку блока Арал Восточный истекает в ноябре 2008 года. По усмотрению Компании в случае приобретения Компанией «NBС» срок контракта на разведку блока Арал Восточный может быть продлен до ноября 2010 года. Завершение данного приобретения, среди прочих условий, зависит от увеличения общей прибыли «Tethys» по Инвестиционным предложениям, по меньшей мере, на 25 000 000 долларов США. Смотрите раздел «Описание объектов – Арал Восточный и Контракт на разведку блока Арал Восточный».

(2) В настоящее время Компания не обладает лицензией или контрактом, однако ведет переговоры о заключении на этой площади контракта о разделе продукции.

Смотрите раздел "Описание объектов".

Продажи

Месторождение Кзылой – Контракт на поставку газа

Природный газ, добываемый Компанией на месторождении Кзылой, на основании контракта на поставку газа будет продаваться компании «Gaz Imprex». Ниже приведены планируемые ежегодные объемы природного газа, поставляемого «Tethys» компании «Gaz Imprex» на основании контракта на поставку газа:

Год действия Контракта	Ежегодный объем в млн.куб футов ⁽¹⁾	Ежегодный объем в млн.куб.метров ⁽¹⁾
1	3,180 90
2		6,360 180
3		6,360 180
4		4,940 140
5		3,530 100
6		2,470 70
7		1,770 50
8		1,410 40

Примечание:

(1) По оценкам Компании после начала промышленной добычи она продаст «Gaz Imprex» на основании Контракта на поставку газа около 3 180 млн.куб.футов (90 млн.куб.метров) в 2007 году и около 6 360 млн.куб футов (180 млн.куб.метров) в 2008 году. Данные цифры являются оценочными и количество газа, которое Компания будет ежегодно продавать «Gaz Imprex» может меняться в зависимости от условий данного контракта. Смотрите далее сведения о Контракте на поставку газа.

«BNM» и «Gaz Imprex» 5 января 2006 года заключили контракт на поставку газа. «Gaz Imprex» является одной из ведущих

независимых компаний по торговле газом в Казахстане, которая в настоящее время заключила контракты на продажу и поставку газа, как на территории Казахстана, так и в соседних странах.

Контракт на поставку газа заключен до 13 июня 2014 года или до даты прекращения всех контрактов и лицензий, на основании которых добывается газ, продаваемый по Контракту на поставку газа, в зависимости от того, что наступит раньше, на условиях выплаты полной стоимости в случае отказа от поставок в отношении природного газа, добываемого на месторождении Кзылой; общий объем по Контракту составляет 30 млрд.куб.футов (0,85 млрд.куб.метров). В контракте не установлено, что BNM имеет какие-либо обязательства в отношении поставки всего объема природного газа, добываемого на контрактной территории «Gaz Imprex». Действие контракта начинается после того, как BNM уведомит «Gaz Imprex» о начале поставок, после чего природный газ будет поставляться «Gaz Imprex» на узловой пункт газового магистрального трубопровода Бухара-Урал, на расстоянии примерно в 32 мили (51 км) от месторождения Кзылой. Цена поставляемого на узловой пункт природного газа составит около 0,92 доллара США за тыс.куб.футов (32 доллара США за тыс.куб.метров) в течение срока действия Контракта на поставку газа и «Gaz Imprex» представит банковскую гарантию, подтверждающую своевременность осуществления платежей.

В соответствии с условиями Контракта на поставку газа «BNM» обязуется ежегодно уведомлять «Gaz Imprex» о минимальном ежемесячном объеме поставок на каждый месяц в течение соответствующего года действия контракта. Если в течение любого года действия контракта фактическое количество газа, принятого «Gaz Imprex», будет меньше минимального ежемесячного объема, а в следующем календарном году «Gaz Imprex» принял обязательное количество, «Gaz Imprex» имеет право принять такую разницу по цене в 0,28 долларов США за тыс.куб.футов (10 долларов США за тыс.куб.метров).

Продажи продукции других объектов

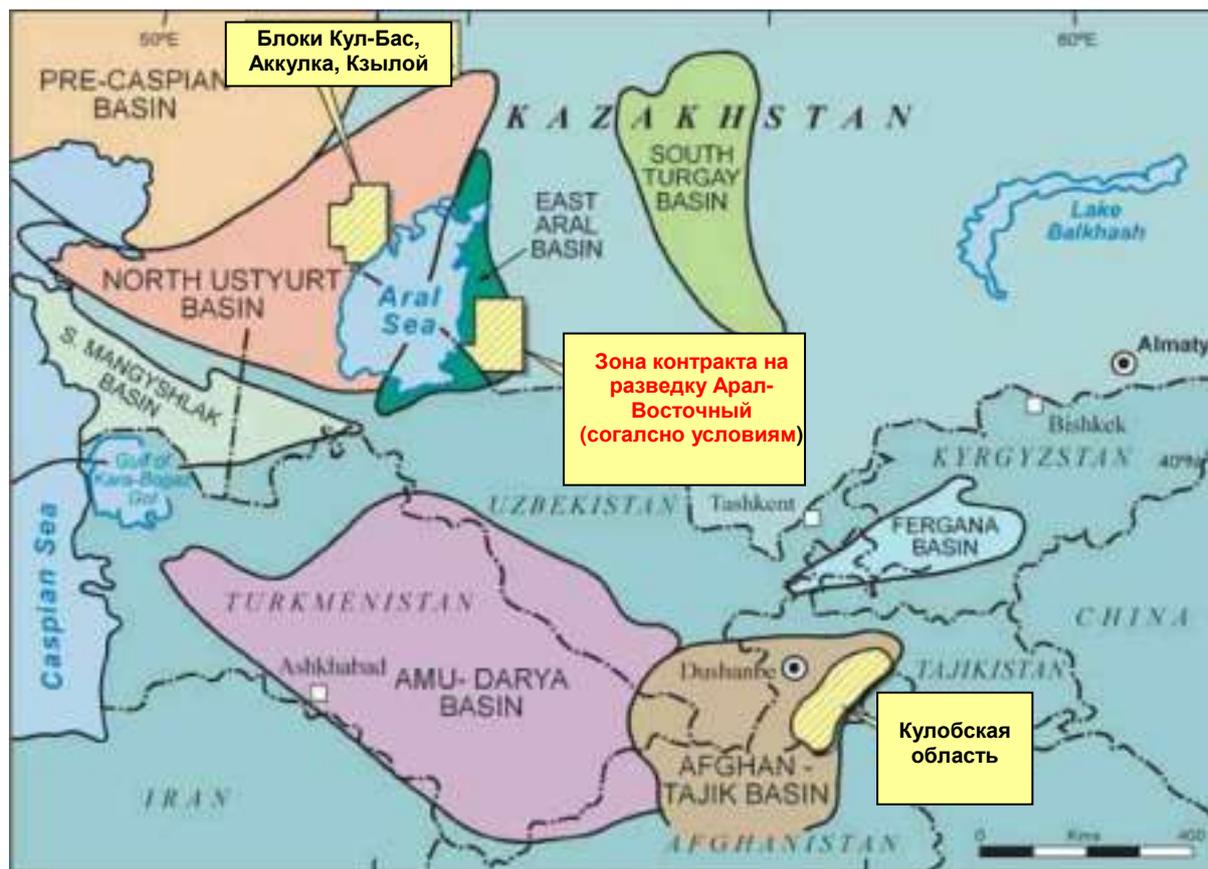
В декабре 2006 года компания «Gaz Imprex» письменно подтвердила «BNM» свою заинтересованность в приобретении газа, добываемого на блоке Аккулка, дополнительно к другим покупкам, сделанным на основании Контракта на поставку газа. «Gaz Imprex» указала, что она готова начать с цены со скидкой в пределах 15%-25% от цены на Узбекской границе (представляющей текущую рыночную цену на газ, поставляемый из Узбекистана). Условия такого предложения подлежат окончательному обсуждению в отношении цены и объемов поставки. Кроме того, в настоящее время «Tethys» и «Gaz Imprex» обсуждают возможность дальнейшего сотрудничества, при котором «Gaz Imprex» и/или другие предприятия Казахской нефтяной и газовой промышленности будут участвовать в «Tethys» путем приобретения доли и/или в качестве совместного участия в проекте. Данные обсуждения в настоящее время продолжаются.

В настоящее время на ранних стадиях разведки на блоке Кул-Бас и Кулобской площади в Таджикистане, Компания не имеет каких-либо специальных планов в отношении продаж продукции Таджикских месторождений.

ОПИСАНИЕ ОБЪЕКТОВ

Основная часть собственности Компании находится в Актюбинской области Западного Казахстана и состоит из месторождения Кзылой (согласно Лицензии и Контракту на добычу на месторождении Кзылой), Блока Аккулка (согласно условий Лицензии и Контракта на разведку в Аккулка) и Блока Кул-Бас (согласно условий Контракта на добычу на Участке Кул-Бас). **В дополнение, Компания имеет право на покупку значительной территории Блока Арал Восточный в Казахстане и право на проведение технической оценки и проведение переговоров относительно проведения нефтегазовых работ в Кулобской области Таджикистана.**

На карте показаны территории, входящие в интересы Компании в Северном Устьурте, в Восточном Приаралье и Таджико-Афганском бассейне.



Обзор

Основные активы Компании принадлежат BNM, которая, в свою очередь, косвенно принадлежит Компании и находится в Актюбинской области Западного Казахстана:

- 1. Лицензия и Контракт на добычу на месторождении Кзылой**, охватывающий площадь в 70,967 акров (287.2 км²), с залеганием на глубине палеогена;
- 2. Лицензия и Контракт на разведку в Аккулка**, охватывающий площадь в 341,121 акров (1,380.5 км²), и включающий площадь в 70,967 акров (287.2 км²) сверху Палеогенового ряда на территории, охватываемой Лицензией и Контрактом на добычу на месторождении Кзылой; и
- 3. Контракт на разведку и добычу на месторождения Кул-Бас**, охватывающий площадь (поздний палеоген) в 2,688,695 акров (10,881 км²).

Кзылой, Аккулка и Кул-Бас расположены в юго-западном Казахстане к западу от Аральского моря и к северу от границы с Каракалпакской областью Узбекистана в геологическом районе известном как Северный Устьурт. Территория представляет собой пустыни, с сухим континентальным климатом, с диапазоном температур от -45°C зимой до +45°C летом. Территория относительно пологая с уклоном к Аральскому морю, с небольшими солеными озерами и небольшими обрывами на Блоке Кул-Бас. Перепад высоты на месторождении Кзылой варьируется от 500 футов до 650 футов (от 153 м до 198 м) над уровнем моря, с одним единственным населенным пунктом – деревня Бозой, расположенной приблизительно в 36 милях (58 км) к северо-востоку от месторождения. В деревне Бозой расположен комплекс Бозой UGS, один из трех подобных комплексов в Казахстане, с текущей производственной мощностью в 124 млрд. футов³ (3 млрд.м³), который содержится в частично выработанных газовых месторождениях подобных месторождению Кзылой,

запасы которых прежде оценивались в 500 млрд. футов³ (14 млрд.м³). Комплекс Бозой UGS получает и поставляет газ из трубопровода Бухара-Урал. Данный трубопровод является одной из двух крупнейших магистральных линий, поставляющих газ в Центральную Азию в Россию, с возможностью дальнейшей транспортировки в Европу через российскую систему транспортировки. Длина данного трубопровода приблизительно 1,430 миль (2,300 км), проходящего через районы Аккулка и Кул-Бас, и в приблизительно 31 миль (50 км) от месторождения Кзылой. Система состоит из двух линий диаметром 40.2 дюйма (1,020 мм) с максимальной текущей пропускной способностью 1.730 млрд. футов³ (0.05 млрд.м³) природного газа в сутки (632 млрд. футов³ или 17.9 млрд.м³ в год) с текущей нагрузкой приблизительно в 32% от максимально возможной. Комплекс Бозой UGS и трубопровод Бухара-Урал, на участках территории Казахстана принадлежат компании Intergas Central Asia, являющейся составной частью Государственной газовой компании KazTransGas.

На карте показаны территории, интересующие Компанию в районе Аральского моря.



К тому же, Компания имеет право на покупку значительной территории Блока Арал Восточный в Казахстане и право на проведение технической оценки и переговоров касательно проведения нефтегазовых работ в Кулобской области Таджикистана.

Каждый из данных контрактов рассмотрен ниже.

Месторождение Кзылой, Лицензия и Контракт на добычу

Месторождение Кзылой — Разработка газа, поступающего с небольших глубин

Кзылой – это месторождение с залежами на небольшой глубине, некоррозийного (не серного) природного газа (~97% метана) в песчаниках палеогена на глубине примерно в 2,000 футов (610 м). Месторождение хорошо изучено как в советское время, так и после распада СССР Японской Государственной Нефтяной Компанией/JNOC в 1995 и 1996, и представляет собой обширные аномалии или «яркие точки» на существующих материалах. Месторождение было открыто в 1967, и было пробурено несколько скважин для пробной добычи и подробного очертания месторождения, которое показало простую антиклинальную структуру с направлением песчаного клина на север и запад.

После предыдущего бурения остались несколько скважин, которые либо не были проверены, либо не были закончены. Компания BNM возобновила работу на 5 скважинах и проводит производственные испытания для установления продуктивности и определения точных запасов. Одна скважина испытывалась до BNM. Средняя продуктивность 5 скважин превышает 24 млн. футов³/день (680000 м³/день). Данные скважины, включая еще одну скважину, испытания которой еще предстоят, составляют первоначальный этап разработки месторождения Кзылой. В дополнение, с 2005 года проводится программа разведочного бурения. Скважина Аккулка АКК05 обнаружила залегающий газ в песчанике в два яруса на глубине олигоценых песчаников, с показателем на песчанике Кзылой почти 7.9 млн. футов³/день (224000 м³/день) сухого газа. Результаты бурения и сейсмического картирования показали расширение месторождения в северо-

Отчет о запасах McDaniel оценивает доказанные плюс вероятные промышленные запасы в 50.04 млрд. футов³ (1.42 млрд. м³) по месторождению Кзылой, включая Северо-Восточный Кзылой.

Первая добыча запланирована на июль/август 2007 года, на запланированном уровне приблизительно в 22 млн. футов³/день (623000 м³/день). Начальная разработка включает в себя добычу с использованием семи скважин месторождения Кзылой, плюс одна скважина месторождения Северо-Восточный Кзылой (продолжение месторождения Кзылой, недавно открытое VNM), с последующим соединением с Блоком Аккулка (открытом VNM в 2005 году) и с месторождением Северный Кзылой. Данная инфраструктура создается с перспективой увеличения объемов производства до уровня в 72 млн. футов³/день (2040000 м³/день), который Компания намерена достичь разведкой на прилегающих территориях.

Вблизи района Аккулка были проведены серьезные работы по разведке. Любая скважина, показавшая рентабельность, будет включена в программу разработки. Возможно бурение и испытательная добыча из пяти скважин, сделанных в соответствии с программой разведочного/оценочного бурения, проводимой VNM до конца 2007 года.

Следующий этап программы разработки месторождения Кзылой на 2007 год включает связывание в сеть, недавно открытых месторождений в Блоке Аккулка; особенно месторождение Северный Кзылой (открытие сделанное скважиной G-17, пробуренной в советское время) и открытие в Блоке Аккулка Центральный недалеко от скважины АКК04. Данная скважина была пробурена Tethys во время выполнения программы разведки в 2005 году на определенной сейсмической аномалии, с потоком сухого газа на уровне 8.8 млн. футов³/день (249000 м³/день).

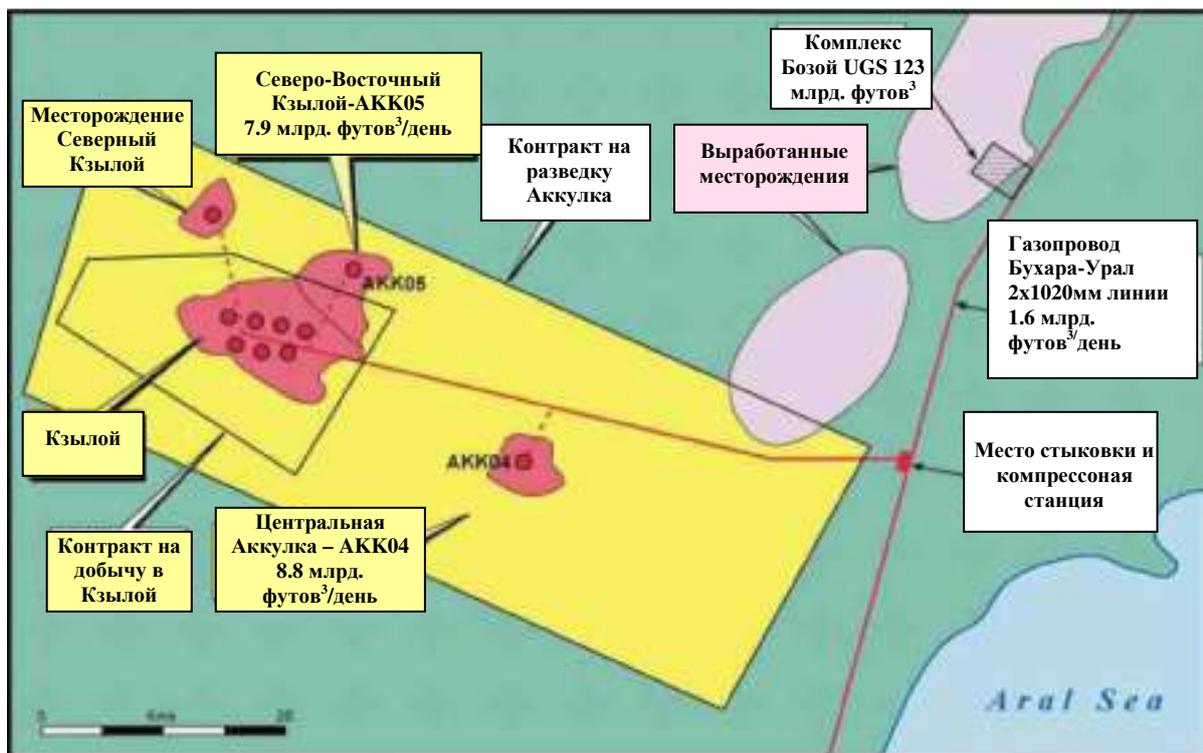
Контракт и Лицензия на добычу на месторождении Кзылой

Данный Контракт и Лицензия были изначально предоставлены Казахстанским Правительством в пользу государственной холдинговой компании Kazakhgas 12 июня 1997г., затем переданы в пользу VNM 15 мая 2001 года. Контракт был подписан между Министерством Энергетики и Минеральных Ресурсов РК (МЭМР) и VNM 5 мая 2005 года на начальный период до 12 июня 2007 года. В январе 2005 МЭМР согласилось продлить контракт до июня 2014 года, некоторые поправки будут внесены к концу августа 2007 года.

Данный контракт и лицензия предоставляет VNM право на разведку и добычу в пределах территории приблизительно в 70,967 акров (287.2 км²) и вглубь до пластов периода палеогена. В соответствии с контрактом VNM должно возместить казахстанскому правительству приблизительно 1,200,000 долларов США первоначальной стоимости, оплачиваемые в равных долях до полного погашения. В случае начала производства, роялти, выплачиваемый VNM, будет варьироваться от 2% до 6%, в зависимости от уровня производства. Обязательства VNM по рабочим программам составляют 2,690,000 долларов США, предусмотренных на период пролонгации после июня 2007 года. В дополнение, VNM обязаны инвестировать 30,000 долларов США в год в социально-экономическое развитие региона в сотрудничестве с местными органами управления.

Соблюдая некоторые стандарты и требования, подрядчики, товары, материалы и/или услуги, используемые VNM в разработке месторождения Кзылой, должны быть казахского происхождения. VNM также должны отдавать предпочтение казахстанскому персоналу, и на ежегодной основе, отчислять не менее 1 % эксплуатационных расходов на профессиональное обучение казахстанского персонала, задействованного по настоящему контракту. Компания VNM также должна создать фонд восстановления контрактных территорий, в сумме равной 1 % общих эксплуатационных расходов, за весь период действия контракта.

Карта разработок газовых месторождений Кзылой и Блок Аккулка.



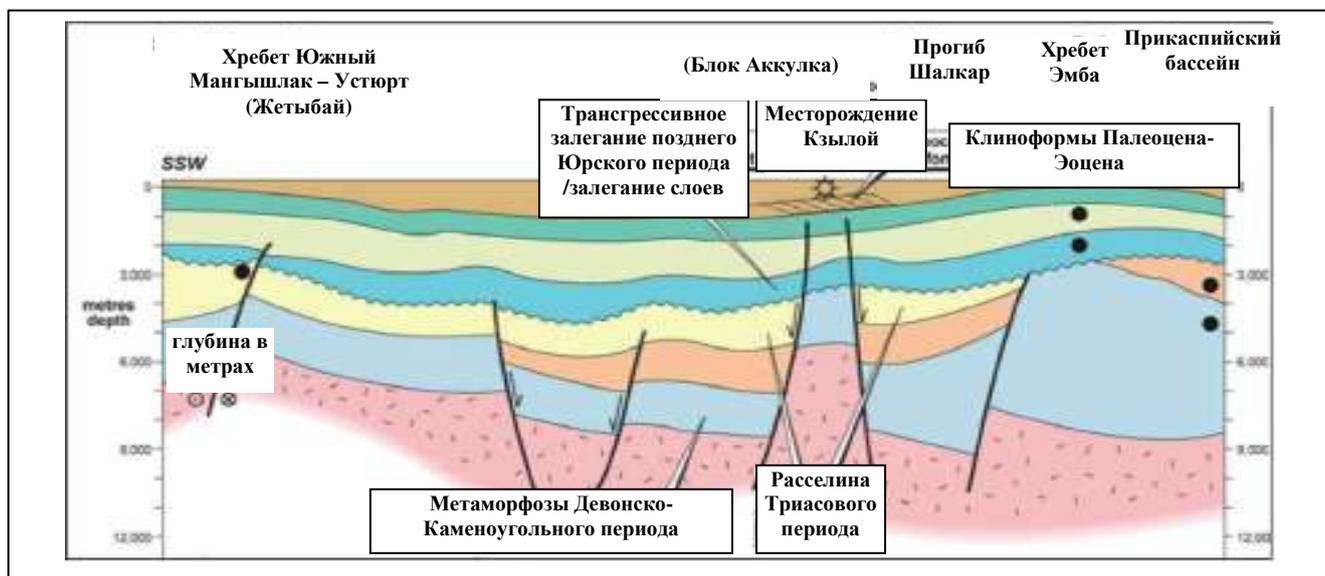
Блок Аккулка Лицензия и Контракт на разведку Аккулка.

Блок Аккулка

Структура Блока может быть проанализирована с точки зрения глобальных тектонических событий. Блок характеризуется широкоструктурной позитивной геологией, с направлениями на северо-восток и юго-запад и разделяется на два компонента, с соединенными флангами к югу и северу.

Кроме разлома Триасового периода, все остальные тектонические события вызвали сжатие, складчатость, подъем и (возможно самое важное для поиска полезных ископаемых) перемещение по простиранию с разломом. Основные характеристики Блока по сейсмическим данным можно толковать как "цветочные структуры".

Вид в разрезе Блока Аккулка и Блока Кул-Бас.



На территории Аккулки велась разведка газовых месторождений, особенно в 1960-е, с исследованием магнетических и сейсмических характеристик региона, а также бурением пустых стратиграфических скважин. Данные исследования определили месторождение Бозой (ныне подземное газохранилище Бозой ("UGS")), месторождение Кзылой и Северный Кзылой. Некоторые глубокие скважины этого периода, расположенные на Возвышенности Аккулка подтвердили присутствие коллекторской породы и возможность залегания углеводородов в верхнем мезозойском пласте. После окончания советской эпохи, была проведена государственная программа по сбору сейсмических данных Блока "Turlan vintage" с приблизительной сеткой охвата 2.5 мили на 2.5 мили (4 км на 4 км), а в 1995-96 Японская Государственная Нефтяная Компания получила качественные данные блока в разряженной сетке в 5 миль на 5 миль (8 км на 8 км) в двухмерном изображении, направленном на изучение более глубоких горизонтов. С 1999 по 2001, в период, когда компания не владела BNM, были пробурены две глубокие скважины (G-5 и G-6) на Возвышенности Аккулка.

Скважина G-5 была пробурена на севере структуры и оказалась сухой на уровне нижнего Мелового и верхнего Юрского периодов, достигнув глубины среднего Юрского периода в 9,020 футов (2,750 м), таким образом, не исследовав поздний Юрский и Триасовый периоды. Скважина G-6 не достигла проектной глубины в 11,152 футов (3,400 м) из-за проблем в мощности бурильного станка, достигнув глубины в 10,358 футов (3,158 м), опять же не исследовав Триасовый и более нижние горизонты.

После повторной обработки сейсмических данных на малоглубинных и глубоких секциях в 2005 году, BNM, в начале 2006 пробурила пять разведочных скважин на глубинах от 2,000 футов до 2,542 футов (600 м до 775 м). Две из этих скважин показали рентабельный уровень добычи газа со следами воскообразной нефти в одном из тестов. К тому же, повторная обработка данных показала несколько больших нефтяных запасов Юрского и Триасового периодов, расположенные за пределами Возвышенности Аккулка.

Три основных образования песчаников периода Палеогена: (i) песчаник нижний Тасаран; (ii) песчаник Кзылой, на котором находятся основные запасы месторождения Кзылой; и (iii) песчаник Олигоцен, основное песчаное образование месторождения Бозой (Комплекс Бозой UGS). Наземный предел данных песчаников варьируется на Блоке Аккулка. Над песчаником Бозой находится цепь нефтеносных пород, некоторые со следами природного газа, совместно называемые как "**Контрольный Горизонт**", относящиеся к периоду Олигоцена. Tethys планирует оценить Контрольный Горизонт для постепенного увеличения добычи газа, а также провести разведку более нижних нефтеносных пластов, ниже песчаника Кзылой. Разведка газа на уровнях позднего Эоцена и Олигоцена направлена на мелкопористые и алевритовые песчаники, концентрирующиеся в северо-восточном направлении. Данные песчаники расположены на глубинах приблизительно 1,000-1,800 футов (305-549 м) от поверхности и представляют собой амплитудные аномалии или "яркие пятна" на сейсмических данных. Средняя пустотность варьируется от 25-32% и проницаемость 100-762 MD в песчаных структурах толщиной от 7 футов до 20 футов (2 м до 6 м) со средней окружностью 11 футов (3.5 м). В основном газ сухой (Y97% метан) с небольшими примесями CO₂, не содержащий серы, со следами биогенического происхождения, но потенциально возможно конденсатный/нефтеносный на больших глубинах. Следы воскообразной нефти были обнаружены в одной из скважин (при наблюдении независимого инженера-бурильщика).

Промышленные доказанные плюс вероятные запасы газа в районе Аккулка оцениваются в отчете McDaniel в 14.45 млрд. футов³ (0.41 млрд. м³) на основе бурения и испытаний.

Разведочная скважина АКК05 открыла продолжение месторождения Кзылой – Северо-Восточный Кзылой, в основном расположенный на территории, входящей в контракт месторождения Кзылой, на клине с незначительным уклоном. Эта скважина показала объем добычи в 7.9 млн. футов³/день (224000 м³/день) газа.

Северный Кзылой – это антиклинальная ловушка с сопутствующей сейсмической амплитудной аномалией расположенной приблизительно в 8 милях (13 км) к северо-востоку от месторождения Кзылой. Объем природного газа в 250 млн. футов³/день (7 м³/день) был зафиксирован в течение испытания на скважине G-17 во второй половине 1960-х. Оценочные испытания на скважине G-17 запланированы на второй квартал 2007 года, для определения границ и разработки залежь.

Центральный Блок Аккулка является наклонной структурой площадью примерно в 8.5 миль² (22 км²), расположенной приблизительно в 12.5 милях (20 км) к востоку от месторождения Кзылой. В блоке находится тектонический экран с восстанием пласта и отдельным по падению пласта контуром газоносности, на глубинах, которые предстоит подтвердить. Залежи были подтверждены скважиной АКК04, объем стабилизированного уровня которой равен 8.8 млн. футов³/день (249000 м³/день). Каротажные диаграммы, дебит скважин и рассчитанные характеристики месторождения с данной скважины схожи с данными месторождения Кзылой.

Скважина АКК01 была пробурена для оценки участка на песчанике Олигоцен в северной части Блока Аккулка и, хотя были следы газа на каротажной диаграмме, из скважины была добыта попутная вода. Однако район данной скважины обладает дополнительной перспективностью. Скважины АКК02 и АКК03 были пробурены для изучения залежей в южной секции Блока Аккулка. Хотя каротажные диаграммы указывают на наличие газа в тонких слоях (хотя с большим уровнем водонасыщения) и природный газ был замечен при бурении скважины АКК03, а также наблюдался на

поверхности, рентабельного уровня добычи не показал, как в случае со скважиной АКК02. Полагается, что водопроницаемость была таковой, что занимала преимущественное место вместо газа, что предполагает, что скважина АКК03 находится на краю небольшой залежи газа. Обычно клин утолщения песчаников находится на южной и восточной частях; Tethys в данное время рассматривает другие потенциальные точки на данной территории.

Скважина АКК06, пробуренная в марте 2007 на краю контура скважины АКК04 – разведочной скважины центрального Блока Аккулка, натолкнулась на газоносный песчаник на двух уровнях. Более глубокие уровни песчаника Кзылой показали хорошие результаты при бурении, и хотя газ был доставлен до поверхности, его добыча была не рентабельна и более глубокие зоны данной скважины были забиты и заброшены. Верхние уровни в данное время проходят испытания. Скважина АКК07 была пробурена в апреле 2007, разведочная скважина, расположенная к юго-востоку от месторождения Кзылой, натолкнулась на две зоны, которые могут содержать коммерчески выгодные газоносные песчаники. Данная скважина находится в стадии испытания в соответствии с программой испытаний при помощи оборудования, используемого в данный момент для пуска скважин месторождения Кзылой.

В зависимости от результатов в 2007 году будут пробурены три или более разведочных/оценочных скважин.

Немного глубже от 2,132 футов до 2,788 футов (650 м до 850 м) существует потенциальная возможность залегания на уровне раннего Палеогена на размытых песчаниках, направленных к бассейну, хотя данные возможности предстоит полностью испытать. Однако, аномально яркие зоны замечены на сейсмических данных, на которых запланированы бурения скважин в 2007 году, возможно с изучением поверхностных уровней.

Рентабельные скважины Аккулка:

- Скважина АКК04, при испытаниях максимальный объем добычи 8.80 млн. футов³/день (249000 м³/день), открыто новое залегание (ныне названное Центральная Аккулка) расположенное в 12.5 милях (20 км) к востоку от месторождения Кзылой; и
- Скважина АКК05 (ныне названная Северо-Восточный Кзылой) при испытаниях максимальный объем добычи 7.9 млн. футов³/день (224000 м³/день) сухого газа. Основные залежи Скважины АКК05 находятся в 4 милях (6.5 км) к северу от месторождения Кзылой. Скважина законсервирована для будущего соединения с месторождением Кзылой.

За исключением скважин АКК04 и АКК05, три остальные скважины, входившие в программу разведки Блока Аккулка, не показали своей рентабельности. Скважины АКК01, АКК02 и АКК03 испытывались на два разных источника названных Северная и Южная Аккулка. Газ был замечен на поверхности скважины АКК03, но не достиг рентабельного уровня. Компания считает, что скважины АКК02 и АКК03 были пробурены вне контуров структуры и планирует пробурить дополнительные скважины в 2008 году по завершении Инвестиционного Предложения.

Лицензия и Контракт на разведку в Аккулка

Лицензия и Контракт на разведку в Аккулка были подписаны между Казахстанским Государственным Комитетом по инвестициям и BNM 17 сентября 1998. Контракт первоначально предоставлял BNM права на разведку сроком на пять лет, однако, как показано ниже, был пролонгирован дважды, последнее продление до 17 сентября 2009 года было недавно оговорено. Первоначальная территория по контракту составляла приблизительно 41,000 акров (166.17 км²), однако, в соответствии с поправками от 27 сентября 2000 года, территория была увеличена до 341,000 акров (1,380.53 км²) на уровне Палеогена и 411,916 акров (1,667 км²) на более глубоких уровнях.

Первоначальные обязательства по контракту составляли 14,400,000 долларов США за первые пять лет. Хотя сумма вложений в сентябре 2003 года составила 13,200,000 долларов США, BNM успешно продлил контракт на два года. После выполнения обязательств контракт был продлен еще на два года до 17 сентября 2007, с условием вложения 2,960,000 долларов США в программу геологических и разведочных работ в 2006 (из которых 1,681,000 было освоено к концу 2006) и 5,890,000 долларов США на 2007 (нет освоенных средств на 31 марта 2007). В недавнем времени, МЭМР РК продлило контракт на оценку потенциальных запасов на Блоке Аккулка до 2009 года. По условиям последней пролонгации, BNM обязаны затратить дополнительные 3,228,000 долларов США на минимальную рабочую программу

В случае коммерческой добычи запасов, размер роялти будет установлен в контракте на добычу, на который BNM имеет эксклюзивные права. Размер роялти варьируется от 2% до 6%, в зависимости от размеров запасов и устанавливается за 30 дней до начала производства. Более того, с момента начала коммерческого производства, 3,500,000 долларов США должны будут быть выплачены казахстанскому правительству за первоначальные расходы; сумма платежей и процедура выплат будет определена в контракте на производства.

Соблюдая некоторые стандарты и требования, подрядчики, товары, материалы и/или услуги, используемые в разработке по данному контракту, должны быть казахского происхождения. BNM, на ежегодной основе, должны отчислять не менее 1 % инвестируемых сумм, на профессиональное обучение казахстанского персонала, задействованного по настоящему контракту. BNM также должны создать фонд восстановления контрактных территорий, в сумме равной 1 % общих инвестиций, за весь период действия контракта, и должны рассматриваться как расходы на разведку.

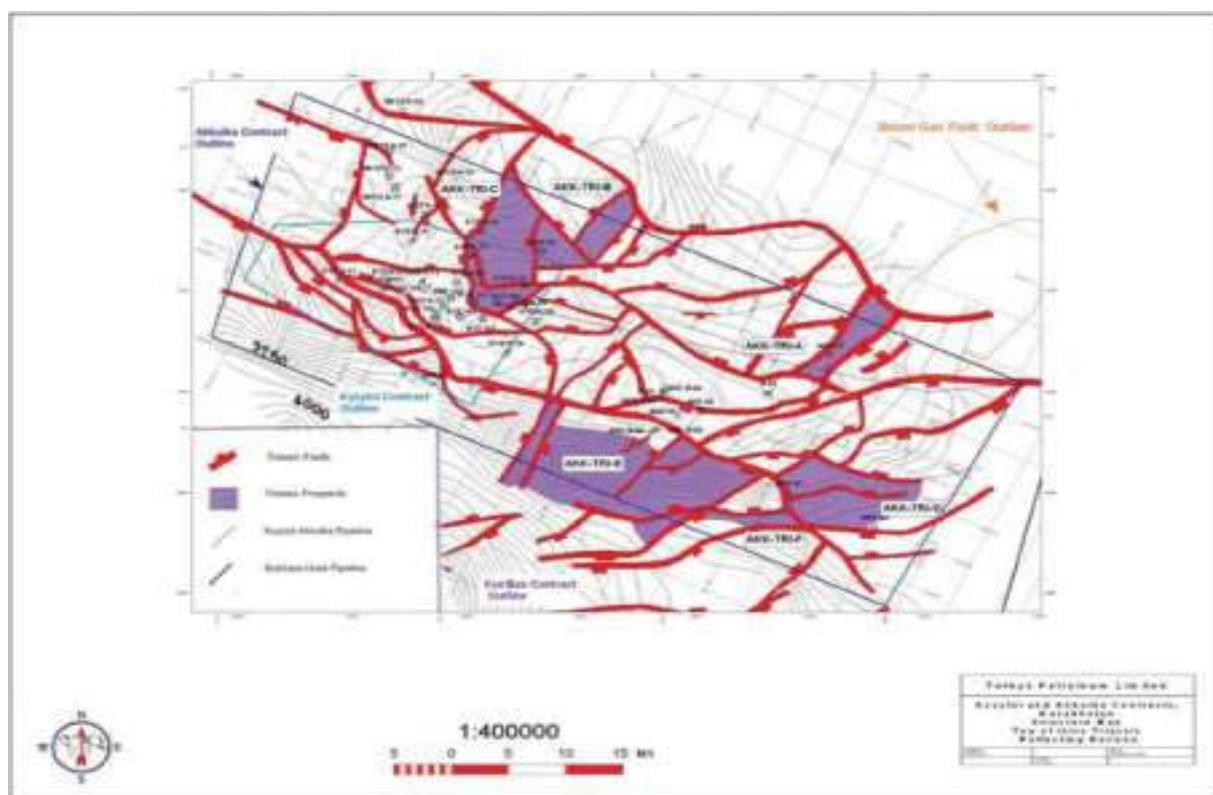
Блок Аккулка – разведка глубокозалегающих нефти и газа

7 потенциально перспективных локаций Триасового – ранне-Юрского периода были определены на территории Блока Аккулка.

В течение 2005 года работы были сконцентрированы на повторной обработке сейсмических данных более глубокого потенциала контрактных территорий на раннем Мезозойском уровне (т.е. ранний Юрский и Триасовый периоды). Данные участки расположены вне основной структуры Возвышенности Аккулка, которые были либо обнажены смывами данных отложений, либо были выступающими в тот период и облегченные трансгрессивным залеганием.

По аналогии, наличие больших запасов Триасового периода на юго-западе Мангышлакского углеводородного района и вдоль степей Жетыбай, искомые резервуары должны быть не морского происхождения (т.е. аллювиальные (речной) и озерные песчаники, которые были насыщены в условиях рифтового выхода). Поздний Триасовые и ранний Юрские отложения находятся в огромных мега-разрезах пост-рифтовых отложений, которые утолщены к юго-западу и северо-востоку Возвышенности Аккулка. Более вероятно, газоносная порода обоих уровней будет представлять собой озерные отложения Триасового периода, которые производят воскообразную нефть Мангышлака.

Карта запланированных работ поиска нефти и газа глубокого залегания на Блоке Аккулка.



Гарантированные перспективные ресурсы в 146 млн. баррелей нефти и 1,214 млрд. футов³ (34.2 млрд. м³) газа (348 ММВОЕ) оценены в Отчете по запасам. Отчет указывает, что одна неясность состоит в типе углеводородов, по предположениям 50% на то, что это будет нефть и 50% на то, что это будет свободный газ. Для понимания важности данных предположений, если это будет 100% нефти, тогда запасы составят 291 млн. баррелей плюс 319 млрд. футов³ (9.0 млрд. м³) попутного газа, а если 100% газа, тогда - 2,184 млрд. футов³ (61.5 млрд. м³) свободного газа.

Триасовые рифтовые зоны и перспективные участки А-Е расположены в "цветочной структуре" ниже стратиграфического несогласия уровня раннего Юрского периода во многих локациях в центре и восточной части блока. Глубокая разведочная скважина (от 13,120 футов до 14,760 футов (4,000 м до 4,500 м)) будет пробурена в третьем или четвертом квартале 2007 года.

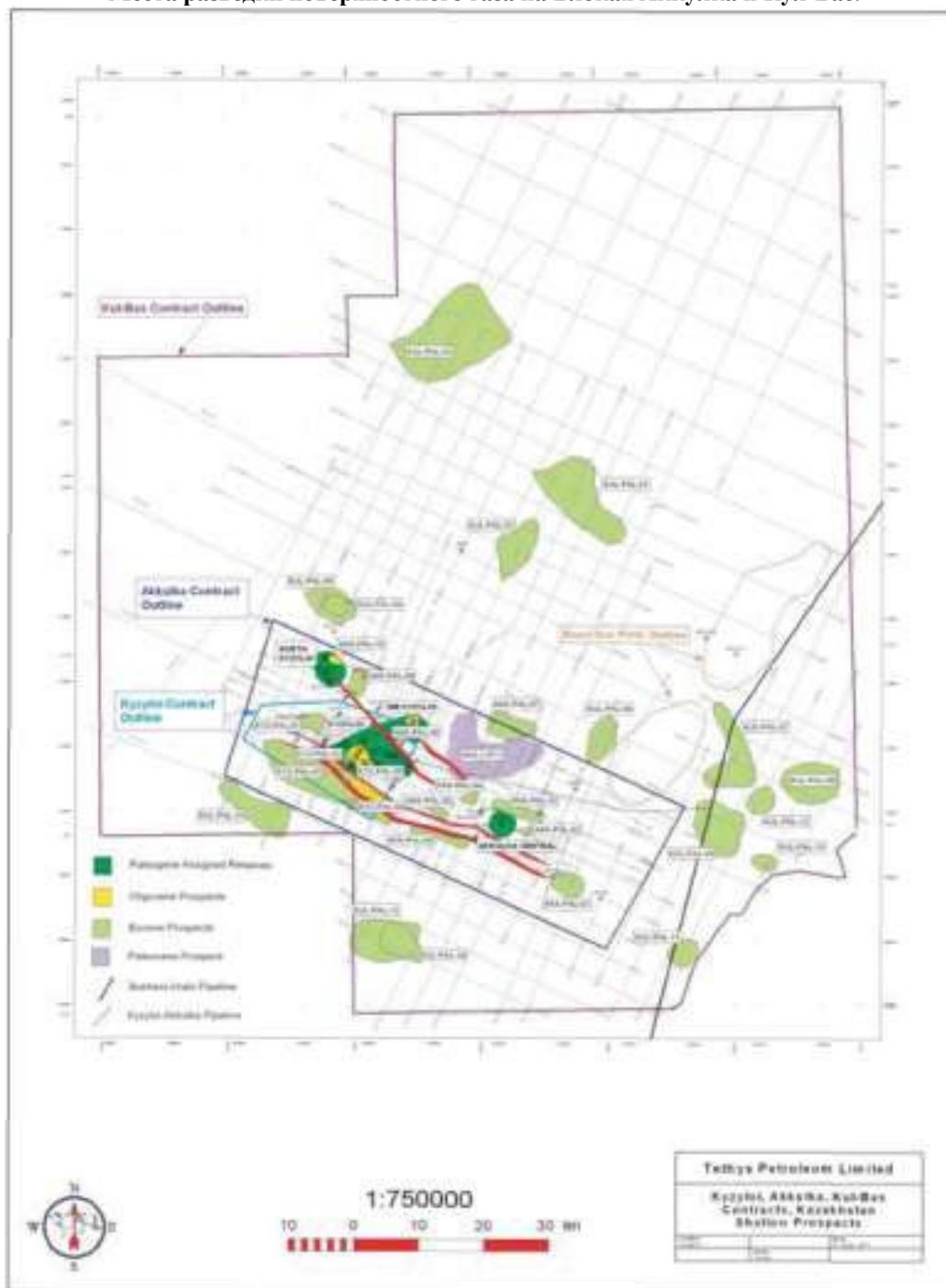
Меловой и поздний Юрский уровни не испытывались на Возвышенности Аккулка, так как они были разведаны ранее скважинами G2 и G6s.

Более нижние уровни Палеозойской эры могут существовать, но возможно, что данные залежи расположены слишком глубоко для промышленной разработки. Однако окончательное заключение не может быть сделано без бурения разведочных скважин.

Блок Кул-Бас и Контракт на разведку и добычу на месторождении Кул-Бас

Блок Кул-Бас — Разведка поверхностного газа

Места разведки поверхностного газа на Блоках Аккулка и Кул-Бас.



Блок Кул-Бас окружает Блок Аккулка и имеет сходные геологические, тектонические и структурные характеристики.

Компания считает, что данная территория была недостаточно изучена, являясь лишь предметом региональных магнетических и сейсмических исследований в советскую эпоху, с ограниченным бурением стратиграфических скважин (т.е. очень мелкие в южной части вокруг Блока Аккулка).

После окончания советской эпохи, была проведена государственная программа по сбору сейсмических данных южной и восточной частей Блока "Турлан винтаж/Turlan vintage", с более поздним двухмерным анализом от Японской Государственной Нефтяной Компании (1995-96г.г.) 90% территории, с северной и северо-западной частей (приблизительно 25% территории) с сеткой охвата 5 миль на 5 миль (8 км на 8 км), а южной и восточной частей с 2.5 мили на 2.5 мили (4 км на 4 км).

Японской Государственной Нефтяной Компании провела предварительное изучение территорий в 1995-1996г.г. Компания считает перспективными те же горизонты, что и в Аккулка, с возможностью Палеозойских слоев на северо-западе, где сохранились тонкие отложения и материнские структуры. На данный момент зарегистрировано 15 аномалий подобных месторождению Кзылой и Блоку Аккулка. Еще не было зарегистрировано добычи с раннего Палеогена и Каменноугольного периода. Был подписан контракт с казахстанской сейсморазведочной экспедицией на проведение сейсмических наблюдений, со сроком начала работ с первой недели июня. Данные наблюдения, скорее всего, приведут к бурению аномальных участков в 2007 и 2008 годах.

Блок Кул-Бас - разведка глубокозалегающих нефти и газа

11 Триасовых – позднего Юрского периода точек было идентифицировано Компанией на территории действия контракта. Гарантированные перспективные ресурсы в 148 млн. баррелей нефти и 1,164 млрд. футов³ (32.8 млн. м³) газа (342 ММВОЕ) оценены в Отчете по запасам. Отчет указывает, что одна неясность состоит в типе углеводородов, по предположениям 50% на то, что это будет нефть и 50% на то, что это будет свободный газ. Для понимания важности данных предположений, если это будет 100% нефти, тогда запасы составят 295 млн. баррелей плюс 232 млрд. футов³ (6.5 млн. м³) попутного газа, а если 100% газа, тогда - 2,092 млрд. футов³ (58.9 млн. м³) свободного газа.

Компания что Блок Кул-Бас включает значительные запасы нефти и газа на нижних горизонтах от Каменноугольного до Юрского. Большие конденсатные месторождения, такие как Шапахты - газоконденсатное месторождение - (1.7 TCF/0.048 TCM) были обнаружены в том же бассейне в северо-восточном Узбекистане.

Блок Кул-Бас содержит несколько глубоких залежей нефти и газа в раннем Мезозойском уровне (т.е. раннем Юрском и Триасовом).

Как и в Блоке Аккулка, по аналогии, наличие больших запасов Триасового периода на юго-западе Мангышлакского углеводородного района и вдоль степей Жетыбай, искомые резервуары должны быть не морского происхождения (т.е. аллювиальные (речной) и озерные песчаники, которые были насыщены условиях рифтового выхода). Поздний Триасовые и ранний Юрские отложения находятся в огромных мега-разрезах пост-рифтовых отложений, которые утолщены к юго-западу и северо-востоку Возвышенности Аккулка. Более вероятно, газоносная порода обоих уровней будет представлять собой озерные отложения Триасового периода, которые производят воскообразную нефть Мангышлака.

Триасовые и поздний Юрские залежи района состоят из континентальных отложений в локальных грабенах Палеозойских структурных высот. Компания полагает, что они находятся на глубине до 6,562 футов (2,000 м) в мощных пастах отложений, составляющих песчаники и сланцы. Вид ловушки в основном стратиграфическое выклинивание напротив палеозойских высот, с наличием обыкновенных анклинальных складчатостей в центральной части блока. Средняя глубина залегания в южных частях составляет от 9,843 футов до 11,484 футов (3,000 м до 3,500 м), в северной - 7,218 футов (2,200 м).

Существует также возможность залегания в Каменноугольном, так как данный пласт переходит в надлежащие отложения в направлении к краю бассейна и Хребта Эмба. Необходимо уточнить возможные залежи, так как Компания расценивает данный горизонт как наиболее важный, по аналогии с супергигантским резервуаром месторождения Тенгиз на северо-востоке, и других крупных месторождений в Прикаспийском бассейне вокруг хребта Эмба. Компания, также считает перспективными сланцевые фации материнских пород, разработка которых может быть начата.

В настоящее время проводится программа сейсмического изучения двух уровней: верхнего и нижнего в Триасовом и Каменноугольном пластах. Компания намерена пробурить разведочные скважины до более глубоких залежей на основе сейсмических данных и достаточного финансирования.

Эоцен

Позитивная корреляция сейсмических амплитуд присутствия сухого газа были доказаны на месторождениях Кзылой и Аккулка, что позволяет провести анализ газового потенциала Блока Кул-Бас. Места с большими амплитудными показателями можно рассматривать как ловушки с большой степенью уверенности.

Данные точки представляют низкую и очень низкую степень риска в южной части блока, и более высокую (хотя по общим стандартам остающуюся низкой) степень риска в северной его части. Компанией Tethys было обнаружено 15 перспективных точек на основе сейсмических данных. Перспективные горизонты подобны найденным на Блоке Аккулка.

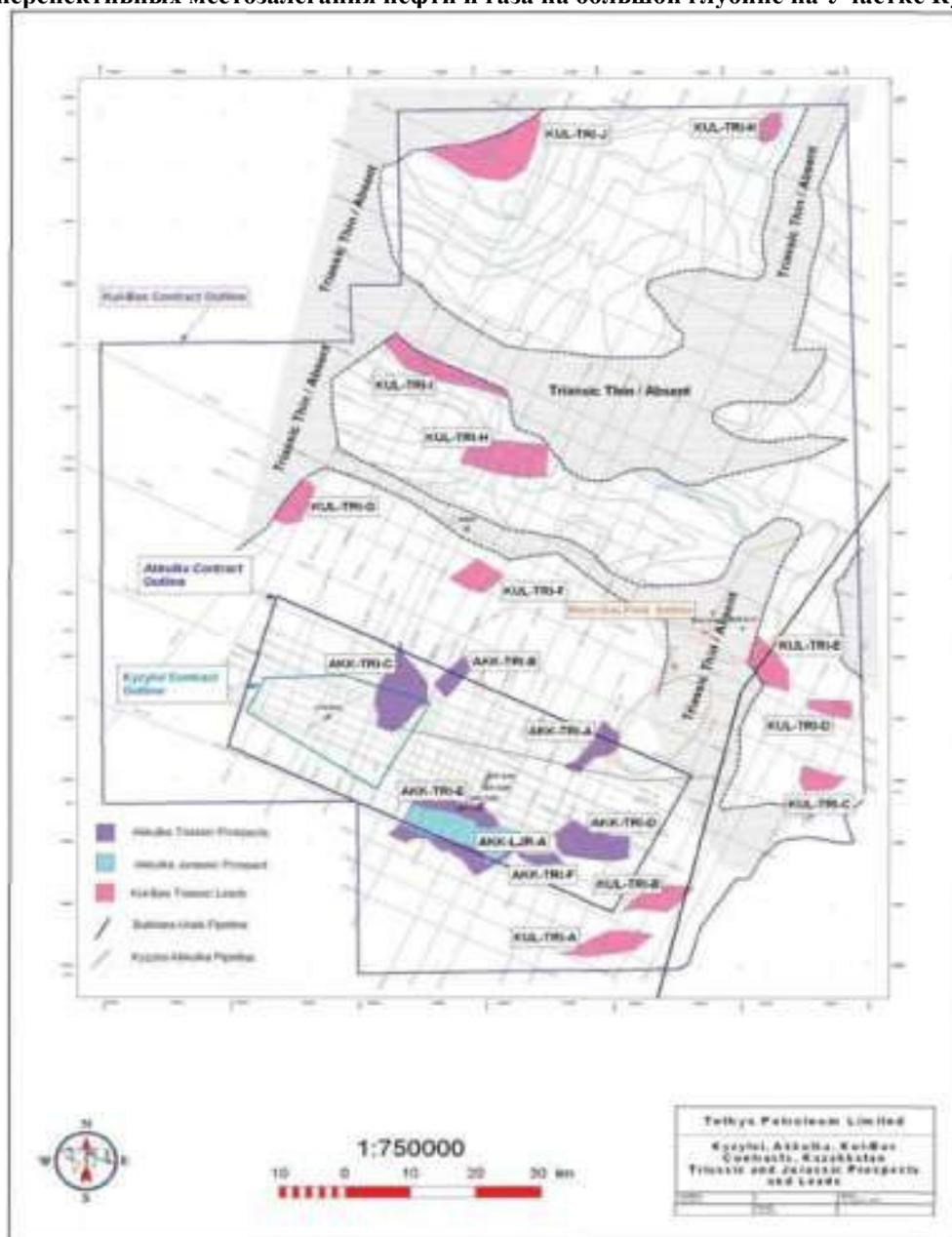
Основными уровнями на сегодняшний день были песчаники Эоцена и Олигоцена в ловушках с боковым выклиниванием (мелкими фракциями). Газ, скорее всего, сухой биогенического происхождения. На сегодня определены 15 амплитудных аномалий или «ярких точек» размерами от 3.1 мили² (KB10) до 61.3 мили² (KB03) (8 км² до 159 км²), (в сравнении с 39.9 мили² (103 км²) на месторождениях Кзылой и Северный Кзылой) и на глубине от 656 футов до 2,132 футов (200 м до 650 м) от поверхности в двух кластерах: северный кластер с более тонким песчаником и/или мелкопористым; и южный-юго-восточный, где песчаник более мощный. Перспективные залежи на ярких точках были рассчитаны с

использованием параметров аналогичных залежей месторождения Кызылой от 1,312 футов до 2,132 футов (400 м до 650 м), и месторождения Бозой от 656 футов до 1,312 футов (200 м до 400 м). Некоторые аномалии в юго-восточной части находятся вблизи инфраструктур месторождения Кызылой и компрессорной станции на точке 562 мили (910 км) магистрали Бухара-Урал. Таким образом, возможно бурение дополнительных скважин в кратчайшие сроки при небольших затратах.

Стратиграфические характеристики раннего Палеогена открывают возможности залегания и присутствия ловушек в широком диапазоне горизонтов Мезозойской рифтовой системы и даже вероятно Палеозойской. Однако данные возможности могут быть подтверждены после детальных геофизических и геологических исследований.

Программа выполнения контракта на разведку и добычу на месторождении Кул-Бас включает покупку, обработку и толкование дополнительных сейсмических данных в 2007 году. Основным участком данных исследований станет западная часть блока, для изучения которой уже собрана экспедиция. В дополнение, Компания намерена пробурить 10 разведочных скважин, в местах, определенных на карте в 2007 и 2008.

Карта перспективных местозалегания нефти и газа на большой глубине на Участке Кул-Бас.



Контракт на разведку и добычу Кул-Бас

Данный контракт был подписан между Кул-Бас и МЭМР РК 11 ноября 2005 года. Данный контракт, рассчитанный на 25 лет (с возможностью пролонгации), с начальным шестилетним этапом разведки и 19-летним этапом производства, предоставил Кул-Бас право на разведку и добычу на территории в 2,688,695

акров (10,881 км²) вокруг Блока Аккулка. По условиям контракта 20% территории будут оставлено на конец второго года разведки, с добавлением 20% ежегодно до истечения срока разведывательных работ, за исключением случаев со смешанными контрактами на разведку и добычу (которые обычно содержат рабочую программу по разведке, но не добыче) для территорий, на которых открыты коммерческие залежи, так как данный контракт предоставил право Кул-Бас начать работы по добыче по мере открытия рентабельных месторождений.

Рабочая программа составляет примерно 7,700,000 долларов США за 6 лет, 2006 год - 160,000 2006, 2007 - 940,000 и 3,000,000 за 2008 год. К 31 марта 2007 расходы по контракту составили 550,000 долларов США. Размер роялти варьируется от 4% до 6% в зависимости от размеров залежей и устанавливается за 30 дней до начала производства.

По условиям контракта, с момента начала коммерческого производства, 3,280,000 долларов США должны будут быть выплачены казахстанскому правительству за первоначальные расходы в течение 10 лет с начала производства, равными квартальными платежами. Более того, Кул-Бас обязаны вносить 10,000 долларов США в год на социально-экономическое развитие региона в течение первых шести лет

Соблюдая некоторые стандарты и требования, подрядчики, товары, материалы и/или услуги, используемые в разработке по данному контракту, должны быть казахского происхождения, а казахстанские специалисты составлять не менее 95% от общего числа персонала. Кул-Бас, на ежегодной основе, должны отчислять не менее 1% инвестируемых сумм в период разведки и не менее 0,1% операционных расходов периода производства на профессиональное обучение казахстанского персонала, задействованного по настоящему контракту. Кул-Бас также должны создать фонд восстановления контрактных территорий, в сумме равной 1% общих инвестиций, за весь период разведки и 0,1% операционных расходов за период производства.

Арал Восточный и Контракт на разведку Арал Восточный

Блок Арал Восточный

Арал Восточный Блок охватывает территорию в 2,800,000 акров (11,316 км), расположенную к востоку от Аральского моря, которая, по мнению Компании, может содержать запасы природного газа и, возможно, нефти. Данная территория недостаточно изучена, но лежит на краю Восточно-Аральского бассейна, восточного продолжения бассейна Северный Устюрт, с подобными структурными характеристиками как у территорий Tethys, в направлении Южно-Тургайского бассейна, территории с большими месторождениями, принадлежащими PetroKazakhstan Limited.

Блок Арал Восточный лежит в Восточном Аральском бассейне, в расщелине, из отложений протянувшейся до Узбекистана, где отделяется от Амударьинского бассейна Центральным Устюртом и Каракумской возвышенностью. На севере и западе Восточно-Аральский бассейн ограничен Арал-Кызылкуской возвышенностью и Жерлепским разрывом (южное продолжение цепи Уральских гор) оседанием Северного Устюрта, восточным продолжением, которого он является. Восточная оконечность Восточно-Аральского бассейна проходит через Блок Арал Восточный, который лежит к юго-востоку от Южно-Тургайского бассейна.

До 1970-х годов разведка на данной территории почти не велась ввиду суровых природных условий. В начале 1970-х, однако, были проведены некоторые буровые работы, основанные на скудных сейсмических данных. Скважина Koskazakh 1-P, показала достаточные объемы газа на глубине Юрского периода. После значительных открытий в северо-восточной части Южного Тургая (к примеру, месторождение Кумколь, принадлежащее PetroKazakhstan Limited), в 1990-х годах, Turlangeophysics провели двухмерные наблюдения с 1992 по 1994 и с 1994 по 1996, открыв 13 перспективных структур на основе сейсмических и скудных буровых данных. Дальнейшая работа требует определения мест бурения, на основе переработки существующих данных, геологических материалов и возможно покупки дополнительных данных.

Геологический фундамент Восточно-Аральского бассейна представляет собой Каменноугольные порфириды с местными разломами, представляющих собой экономическую основу. Над ними, лежит складчатость и отложений с утолщением в западном направлении в центр Аральского моря 3.7 мили (6 км) толщиной возле Возвышенности Арал-Кызылкум. По всему Блоку Арал Восточный толщина отложений варьируется от 0.93 мили (1.5 км) до 1.24 мили (2 км), где находится оконечность Восточно-Аральского бассейна напротив нижней Сырдарьинской возвышенности.

По всему блоку горизонты Пермского, Триасового и нижняя часть раннего Юрского периодов оказались пустыми, а Каменноугольный горизонт представляет наибольшее несогласие. Однако Компания считает, что западная часть близкая к центру Аральского моря обладает потенциалом на раннем и среднем Юрском горизонтах. Данные потенциальные материнские структуры, нефтяные (ранне-Юрские озерные сланцы) и газовые (среднеюрские (Батовые) угли и дельтовые залежи), могут находиться на данной территории. Однако, на всем блоке, раннеюрские алевроиты и песчаники перекрывают горизонты Каменноугольного периода. Сами они напластованы позднеюрскими аргеллитами, закрытыми сланцами и песчаниками. Меловой горизонт

состоит из песка, сланца и глины, покрытые палеогеновыми углекислыми отложениями свинца, покрытыми сланцами, покрытыми Неогеновыми и Четвертичными насыпями глины.

Юрско-Меловой горизонт рассматривается как наиболее перспективный, особенно юрские песчаники. Палеогеновые карбонаты имеют потенциал, но в некоторых местах перекрываются четвертичными залежами, которые уменьшают проницаемость. Некоторый потенциал сохраняется в каменноугольных структурах порфириров.

13 структур нанесено на карту блока, но они являются простыми антиклинальными структурами раннеюрского периода. Как упомянуто ранее, проводилось бурение данных горизонтов, которое показало их потенциал, и подтвердило наличие залежь в каменноугольных порфиритах на глубине до 6,562 футов (2,000 м) в южной части Блока Арал Восточный. Следы природного газа обнаружены с содержанием до 48% углеводородов с увеличением доли по направлению к западу.

В отчете подготовленного в апреле 2006, "OGRPI" МЭМР РК указано, что Восточно-Аральский бассейн - территория с возможными запасами в основном природного газа. В соответствии с отчетом запасы данной территории оцениваются в 1,483 млрд. футов³ (42 млн. м³) природного газа и 81 млн. баррелей нефти, в основном в нефтяных коллекторах пустых структур. Оценки OGRPI не классифицируются как запасы или ресурсы в соответствии с COGE Handbook. См. "Описание Объектов - Арал Восточный и Контракт на Разработку Арал Восточный" и "Факторы Риска".

Карта перспективных участков на Участке Арал Восточный.



Контракт на разведку Арал Восточный

10 мая 2007 года Tethys подписал соглашение с владельцем NBC на покупку прав на Блок Арал Восточный, согласившись выкупить NBC у его владельца через аффилированную компанию TKL. см "Описание объектов – Приобретение NBC и прав на Участок Арал Восточный". Контракт был подписан между NBC и МЭМР РК 18 ноября 2004. территория разведки по контракту составляет 2,800,000 акров (11,316 км²).

По условиям контракта, NBC должна выплатить бонус коммерческого открытия в размере 0.05% от стоимости рентабельных запасов, роялти и арендную плату за экспорт нефти и сверхприбыль. В дополнение, Компания NBC должна возместить казахстанскому правительству приблизительно 325,940 долларов США исторической

стоимости ежеквартально в течение 25 лет с момента подписания контракта. Далее, Компания NBC также должна отчислять не менее 1 % от инвестируемых сумм на профессиональное обучение казахстанского персонала. В дополнение, по условиям контракта NBC должна отчислять 150,000 долларов США ежегодно в течение 4 лет и 3% от годовых расходов на разведочные работы на социально-экономическое развитие региона и развитие города Астана.

Приобретение NBC и прав на Участок Арал Восточный

Компания Tethys через ТКЛ подписала Соглашение с собственником NBC на приобретение NBC, в результате чего NBC косвенно становится дочерней компанией, находящейся в полной собственности Компании Tethys, согласно следующим условиям:

- (i) первоначальный платеж в размере 2,500,000 долларов США (включая 100,000 долларов США в качестве залога, если сделка будет аннулирована или не заключена) и 1,500,000 обыкновенных акций;
- (ii) бонус коммерческого открытия в размере 1,000,000 долларов США, подлежащий оплате на дату первого коммерческого открытия, объявленного NBC рентабельным в декларации коммерческого открытия, одобренной SCR, и дополнительно 1,000,000 долларов США на каждый млрд. футов³ (35.315 млрд. футов³), или часть этих газовых запасов (C1), объявленными NBC рентабельными в декларации коммерческого открытия, одобренной SCR.; и
- (iii) бонус коммерческого открытия в размере 1,000,000 долларов США, подлежащий оплате в случае последующих коммерческих открытий в отношении каждого млрд. футов³ (35.315 млрд. футов³) или часть этих газовых запасов (C1), объявленных NBC рентабельными в декларации коммерческого открытия, одобренной SCR.

В случае если SCR впоследствии пересматривает газовые запасы C1 с учетом их увеличения в течение "периода оценки", то будут выплачены дополнительные компенсации, на тех же условиях. "Более точная дата" любых из этих последующих платежей будет являться датой коммерческого открытия, объявленного NBC, или датой объявления увеличения запасов C1, осуществленное SCR. Подобные меры будут применяться к любому долгосрочному испытательному производству.

При обнаружении нефти или коммерческого газа, а также при отнесении данных запасов C1 к NBC, эти запасы должны быть преобразованы в газовый эквивалент, основанный на финансовом эквиваленте рынка или договорной цене природного газа в городе Кызылорде, Казахстан. По усмотрению Компании, Компания может выплатить бонусы по обыкновенным акциям с премией в 10%.

Продавец должен закончить данную сделку при условии, что Компания повысит свой общий доход, по крайней мере, до 25,000,000 долларов США по Инвестиционному Предложению, а обыкновенные акции находятся в листинге в указанных фондовых биржах. Если это условие не будет выполнено к 31 августа 2007, то Соглашение, касающееся приобретения NBC, потеряет свою юридическую силу, и ни одна из сторон, не будет нести никакой ответственности, а также иметь каких-либо обязательств по отношению к другой Стороне.

После выполнения Компанией вышеуказанного условия, NBC обязуется получить разрешение на данную сделку в соответствующих Уполномоченных Органах РК и осуществить следующие действия:

- (i) продлить период разведки по Контракту на разведку на участке Арал Восточный до ноября 2010г.;
- (ii) внести соответствующие изменения и получить одобрение от соответствующего органа МЭМР РК в отношении внесенных изменений в минимальную рабочую программу, проводимую в рамках Контракта на разведку на участке Арал Восточный;
- (iii) получить отказ от МЭМР РК в отношении любых преимущественных прав, которые Казахстан может иметь относительно данного контракта на разведку на участке Арал Восточный; и
- (iv) получить все отказы и документ таким образом, чтобы зарегистрировать ТКЛ в качестве единоличного собственника NBC.

NBC будет иметь в своем распоряжении четыре месяца с даты повышения Компанией Tethys своих доходов до 25,000,000 долларов США по Инвестиционному Предложению, для выполнения условий, в отношении которых NBC несет ответственность; в случае невыполнения данного условия, Соглашение касательно приобретения Компанией NBC, потеряет свою юридическую силу, и ни одна из сторон, не будет нести никакой ответственности, а также иметь каких-либо обязательств по отношению к другой Стороне.

Обзор по Таджикистану и Протокол о намерениях

Таджикистан

Впервые на территории Таджикистана нефть была обнаружена в 1909 г., однако во время существования СССР разведка и разработка нефти и газа осуществлялись ограниченно за счет централизованной экономики, а

в последние годы сказались отсутствие инвестирования и вторжение Советского союза на территорию соседнего Афганистана. В то время экономика Таджикистана большей частью была представлена сельским хозяйством с производством хлопка, как основной культуры, и локализованной тяжелой промышленностью, а именно производством алюминия и добычей угля на севере. В 70-х годах добыча нефти составляла примерно 9,000 баррелей в сутки, а газа свыше 50 миллионов кубических футов (1.77 млн. м³/день) (Источник: *бюллетень Министерства энергетики 2006*), однако к 1990 г (последний год существования Советского союза) добыча нефти сократилась примерно до 3,000 баррелей в сутки, в то время как добыча газа снизилась примерно до 10.5 миллионов кубических футов/день (0.30 млн. м³/день) (Источник: *Доклад о состоянии окружающей среды Таджикистан 2002*). К 1996 г., продолжающееся отсутствие инвестирования, гражданская война, разразившаяся на территории Таджикистана в 1992 г. после распада Советского союза, привели к уменьшению объема добычи нефти примерно до 600 баррелей в сутки, а газа примерно до 4 миллионов кубических футов/день (0.11 млн. м³/день) (Источник: *Отчет всемирного совета по энергетике (2005)*). Нефтегазовая промышленность Таджикистана пострадала от крайне слабого инвестирования; современное нефтепромысловое оборудование отсутствует, буровые установки, и прочее оборудование были выпущены в 60-х 70-х годах прошлого столетия. Более того, в настоящее время на территории Таджикистана не осуществляются разведочные работы.

Основной объем нефти и газа был обнаружен в двух областях Таджикистана - в северном Ферганском бассейне (часть этого бассейна простирается на территорию Узбекистана и Кыргызстана) и в южном Афгано-Таджикском бассейне - восточном протяжении плодородного Амударьинского бассейна. Во времена советского союза интенсивная разведка проводилась в Ферганском бассейне, откуда была получена большая часть таджикостанской нефти. Хотя некоторые нефтегазовые месторождения были обнаружены в юго-восточном сегменте Афгано-Таджикского бассейна в 60-х/70-х годах прошлого столетия, некоторые из них не были полностью разработаны и компания считает, что этот регион нуждается в дополнительной разведке.

Афгано-Таджикский бассейн представляет собой восточное продолжение плодородного Амударьинского бассейна Туркменистана и Узбекистана. Эти бассейны разделены юго-восточным продолжением Гиссарской шпory и формовали единый осадочный бассейн до Неогенового периода, когда столкновение индийского плато с евразийским плато во время формирования нагорья Памир не привело к разделению бассейнов и крупномасштабному, формированию Афгано-Таджикского бассейна с севера на юг. По существу бассейны разделяют до Неогеновую стратиграфию, в которой было обнаружено большинство углеводородов.

Амударьинский бассейн в первую очередь является источником природного газа; на его территории имеются супер-гигантские месторождения природного газа и конденсата такие, как месторождение Даулетабад в Туркменистане (сообщалось, что по первоначальной оценке объем извлекаемого природного газа составляет примерно 60 триллионов кубических футов (1.7 TCM)), и месторождение Газли на территории Узбекистана (сообщалось, что по первоначальной оценке объем извлекаемого природного газа составляет примерно 25 триллионов кубических футов (0.7 TCM)) (Источник: *Бюллетень Геологической службы США 2210-N*). В восточном направлении Афгано-Таджикского бассейна были обнаружены нефтегазовые месторождения, хотя по некоторым месторождениям трудно получить надежные данные. Еще меньше данных существует в отношении Афгано-Таджикского бассейна, однако направления пластов некоторых крупных месторождений (в частности Юрский карбонат) в Амударьинском бассейне распространяются в восточном направлении Афгано-Таджикского бассейна. Согласно оценке Геологической службы США, приведенной в отчете за 2006 г., доля Афганистана в Афгано-Таджикском бассейне составляет (в среднем) примерно 1.9 млрд. баррелей неразведанной сырой нефти и сжиженного природного газа, и 8.1 триллионов кубических футов (0.23 TCM) неразведанного газа. В отношении таджикской доли в бассейне независимая оценка не проводилась, хотя Геологическая служба США считает, что в этом случае нефти может быть больше, и в южной части Таджикистана выделила несколько структур. Геологическая служба США, не используя классификацию резервов или ресурсов, как предусмотрено в руководстве COGE. Показатели EIA говорят о том, что у Таджикистана есть потенциал до 200 Bcf (5.7 млрд. м³) природного газа и до 3.3 млрд. баррелей нефти (Источник: *Горнодобывающая промышленность Таджикистана, Ричард Левин (Геологическая служба США 1999) со ссылкой на EIA, сентябрь 1999 г.*). Согласно текущим официальным цифрам, предоставленным Таджикским министерством энергетики в отношении имеющихся идентифицированных структур, подсчитанные запасы сырой нефти и конденсата составляют примерно 1.17 млрд. баррелей, а запасы природного газа - 30 триллионов кубических футов (0.85 TCM). Tethys считает, что на «девственной», не тронутой разведкой территории Афгано-Таджикского бассейна существует возможность, как для разведки нефти, так и газа. Компании или Агенты еще не проверяли ни информацию по резервам, ни информацию Геологической службы США в отношении Амударьинского и Афгано-Таджикского бассейнов.

Геологический фундамент представлен палеозойскими породами, перекрывающимися морскими карбонатами пермского и триасового периодов, а также обломочными породами, переходящими в красноцветные отложения, наполняющие грабены фундамента. Над ними располагается основной карбонатный разрез осадочного чехла от Юрского до палеогена. Это можно поделить на два сектора, а

именно: (i) породы раннеюрского периода и паралические обломочные породы, включая уголь и дельтовые отложения, которые формируют основной источник газа в бассейне; (ii) карбонаты и эвапориты среднего и позднего юрского периода, которые включают шельфовые и рифовые фации, расположенные в палеографическом море и покрытые солью и муриацидами; (iii) раннемеловые красноцветные отложения и континентальные седименты; и (iv) от позднемеловых до палеогеновых морских карбонатов и обломочные породы. Последний сектор хорошо разработан в таджикской части бассейна, в которой известняк палеоценового-бухарского периода формирует существенный объем нефти и газа с перекрывающимися морскими аргиллитами нижне-эоценового периода, представляя собой основную породу, насыщенную нефтью. Дальнейшее отложение осадочных материалов, последующее складчатое залегание горных пород, простирающееся вдоль крупного горизонтального смещения с востока на запад, а также структурирование, вызванные крупными смещениями верхнеюрской соли создали многочисленные ловушки и структуры в обеих областях.

Протокол о намерениях

В январе 2007 г. Компания вместе с правительством Таджикистана подписала договор о намерениях в отношении осуществления нефтегазовых операций на территории Таджикистана. Протокол о намерениях предусматривает для Tethys исключительное право на проведение технической оценки и переговоров с целью вступления в договорные отношения, связанные с разведкой нефти и газа в Кулобский (Кулоб) регион Таджикистана; рассмотрения принятия участия в разведке на месторождении Алимтай, расположенном в том же регионе, а также на право сотрудничества, направленного на увеличение объема добычи на имеющихся месторождениях на территории Таджикистана. Площадь Кулобского региона составляет свыше 2,200,000 акров (9,000 км.²) в рамках Афгано-Таджикского бассейна южного Таджикистана. Некоторые нефтегазовые месторождения уже обнаружены, определенное число из которых находится в ограниченной эксплуатации, однако сказывается острый дефицит инвестиций в нефтегазовую промышленность с момента распада советского союза. В области имеется несколько идентифицированных структур на основе активных перемещений соли и компрессии на нагорье Памир со значительным, по мнению Компании, потенциалом и с несколькими имеющимися пористыми и коллекторскими породами. В настоящий момент осуществляются сбор, интерпретация и обсуждение данных с целью заключения Соглашения о разделе продукции к осени 2007 г. Компания проводит переговоры с правительством Таджикистана в отношении проекта Соглашения о разделе продукции. Законодательство в отношении раздела продукции будет использоваться в качестве законодательной основе для планируемого Соглашения о разделе продукции Компании. Планируемая рабочая программа предусматривает региональные, геологические и гравиметрические исследования для выделения соляных куполов и регионального сбора сейсмических данных. Имеющиеся сейсмические данные - скудные, устаревшие и сомнительного качества. Параллельно с этим, на некоторых имеющихся скважинах запланирована программа реабилитации, которая потенциально предусматривает ремонтные работы, работы по оптимизации насосов, поддержку пластового давления, и, возможно, горизонтальное бурение. В настоящее время небольшие объемы нефти добываются из месторождения Бештентыак, Бухаринского пласта, которая представлена 30° до 35° API малосернистой нефтью примерно с 6% парафина. Пластовое давление в данной скважине спало, поддержка давления не осуществлялась, проводился не значительный контроль над разработкой. Отдельный пласт производит только газ. В целом, Tethys считает, что все месторождения региона принесут значительную прибыль при использовании даже самой простой западной технологии и оборудования. Tethys рассчитывает заключить Соглашение о разделе продукции к осени 2007 г., что позволит начать работы по восстановлению скважин и по получению сейсмических данных для фирмы по нескольким направлениям.

Первоначальный региональный обзор, осуществленный Tethys, предусматривает потенциал для крупных структур в области Кулоб, в которой возможно имеется как нефть, так и природный газ. Существует пористые породы в качестве зрелых материнских пород. В области также имеется значительное структурирование, как тектоническое, так и соляно тектоническое, также привлекательные перспективы прогнозируются для подсолевого, так и постсолевого раздела. Компания считает, что область нуждается в дополнительной разработке, при этом она наделена высоким потенциалом в отношении нефтегазовых месторождений, не смотря на то, что некоторые из данных структур залегают на значительной глубине.

Далее приведена карта Кулобской области (Кулоб) Таджикистана, а также ее местоположение, предусмотренное в Протоколе о намерениях.



Таджикские специалисты разработали перспективную площадь в восточном Алимтае, южной области, и буровая Урал Маш советского периода уже установлена на участке. Соответственно, Компания планирует упрочить данную площадь (на которой имеется несколько целевых зон) для возможного бурения в 2008 г. Другая аналогичная перспективная площадь была идентифицирована таджикскими геологами под соляной диапировой складкой Ходжа Мумин. Специалисты компании имеют опыт по модификации бурового оборудования советского периода (что увеличивает эффективность бурения), поскольку уже несколько раз выполняли это на территории Грузии. По существу, Компания рассчитывает на то, что модифицированная локальная вышка может быть использована при бурении данной скважины.

ПЛАНИРУЕМАЯ РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Компания выделила US\$12,700,000 на свою рабочую программу на 2007, 2008 и 2009 гг.. Сумма, предоставленная для рабочей программы, будет увеличена до US\$18,300,000, если будет реализовано Минимальное предложение, и до US\$49,600,000, если будет реализовано Максимальное предложение. На сегодняшний день Компания обеспечила три буровых вышки в рамках долгосрочных контрактов. Указанные буровые уже эксплуатируются в рамках контракта по добыче неглубоко залегающего газа в блоке Аккулка. Компания ожидает проведения дополнительного тендера в отношении рабочей программы в блоке Кул-Бас. Компания также намеревается заключить договор в отношении буровой установки с целью реализации программы бурения в блоке Аккулка для бурения пластов на наличие глубоко залегающей нефти.

На участке разработки Компания планирует пробурить загущающую скважину на северо-востоке месторождения Кзылой в последнем квартале 2007 г. Дополнительная эксплуатационная скважина должна быть пробурена к северу-востоку от скважины Компании АКК04 в конце 2008 г., а загущающая скважина должна быть пробурена к югу от северо-восточной структуры Кзылой. В мае 2007 на участке разведки Компания завершила бурение скважины АКК08 г. и в настоящее время данная скважина ожидает тестирования. Также в июне 2007 г. Компания начала бурение скважины в западно-центральном секторе блока Аккулка (АКК09). Дополнительная скважина неглубокой разведки должна быть пробурена Компанией в конце 2007 г.. План Компании по разведке будет реализовываться и далее за счет бурения десяти скважин для разведки неглубоко залегающего газа в блоке Кул-Бас, пять из которых должны будут пробурены в 2007, а остальные пять во второй половине 2008 г.. Компания планирует в первую очередь выполнить бурение тех разведочных скважин, которые ближе всех будут расположены трубопроводу Бухара-Урал и компрессорной станции. Компания также планирует начать бурение скважины глубокой разведки в блоке Аккулка примерно в третьем или четвертом квартале 2007 г., в зависимости от финансирования и результатов тендера в отношении глубокой скважины, начало которого запланировано на ближайшее будущее.

С учетом характера нефтегазовой промышленности рабочая программа постоянно пересматривается в отношении расходов и других имеющихся возможностей. Фактическая рабочая программа Компании будет варьироваться в зависимости от определенного числа факторов, включая прогресс бурения, наличие бурового оборудования и оценки заново полученных сейсмических данных по разведочным блокам Компании. Соответственно, в то время как предлагаемая рабочая программа, приведенная выше, отражает текущие расчеты Компании, фактическая рабочая программа, осуществляемая Компанией, может на самом деле отличаться от той, что приведена выше. См. *"Использование выручки"* и *"Факторы риска"*.

Казахстанская рабочая программа

Месторождение Кзылой — Разработка газа

В настоящий момент идет строительство трубопровода протяженностью 32 мили (51 км.), диаметром 325 мм, связанных прилегающий линий диаметром 114 мм, а также компрессорных станций, при этом все сварочные работы и прокладка труб выполняются строго по графику. Планируется завершить строительство к июню/ июлю 2007 г. По окончании строительства трубопровод будет подключен к основной магистрали Бухара-Урал, по которому будет поставляться газ из Центральной Азии через Казахстан в российскую экспортную систему.

Существующие добывающие скважины на месторождении Кзылой, которые уже прошли тестирование, в настоящее время подготавливаются, и первая добыча газа планируется на конец июля/августа 2007 г.

Блок Аккулка

Программа разведочных работ в рамках блока Аккулка на 2006/2007 гг. ориентирована на разработку новых залежей газа и оценку существующих с целью увеличения показателей добычи и врезки в магистральный трубопровод месторождения Кзылой. В рамках программы на 2006/2007 гг. планируется пробурить пять скважин, две из которых уже пробурены по состоянию на дату, указанную в настоящем документе.

В 2006 г. скважина АКК06 была пробурена в качестве оценочной скважины обнаружения АКК04, на которой была получена нефть в объеме 8.8 миллионов кубических футов/сутки (249 тыс. м³ /сутки). В 2007 г. скважина АКК07 была пробурена к юго-западу от месторождения Кзылой для определения нового месторождения в данной области.

Три другие неглубокие разведочные скважины либо уже пробурены, либо их бурение намечается Компанией в соответствии с Лицензией на осуществление разведки в блоке Аккулка и на Контрактной территории, однако, это число может увеличиться в зависимости от результатов бурения и результатов по

скважинам АКК06 и АКК07, которые были пробурены, но до сих пор не протестированы.

Три дополнительные скважины, которые либо были уже пробурены, либо их бурение запланировано по графику, - это АКК08, АКК09 и АКК10.

Компания завершила бурение скважины АКК08 в мае 2007 г., при этом данная скважина ожидает тестирования. Скважина АКК08 ориентирована на область, прилегающую к скважине, отрывшей месторождение Северный Кзылой G-17, и пробурена на некотором расстоянии от открытого месторождения.

Компания начала бурение скважины АКК09 в июне 2007 г. Скважина АКК09 I ориентирована на верхний песчаник уровня месторождения Кзылой, и расположена между центральной скважиной, открывшей месторождение блока Аккулка АКК04, и месторождением Кзылой.

Скважина АКК10I, бурение которой намечено Компанией на конец 2007 г., ориентирована на более глубокий холостой ход от 2,132 фута до 2,788 футов (от 650 м. до 850 м.) рядом со скважиной АКК01, где имеется потенциал в размытом песчанике нижнего Палеогена, погруженного в бассейн в "подолше" размытой береговой линии. Данный сектор до сих пор не был полностью протестирован, однако, сейсмические данные показывают аномально жаркие зоны.

Другие скважины могут быть пробурены в этой же области зависимости от результатов, полученных по выше указанным скважинам и другой топографии. Эти скважины будут включены в программу бурения 2007/2008 гг.

Блок Кул-Бас

Несколько идентифицированных неглубоких сейсмических аномалий, аналогичных аномалиям блока Аккулка, были указаны на карте блока Кул-Бас. Они включают как объект исследований Кзылой, так и объекты исследований верхнего отдела палеогена, и холостой ход «подолше» аналогичен тому, на которой ориентирована скважина АКК10.

Всего 15 амплитудных аномалий, аналогичны тем, что имеются на месторождениях Кзылой и блоке Аккулка, были отмечены на карте блока Кул-Бас по состоянию на дату настоящего документа Компанией.

Программа бурения 2007/2008 в отношении блока Кул-Бас зависит от увеличения средств Инвестиционного предложения. Пять скважин будет пробурено в случае реализации Минимальной программы, а остальные пять скважин будут пробурены при пополнении средств Минимального предложения. На 2007/2008 запланировано бурение десяти самых перспективных объектов исследований с первоначальным фокусом на скважины, находящиеся в непосредственной близости от трубопровода и инфраструктур, где врезка относительно упрощена.

Компания рассчитывает, что стоимость бурения десяти скважин, что включает завершение и тестирование, составит примерно US\$7,500,000.

Компания считает, что более глубокие перспективные горизонты, аналогичные горизонтам Аккулковского блока, с возможным наличием угленосного слоя в северно-западной части блока, где осадочный покров истончается, степень зрелости материнских пород, и коллекторские свойства наибольшим образом сохранены. Для оценки указанной перспективной площади будут выполняться больший объем работ.

Блок Аккулка — Разведка нефти и газа

Компания намеревается применить некоторый объем средств, который может быть увеличен с учетом Максимального предложения, для бурения более глубокой разведочной скважины, ориентированной на потенциально важные перспективные нефтегазовые площади триасового периода. Компания полагает, что общая стоимость по данной скважине составит примерно US\$11,000,000.

Компания планирует начать бурение первой глубокой разведочной скважины в Аккулковском блоке в третьем или четвертом квартале 2007 г., с расчетом выполнить бурение общей глубины и тестирование в первом квартале 2008 г.. Прогнозируемая материнская порода представлена синорифтовыми озерными аргиллитами триасового периода (аналогичными тем, что производят парафинистую нефть в Мангышлакском регионе на западе), с озерными или континентальными песчаниками, выполняющими функцию резервуара. Эта скважина также может столкнуться с краем потенциально крупного, но рискованного несогласного трансгрессивного налегания юрского периода.

Строительство инфраструктуры

Дополнительная врезка в магистральный трубопровод и строительство соответствующей инфраструктуры запланированы на 2007 и 2008 гг. по мере появления новых обнаружений. На второй стадии разработки, которая запланирована на 2007 г., потребуется дополнительная компрессорная станция.

Компания планирует выделить на строительство инфраструктуры примерно US\$1,000,000 из прибыли, которая может быть увеличена согласно Максимальному предложению.

Рабочая программа Таджикистана

Разработка

До того, как Компания начнет реализацию программы разработки на территории Таджикистана, необходимо обеспечить наличие оценки. Однако, первоначальная работа по разработке будет нацелена на восстановление имеющихся месторождений посредством ремонтных работ и установки заданного оборудования на имеющиеся скважины.

Компания планирует выделить примерно US\$1,500,000 из выручки, объем которой может быть увеличен в рамках Максимального предложения для восстановления месторождений на территории Таджикистана.

Получение сейсмических данных

В регионе Кулоб, западном Таджикистане, запланировано проведение региональной сейсморазведки для подтверждения перспектив бурения на 2008 г.. Компания полагает, что стоимость получения сейсмических данных составит примерно US\$1,500,000. Сейсморазведка будет зависеть от увеличения сумм средств по Минимальному предложению.

Бурение

Таджикские геологи выделили на карте уже несколько направлений в области Кулоб. Одно из указанных направлений – это восточная Алимтайская перспективная площадь, которая уже подготовлена для бурения. Более детальная оценка восточной Алимтайской перспективной площади будет проводиться с целью бурения ствола скважины на данной или прилегающей перспективной площади в начале 2008 г. Это зависит от Минимального предложения. Компания считает, что стоимость бурения глубокой скважины при помощи модернизированной буровой Урал-Маш, включая стоимость на восстановление указанной буровой, составит примерно US\$11,000,000.

См. *"Использование прибыли"*.

ДАННЫЕ ПО ЗАПАСАМ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Раскрытие данных по запасам

Компания привлекла McDaniel для оценки запасов природного газа 31 марта 2007 г., и в связи с этим McDaniel подготовила Отчет о запасах McDaniel, в котором освещена оценка запасов природного газа по состоянию на 31 марта 2007 г.

Данные по запасам, приведенные далее, основаны на оценке McDaniel, действительной по состоянию на 31 марта 2007 г. Данные по запасам подводят итог в отношении запасов газа Компании и чистой текущей стоимости и будущего чистого дохода по данным резервам на основе постоянной цены и расходов, а также прогнозируемых цен и расходов. Данные по запасам, приведенные в настоящем документе, соответствуют требованиям NI 51-101. Дополнительные сведения, не предусмотренные NI 51-101, были предоставлены для обеспечения целостности документа, при этом, по мнению Компании, она важна для читателей данных сведений. Компания привлекла McDaniel для выполнения оценки проверенных и возможных запасов. Все запасы Компании находятся в на территории Казахстана.

Во время подготовки Отчета о запасах McDaniel основная информация были получена от Tethys, которая включала данные по использованию земель, сведения о скважине, геологические сведения, сведения по исследованиям пласта-коллектора, оценку характеристик скважины в процессе эксплуатации, контрактную информацию, текущие цены на углеводородные продукты, данные по текущим расходам, прогноз по бюджету, покрывающему запланированные расходы, финансовые сведения и будущий план работ. Другие инженерные, геологические, или экономические данные, которые нужны для проведения оценки и которые лежат в основе Отчета о запасах McDaniel, были получены из общественных архивов, других операторов и из не конфиденциальных файлов компании McDaniel. Объем и характер права собственности, а также точность всех фактических данных, предоставленных для независимой оценки из всех источников, были приняты

McDaniel в их первичном состоянии.

Расчетные будущие чистые доходы, приведенные в Отчете о запасах McDaniel, выражены в долларах США. Вся оценка и обзор будущих чистых свободных средств приводятся до затрат на выплату процентов или общих и административных расходов (кроме казахстанских общих и административных расходов), и после удержания расчетных будущих капитальных расходов на скважины, за которыми числятся запасы. Не надо полагать, что расчетные будущие чистые доходы, приведенные далее, отражают справедливую чистую стоимость собственности Компании. Не существует гарантии того, что предположения в отношении стоимости или расходов будут обеспечены, а изменения не будут существенными. Оценка запасов и объема добычи природного газа, предусмотренная в настоящем документе, представляет собой только подсчет, и не существует гарантии того, что подсчитанные запасы будут извлечены. Фактические запасы природного газа могут быть больше или меньше, указанной здесь оценки.

Данные в отношении Отчета McDaniel по запасам, изложенные в форме 51-101F2, и Отчета Управления и Совета директоров по Обнаружению месторождений нефти и газа в форме 51-101F3, приводится на страницах С-1 и С-2 настоящего проспекта, соответственно.

**Обзор нефтегазовых запасов
По состоянию на 31 марта 2007 г.
Неизменные цены и расходы**

Категория запасов	Резервы	
	Природный газ	
	Брутто (млн. кубических футов)	Нетто (млн. кубических футов)
ДОКАЗАННЫЕ		
Освоенные и добываемые	---	---
Освоенные и недобываемые	26,526	25,995
Неосвоенные	12,701	12,447
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ	39,227	38,442
ВЕРОЯТНЫЕ	26,577	26,046
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ И ВЕРОЯТНЫХ	65,804	64,488
ВОЗМОЖНЫЕ	21,735	21,300
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ	87,539	85,788

**Неизменные цены и расходы
Чистая приведённая стоимость будущих чистых доходов
по состоянию на 31 марта 2007 г.**

Категория запасов	До вычета подоходного налога (%/год)				После вычета подоходного налога в (%/год)			
	0	5	10	15	0	5	10	15
	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)
ДОКАЗАННЫЕ								
Освоенные и добываемые.....	---	---	---	---	---	---	---	---
Освоенные и недобываемые.....	13,257	11,824	10,672	9,730	12,997	129,602	10,512	9,602
Неосвоенные	12,833	10,207	8,227	6,709	9,669	7,678	6,175	5,023
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ	26,089	22,032	18,899	16,439	22,666	19,299	16,687	14,625
ВЕРОЯТНЫЕ	40,502	30,803	23,873	18,804	24,919	18,770	14,421	11,265
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ И ВЕРОЯТНЫХ	66,591	52,835	42,772	35,243	47,585	38,069	31,107	25,889
ВОЗМОЖНЫЕ	40,031	26,414	17,873	12,353	19,124	17,555	8,175	5,512
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ	106,622	79,249	60,645	47,596	66,708	50,424	39,283	31,402

**Общая сумма будущего чистого дохода
(не дисконтированного)
по состоянию на 31 марта 2007 г.
Неизменные цены и расходы**

Категория запасов	Доход	Роялти	Эксплуатацион- ные расходы	Расходы на разработку	Расходы на консервацию и рекультивацию	Будущий чистый доход до удержания подоходного налога	Налоги	Будущий чистый доход после удержания подоходного налога
	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)	(US M\$)
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ	45,823	916	10,358	8,109	350	26,089	3,424	22,666
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ И ВЕРОЯТНЫХ	105,525	2,111	19,814	16,384	625	66,591	19,007	47,585
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ	154,513	3,090	25,492	18,584	725	106,622	39,914	66,708

**Будущий чистый доход
По производственной группе
по состоянию на 31 марта 2007 г.
Неизменные цены и расходы**

Категория запасов	Производственная группа	Будущий чистый доход до удержания подоходного налога (дисконтирован на 10% /год)
		(US M\$)
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ	Природный газ	18,899
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ	Природный газ	42,772
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ	Природный газ	60,645

**Обзор запасов нефти и газа
по состоянию на 31 марта 2007 г.
Прогнозируемые цены и расходы**

Категория запасов	Запасы	
	Природный газ	Природный газ
	Брутто (млн. кубических футов)	Нетто (млн. кубических футов)
ДОКАЗАННЫЕ		
Освоенные и добываемые	---	---
Освоенные и недобываемые	26,526	25,995
Неосвоенные	12,701	12,447
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ	39,227	38,442
ВЕРОЯТНЫЕ	26,577	26,046
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ И ВЕРОЯТНЫХ	65,804	64,488
ВОЗМОЖНЫЕ	21,735	21,300
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ.....	87,539	85,788

**Прогнозируемые цены и расходы
Чистая приведенная стоимость будущих чистых доходов
по состоянию на 31 марта 2007 г.**

Категория запасов	До вычета налога на прибыль в (%/год)				После вычета налога на прибыль (%/год)			
	0 (US M\$)	5 (US M\$)	10 (US M\$)	15 (US M\$)	0 (US M\$)	5 (US M\$)	10 (US M\$)	15 (US M\$)
ДОКАЗАННЫЕ								
Освоенные и добываемые	---	---	---	---	---	---	---	---
Освоенные и недобываемые	12,731	11,405	10,332	9,450	12,622	11,321	10,266	9,398
Неосвоенные	14,359	11,353	9,099	7,380	10,868	8,582	6,867	5,559
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ	27,090	22,759	19,431	16,830	23,490	19,903	17,134	14,958
ВЕРОЯТНЫЕ	45,399	34,425	26,612	20,917	27,402	20,587	15,781	12,304
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ И ВЕРОЯТНЫХ	72,490	57,183	46,043	37,747	50,892	40,490	32,914	27,261
ВОЗМОЖНЫЕ	47,421	31,199	21,064	14,538	21,226	13,662	9,014	6,064
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ	119,911	88,382	67,107	52,285	72,118	54,153	41,928	33,326

**Общая сумма будущего чистого дохода
(не дисконтированного)
по состоянию на 31 марта 2007 г.
Прогнозируемые цены и расходы**

Категория запасов	Доход (US M\$)	Роялти (US M\$)	Эксплуатацион- ные расходы (US M\$)	Расходы на разработку (US M\$)	Расходы на консервацию и рекультивацию (US M\$)	Будущий чистый доход до удержания подоходного налога	Налоги (US M\$)	Будущий чистый доход после удержания подоходного налога
						(US M\$)		(US M\$)
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ	47,819	956	11,104	8,318	350	27,090	3,600	23,490
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ И ВЕРОЯТНЫХ	114,493	2,290	22,174	16,915	625	72,490	21,598	50,892
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ	172,512	3,450	29,188	19,238	725	119,911	47,792	72,118

**Будущий чистый доход
по производственной группе
по состоянию на 31 марта 2007 г.
Неизменные цены и расходы**

Категория запасов	Производственная группа	Будущий чистый доход до удержания подоходного налога (дисконтирован на 10% /год)
		(US M\$)
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ	Природный газ	19,431
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ И ВЕРОЯТНЫХ	Природный газ	46,043
ОБЩИЙ ОБЪЕМ ДОКАЗАННЫХ ПЛЮС ВЕРОЯТНЫЕ ПЛЮС ВОЗМОЖНЫЕ	Природный газ	67,107

Примечание:

- (1) Цифры в таблице могут не сбиваться из-за округления.
- (2) **"Запасы"** - подсчитанные оставшиеся объемы нефти и природного газа, а также связанных веществ, которые могут быть изъятые из известных месторождений, начиная с определенной даты, на основании: анализа бурения, геологической, геофизической и инженерной информации; использования принятой технологии; и особых экономических условий, которые в целом утверждены в качестве приемлемых. Запасы классифицируются по достоверности, связанной с оценкой.
- (3) **"Доказанные"** запасы - это запасы, которые могут быть подсчитаны с высокой степенью достоверности в отношении того, что они могут быть извлечены. Скорее всего фактические оставшиеся запасы превысят объем запасов, подтвержденных оценкой. По крайней мере 90% вероятность того, что объем фактически извлекаемых запасов будет равен или превысит объем запасов, подтвержденных оценкой, представляет собой необходимый уровень достоверности.
- (4) **"Возможные"** запасы - это дополнительные запасы, которые могут быть получены с наименьшей достоверностью по сравнению с подтвержденными запасами. С равной степенью вероятности фактические оставшиеся объемы извлекаемых запасов будут больше или меньше объема подсчитанных подтвержденных запасов, включая вероятные запасы.
- (5) **"Вероятные"** - это дополнительные запасы, объем которых может быть извлечен с наименьшей достоверностью по сравнению с возможными резервами. Маловероятно, что фактические оставшиеся объемы будут превышать объем подсчитанных вероятных запасов плюс подсчитанные возможные запасы.
- (6) **"Освоенные"** запасы - это те запасы, которые должны быть извлечены из существующих скважин и установленных средств, а если средства не установлены, то это приведет к наименьшим расходам (например, если сравнивать со стоимостью бурения скважины) для обеспечения производства по данным запасам. Категория освоенных запасов может быть разбита на добываемые и недобываемые запасы.
- (7) **"Освоенные и добываемые"** - это запасы, которые должны быть извлечены через интервалы завершения с момента оценки. Данные запасы обеспечивают добычу в настоящий момент, или в случае закрытия, обеспечивали добычу ранее, при этом дата возобновления должна быть установлена с достаточной точностью.
- (8) **"Освоенные и недобываемые"** запасы - это запасы, которые обеспечивают добычу либо сейчас, либо ранее, при этом, если имело место закрытие, дата возобновления должна быть установлена с достаточной точностью.
- (9) **"Неосвоенные"** запасы - это запасы, которые могут быть извлечены из известных залежей, когда требуются значительные инвестиции (например, при сравнении со стоимостью бурения скважины) для обеспечения добычи. Они должны полностью соответствовать требованиям классификации запасов (подтвержденные, вероятные и возможные), к которой они отнесены.

**Обзор предположений по ценам
по состоянию на 31 марта 2007 г.
Неизменные цены и расходы**

<u>Год</u>	<u>Стоимость «Брента» US\$/баррель</u>	<u>Имеющийся газ по</u>	<u>Дополнительный газ</u>
		<u>контракту купли- продажи</u>	<u>по контракту купли -продажи</u>
		<u>Стоимость US\$/ тысяч куб. футов</u>	<u>Стоимость US\$/ тысяч куб. футов</u>
2007 (9 месяцев).....	68.40	0.79	2.25
2008.....	68.40	0.79	2.25
2009.....	68.40	0.79	2.25
2010.....	68.40	0.90	2.25
2011.....	68.40	0.94	2.25
2012.....	68.40	0.94	2.25
2013.....	68.40	1.01	2.25
2014.....	68.40	1.01	2.25
2015.....	68.40	1.08	2.25
2016.....	68.40	1.08	2.25
2017.....	68.40	1.16	2.25
2018.....	68.40	1.16	2.25
2019.....	68.40	1.23	2.25
2020.....	68.40	1.23	2.25
2021.....	68.40	1.30	2.25
2022.....	68.40	1.30	2.25
2023.....	68.40	1.37	2.25
2024.....	68.40	1.37	2.25
2025.....	68.40	1.44	2.25
2026.....	68.40	1.44	2.25

**Обзор по прогнозу цен и процента инфляции
По состоянию на 31 марта 2007 г.
Прогнозируемые цены и расходы**

<u>Прогнозируемый год</u>	<u>Нефть</u>	<u>Природный газ</u>	<u>Природный газ</u>	<u>Ставка инфляции</u>
		<u>Имеющийся газ по</u>	<u>Дополнительный газ</u>	
	<u>Стоимость «Брента» US\$/баррелей</u>	<u>контракту купли- продажи</u>	<u>по контракту купли -продажи</u>	<u>%/год</u>
		<u>Стоимость US\$/ тысяч куб. футов</u>	<u>Стоимость US\$/ тысяч куб. футов</u>	
2007 (9 месяцев).....	62.50	0.79	2.25	2.0
2008.....	61.20	0.79	2.30	2.0
2009.....	59.80	0.79	2.34	2.0
2010.....	58.40	0.90	2.39	2.0
2011.....	56.80	0.94	2.44	2.0
2012.....	58.00	0.94	2.49	2.0
2013.....	59.10	1.01	2.54	2.0
2014.....	60.30	1.01	2.59	2.0
2015.....	61.50	1.08	2.64	2.0
2016.....	32.70	1.08	2.69	2.0
2017.....	64.00	1.16	2.75	2.0
2018.....	65.30	1.16	2.80	2.0
2019.....	66.60	1.23	2.86	2.0
2020.....	67.90	1.23	2.92	2.0
2021.....	69.30	1.30	2.97	2.0
2022.....	70.69	1.30	3.03	2.0
2023.....	72.10	1.37	3.09	2.0
2024.....	73.54	1.37	3.16	2.0
2025.....	75.01	1.44	3.22	2.0
2026.....	76.51	1.44	3.28	2.0
Далее	2.0%	2.0%	2.0%	2.0

Дополнительные сведения по запасам

Неосвоенные запасы

На основании оценки прогнозируемой стоимости и расходов, осуществленной McDaniel, и отраженной в Отчете McDaniel по запасам, существует 12,447 миллионов кубических футов (352 тыс. м3) доказанных неосвоенных запасов природного газа (чистый объем) и 26,046 миллионов кубических футов (738 тыс. м3) вероятных запасов природного газа, относимого на счет Компании по состоянию на 31 марта 2007 г.. Неосвоенные запасы это запасы, которые могут быть извлечены из известных месторождений, которые могут быть введены в эксплуатацию за счет значительных инвестиций.

Компания в настоящий момент придает окончательную форму своим планам в отношении разработки ее доказанных неосвоенных и вероятных неосвоенных запасов. В течение последующих двух лет Компания рассчитывает начать бурение от трех до пяти скважин для разработки данных запасов и рассчитывает ввести дополнительную компрессию. Не существует уверенности в отношении того, что Компания реализует свои планы в отношении бурения данных скважин, или, что бурение указанных скважин может иметь результатом разработку данных запасов. См. "Предлагаемая рабочая программа".

Важные факторы/факторы неопределенности

Существует ряд факторов неопределенности, присущих оценке объемов доказанных запасов, включая то большинство факторов, которые не зависят от Компании. Данные по запасам, приведенные в настоящем документе, представляют собой только оценку. В целом, оценка экономично извлекаемых запасов газа и будущих чистых свободных средств, получаемых в результате добычи данных запасов, основана на ряде переменных факторов и предположений в отношении скорости добычи, прогнозируемых последствий регулирования со стороны правительственных органов, будущие эксплуатационные расходы - все, что может существенно сказаться на фактических результатах. Фактическое производство, доходы, налоги, расходы на разработку и эксплуатационные расходы Компании в отношении таких запасов могут отличаться от фактов, приведенных в оценке, причем такие отличия могут быть существенными.

Оценка доказанных запасов, в отношении которых в будущем может быть осуществлена разработка и добыча, зачастую основывается на волюметрических расчетах и на аналогии с подобными видами запасов, но не на фактической истории добычи. Оценка, осуществляемая на указанных методах, по существу менее надежна, чем оценка, которая выполняется с учетом фактической истории добычи. Последующая оценка аналогичных запасов, которая осуществляется с учетом истории добычи, может дать абсолютно другие результаты.

В рамках законодательства и политики Канады в отношении раскрытия информации о ценных бумагах Компания применила прогнозируемые расходы и цены при расчете объемов запасов, приведенных в настоящем документе. На фактических будущих чистых свободных средствах также будут сказываться и другие факторы такие, как фактические объемы добычи, поставка, спрос на газ, сокращение или увеличение покупателями расхода газа, изменения в правительственном регулировании или налогообложении, изменение курса валют, и влияние инфляции на стоимость. BNM несет контрактное обязательство в отношении продажи примерно 30 Bcf (0.85 млрд. м3) газа по цене, которая значительно ниже той, по которой можно реализовывать газ. См. "Подробное описание деятельности — Маркетинг".

Стоимость будущей разработки

В нижеприведенной таблице указаны предполагаемые будущие расходы по разработке в соответствии с Отчетом McDaniel о запасах.

<u>(US\$000)</u>	Итого доказанных расчетных запасов с неизменными ценами и расходами	Итого доказанных расчетных запасов, включая неизменные цены и расходы	Итого доказанных плюс вероятные расчетные запасы, включая прогнозируемые цены и расходы	Итого доказанных плюс вероятные расчетные запасы, включая прогнозируемые цены и расходы
2007.....	600	600	1,300	1,300
2008.....	1,750	1,785	4,335	4,335
2009.....	3,025	3,147	6,190	6,763
2010.....	100	106	1,963	3,714
2011.....	100	108	216	216
Итого за все годы без скидки	<u>5,875</u>	<u>6,084</u>	<u>14,681</u>	<u>17,004</u>
Итого за все годы со скидкой 10% в год ...	<u>4,953</u>	<u>5,116</u>	<u>12,239</u>	<u>14,013</u>

Примечание:

(1) Цифры в таблице могут не сбиваться из-за округления.

Планируется, что будущие расходы на разработку будут финансироваться за счет внутреннего потока наличности и/или посредством финансирования за счёт выпуска акций или выпуска облигаций. К тому же они будут пополняться за счет прибыли от Инвестиционного предложения.

Дополнительная информация по нефти и газу Нефтегазоносные участки и скважины

В настоящее время активы Компании расположены в рамках трех смежных блоков на территории Казахстана к

западу от Аральского моря, в геологической области, известной под названием Северо-устюртский бассейн, который простирается по юго-восточной границе плодородной Прикаспийской впадины. В рамках долевого участия в BN-Мунай в настоящее время Tethys принадлежит 100% доля участия в BN-Мунай, и доказанное месторождение не глубоко залегающего газа (месторождение Кызлой). BN-Мунай также владеет 100% долей участия в отношении лицензии и контракта на разработку прилегающей Аккулковской территории, и 100% долю участия в отношении контракта на осуществление разработки и добычи на месторождении Кул-Бас. Все участки Компании расположены на берегу.

Впервые месторождение Кызлой было обнаружено в 1967 г., а дополнительная разведка была проведена в 1996 г. До этого месторождение не разрабатывалось из-за низкой стоимости газа. В настоящее время увеличение стоимости газа сделало добычу газа возможной на коммерческой основе.

В рамках контракта и лицензии на разработку месторождения в блоке Аккулка Компания должна до сентября 2009 г. указать любые коммерческие обнаружения, которые в последствии будут внесены в контракт на осуществление добычи.

В настоящее время Компания осуществляется строительство трубопровода протяженностью 32 мили (51 км.) диаметром 325 мм, от месторождения Кызлой до врезки в трубопровод Бухара-Урал, который представляет собой магистраль для транспортировки газа из Центральной Азии в Россию и Европу.

Далее приводится таблица, в которой освещается количество скважин, в отношении которых Компания имеет долю участия по состоянию на 31 марта 2007 г.:

	Природный газ			
	Эксплуатационные скважины		Не эксплуатационные скважины ⁽¹⁾	
	Общий объем	Нетто объем	Общий объем	Нетто объем
Месторождение Кызлой	0	0	7	7
Блок Аккулка	0	0	1	1
Итого	0	0	8	2

Примечание:

(1) "Не эксплуатационные скважины" - это скважины, на которых добыча не осуществляется, но при этом осуществление добычи остается возможным.

См. "Подробное описание деятельности" и "Описание Объектов".

Нефтегазоносные участки без предписываемых запасов

Неосвоенные земельные участки Компании представлены областью Кул-Бас в рамках Контракта на осуществление разведки и добычи, которая расположена на территории Казахстана и составляет примерно 2,688,695 акров (10,881 км. ²) (общая площадь и нетто). Контракт на осуществление разведки и добычи в области Кул-Бас был подписан компанией Кул-Бас и МЭМР РК 11 ноября 2005 г. и действителен в течение 25 лет (если стороны не изъявят желание продлить срок действия), при этом первоначальный срок разведки будет составлять шесть лет, а период добычи – 19 лет. 20% контрактной территории возвращаются в конце второго года контракта, в последствии каждый год до конца шестилетнего периода разведки компания возвращает по 20% территории, кроме случаев, предусмотренных смешанными контрактами на разведку и добычу (которые могут предусматривать только рабочую программу на разведку, а не на добычу), заключенных в отношении территорий, на которых было сделано коммерческое обнаружение, в результате чего компания Кул-Бас получает эксклюзивное право на продление периода добычи в отношении территории, где имело место коммерческое обнаружение. Стоимость реализации рабочей программы по указанной территории составляет примерно US\$7,700,000 только на первоначальный шестилетний период разведки с обязательством на сумму US\$160,000 на 2006 г.(из которых US\$550,000 израсходовано по состоянию на 31 марта 2007 г.), включая обязательства в размере US\$940,000 на 2007 и обязательство - SS\$3,000,000 на 2008 г..

Оплачиваемый роялти может варьироваться от 4% до 6% в зависимости от объема месторождения, и устанавливается за 30 дней до начала добычи. В соответствии с контрактом компания Кул-Бас должна выплатить казахстанскому правительству примерно US\$3,280,000, равными долями на ежеквартальной основе в течение десяти первых лет с начала коммерческой добычи. Более того, 1% от общего объема инвестирования, имевшего место во время разведки 0.1% от общей суммы эксплуатационных расходов во время добычи оплачиваются Tethys за обучение казахстанских специалистов, включая US\$10,000 в год за реализацию программ социально-экономического развития. См. "Описание Объектов — Блок Кул-Бас и Контракт на осуществление разведки и добычи в блоке Кул-Бас".

Форвардные контракты

BN-Мунай является стороной по договору купли-продажи газа. BN-Мунай и Gaz Imprex заключили контракт на поставку газа 5 января 2006 г.. Gaz Imprex - одна из ведущих независимых компаний по продаже газа на территории Казахстана и в настоящее время является стороной по контрактам купли-продажи и поставки газа как на территории Республики Казахстан, так и в странах ближнего зарубежья. См. *"Подробное описание деятельности — Маркетинг"*.

См. *"Анализ и рассмотрение вопросов менеджмента — Ликвидность и собственные фонды"*, *"Анализ и рассмотрение вопросов менеджмента — Финансовые и другие виды инструментов"*, примечание 16 *"Ответственность и обязательства"* к проверенному корпоративному балансовому отчету Tethys, а также примечание 15 *"Ответственность и обязательства"* непроверенному промежуточному корпоративному балансовому отчету Tethys за три месяца, заканчивающиеся 31 марта 2007 г., приведенные в настоящем проспекте и «Подробном описании деятельности» в отношении более подробного описания форвардных контрактов и будущих обязательств Компании.

Характер деятельности Компании, связанной с добычей природного газа, подвергает ее риску, имеющему отношение к колебаниям цен на товары и курса обмена валюты. На сегодняшний день Компания еще не использовала производные финансовые инструменты с целью управления рисками.

Расходы на консервацию и восстановление скважин

Компания может нести ответственность за расходы, имеющие отношение к консервации и восстановлению скважин, технологического оборудования и трубопроводов, которые она может использовать во время производства углеводородного сырья. Консервация и восстановление вышеуказанных средств, а также связанные с этим расходы, зачастую сводятся к статье "списание". Компания выплачивает средства в ликвидационный фонд, и расходы на списание погашаются за счет перечислений в указанный фонд. Суммы на консервацию и восстановление рассчитываются по всем правовым обязательствам, связанным с ликвидацией материальных активов с большим сроком эксплуатации таких, как скважины, оборудование и заводы, с учетом рыночной стоимости или имеющейся информации в случае отсутствия рыночной стоимости. Компания намеревается осуществлять взносы в размере 1 % от своего общего годового дохода после выплаты всех применимых роялти в пользу ликвидационного фонда. Считается, что суммы взносов будет достаточно для покрытия Компанией любого списания.

Обязательство по ликвидации активов регистрируется с учетом обоснованной стоимости и расходов на прирост, подтвержденные во время срока службы собственности, и таким образом увеличивает стоимость погашения. Если справедливая стоимость оцененного обязательства по ликвидации активов меняется, то такое изменение отражается в отношении обязательства по ликвидации активов и стоимости ликвидации активов. Обязательство Компании по ликвидации активов представлено расходами на тампонаж скважины, демонтаж оборудования, и восстановления участка. Компания рассчитывает обеспечить по US\$25,000 на скважину, при этом расходы на прирост увеличиваются каждый год.

Расходы на прирост рассчитываются путем умножения остатка по зарегистрированному обязательству на дисконтную ставку Компании с поправкой на кредит на ежегодной основе, и представляет собой просто амортизацию текущей стоимости, связанной с первоначальной регистрацией обязательства по ликвидации актива Компании. На конец года, завершающегося 31 декабря 2006 г. остаток составил US\$416,000, в прирост - US\$35,000 по общей сумме, равной - US\$451,000.

Налоговые перспективы

Налоговая система, применимая к проекту, основывается на комбинации роялти, корпоративного подоходного налога, и налог на сверхприбыль. Капитальное оборудование и скважины изнашиваются с разной скоростью, и корпоративный подоходный налог взимается в размере 30% с облагаемого дохода. В отношении контрактов/лицензий, оформленных до 1 января 2004 г., налог на сверхприбыль рассчитывался при помощи округления внутренней нормы прибыли ("ВНП") проекта. Если **ВНП** не превышает 20%, налог на сверхприбыль не оплачивается, а скользящая шкала с увеличением показателей налога на сверхприбыль до 30 % применяется, когда **ВНП** проекта было выше 30%. Налог на сверхприбыль взимается по соответствующей ставке, определяемой для подоходного налога. 1 января 2004 г. в налоговый кодекс были внесены изменения касательно расчета налога на сверхприбыль. С того времени налог на сверхприбыль рассчитывается с применением в качестве налогового основания чистой прибыли недропользователя в размере свыше 20% от налоговых отчислений. Налоговое основание может регулироваться с учетом расходов, фактически понесенных в связи с обучением казахстанского персонала и/или увеличения объема основных средств, но, не превышая, при этом 10 % от облагаемой налогом суммы. Ставки налога определяются по скользящей шкале, варьируясь от 10% до 60%, с применением прибыли за вычетом налогов в качестве налоговой базы и с учетом чистого налога и отчислений недропользователя. Все налоги, включая налог на

сверхприбыль, оплачиваются отдельно по каждому контракту на недропользование, при этом приоритетность контрактов определяется в зависимости от даты оформления контракта (лицензии).

На VN-Мунай распространяется обязательство по оплате корпоративного подоходного налога и налога на сверхприбыль, предусмотренного на территории Республики Казахстан. Компания полагает, что в 2007 г. корпоративный подоходный налог не будет взиматься, однако, его необходимо будет оплатить с чистого дохода в размере 30 %. Налог на сверхприбыль также должен быть оплачен в будущем, и может варьироваться от 0% до 30%.

Понесенные расходы

Далее приводятся капитальные расходы Компании за указанные периоды:

	Три месяца до 31 марта 2007 г. (US\$000)	До 31 декабря 2006 г. (US\$000)
Разведка, бурение и завершение скважины	3,674	3,157
Строительство трубопровода, ввод скважины в эксплуатацию и тестирование	10,451	8,683
Общая сумма капитальных расходов	<u>14,125</u>	<u>11,840</u>

Разведка и Разработка

За 2006 финансовый год Компании ни одна эксплуатационная скважина не была завершена.

Далее приводится общий и чистый объем эксплуатационных скважин, в бурении которых Компания принимала участие во время указанных периодов. Скважины находятся на территории Казахстана.

	Три месяца до 31 марта 2007 г.				Год, завершающийся 31 декабря 2006 г.			
	Разведка		Итого		Разведка		Итого	
	Общ.	Нетто	Общ.	Нетто	Общ.	Нетто	Общ.	Нетто
Эксплуатационные газовые скважины ...	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Процент успешных попыток	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

См. "Подробное описание деятельности", "Описание Объектов" и "Предлагаемая рабочая программа" в отношении планов Компании по разработке и разведке.

Объемы производства

Далее приводятся объемы производства за финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2007 г., которые освещаются в отчете McDaniel по запасам:

	Природный газ (миллионов куб футов)
Общий объем доказанных	<u>4,045</u>
Общий объем доказанных плюс вероятные	<u>4,045</u>

Далее приводятся объемы производства за финансовый год, заканчивающийся 31 декабря 2007 г., которые освещаются в отчете McDaniel по запасам месторождения Кзылой, в котором насчитывается 20% или больше от расчетной добычи с учетом вышеприведенной таблицы:

	Природный газ (миллионов куб футов)
Общий объем доказанных	<u>4,045</u>
Общий объем доказанных плюс вероятные	<u>4,045</u>

Окружающая среда

Стратегия по социальной ответственности Компании включает соблюдение законов об охране окружающей среды и установление стабильных отношений с локальными сообществами в регионах, где Компания осуществляет свою деятельность, включая местные и национальные органы власти в таких регионах.

Компания осуществляет свою деятельность в соответствии со всеми применимыми положениями законодательства /регулирования по охране окружающей среды и в рамках признанной промышленной практики. В настоящее время Компания соблюдает все применимые стандарты, установленные законодательством по охране окружающей среды, в отношении всех важных аспектов, и выделяет определенные суммы средств в рамках сметы капиталовложений для сохранения данной практики.

Взаимоотношения с местными общинами

Привлечение к работе местных специалистов поддерживается за счет создания соответствующих условий в рамках производственных площадей Компании. Это хорошо принимается местными общинами, что создает плодотворную почву для установления позитивных отношений с местным населением, проживающим как на производственной площади Компании, так и за ее пределами.

По статье годовых затрат Компания регулярно выделяет средства на образовательные и обучающие программы, реализуемые в тех регионах, где она осуществляет свою деятельность.

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ РЕСУРСЫ

Компания привлекла McDaniel для проведения оценки перспективных ресурсов 49 областей нефтегазоаккумуляции, на которые распространяется действие Контракта. Сведения по оценке, выполненной McDaniel, действительны по состоянию на 31 марта 2007 г. и приведены в Отчете по запасам. Перспективные ресурсы представляют собой объем природного газа и нефти, которые были подсчитаны по состоянию на указанную дату и могут быть извлечены из неосвоенных месторождений. Поскольку качественное разведочное бурение не проводилось, перспективные подсчитанные ресурсы, приведенные в Отчете по запасам, нельзя классифицировать в качестве запасов по NI 51-101.

Отчет по запасам включает оценку перспективной площади и возможной ловушки для углеводородов с разбивкой на подкатегории, которая осуществляется на этапе технической оценки. Разные стадии технической оценки зависят от объема геологической, геофизической, технической и петрофизической информации и ее качества. Перспективная площадь это потенциал месторождения, который очень тщательно выявляется для установления объекта бурения. В отношении перспективной площади исчерпывающий объем данных и анализ предусмотрены для идентификации технических неточностей, установления обоснованных рамок для случайных геологических факторов, технических и петрофизических параметров, и подсчета перспективных ресурсов. Возможная ловушка для углеводородов - это потенциал месторождения, которой в настоящее время плохо определен, и нуждается в получении более подробной информации и/или проведении оценки для того, чтобы его можно было бы отнести к категории перспективных площадей. В зависимости от результатов дополнительной технической работы ловушки могут быть отнесены к категории перспективной площади.

Перспективные ресурсы Компании, расположенные на территории, предусмотренной Контрактом, были оценены McDaniel. Краткий обзор перспективных ресурсов сырой нефти и природного газа по каждой Контрактной территории, с оценкой, приведенной в Отчете по запасам, указывается далее по тексту, и согласно средним валовым цифрам без учета фактора риска, общий объем нефти составляет 294 млрд. баррелей, общий объем природного газа - 2,704 Bcf (76.6 млрд. м3) или 744 миллиона баррелей нефтяного эквивалента. Более подробные сведения по оценке можно найти в Отчете по запасам (все основано на средних валовых цифрах без учета фактора риска). Начальные геологические запасы газа ("OGIP") в горизонте в верхней части разреза (т.е. Палеоценовый период, Эоценовый период и Олигоценый период) составляют 470 Bcf (13.3 млрд. м3), а перспективные ресурсы оцениваются - 326 Bcf (9.23 млрд. м3). Согласно отчету по запасам в горизонтах нижней части разреза Триасового и Нижнеюрского периодов залегают углеводороды, 50 % из которых могут быть представлены нефтью, а остальные 50% представлены не попутным газом. Согласно подсчетам, освещенным в Отчете по запасам начальные объемы дегазированной нефти ("STOIP") на данной основе будут составлять 1,468 млрд. баррелей, а OGIP - 4,879 Bcf (138.1 млрд. м3), а средний объем ресурсов без учета степени риска - 294 млрд. баррелей нефти и 2,378 Bcf (67.4 млрд. м3) газа (690 миллионов баррелей нефтяного эквивалента).

Ключевые заключения, приведенные в Отчете по запасам, приводятся далее:

- В нескольких горизонтах существует большое число перспективных площадей, определенные на Контрактной территории.
- Большая часть таких площадей расположено относительно неглубоко, и как следствие бурение не потребует больших затрат.
- С учетом того, что большой объем перспективных ресурсов представлен природным газом, BN-Мунай установила систему для сбора и транспортировки природного газа на территории, что поможет наладить производство в относительно короткий промежуток времени.
- Большая часть перспективных ресурсов отнесены к глубоким перспективным областям, бурение которых будет намного дороже по сравнению с поверхностным бурением и сопряжено с высоким риском, но, не смотря на это их потенциал намного выше на каждое обнаружение.

Обзор перспективных ресурсов сырой нефти и природного газа по каждой Контрактной территории приводится далее:

	Перспективные ресурсы по состоянию на 31 марта 2007 г. ^{(1) (2) (3)}				
	Заниженная оценка ^{(4) (5)}	Наилучшая оценка ^{(4) (6)}	Высокая оценка ^{(4) (7)}	Среднее значение без степени риска ⁽⁸⁾	Среднее значение со степенью риска ⁽⁸⁾
Контракт на добычу на месторождении Кзылой, включая лицензию					
Запасы сырой нефти, млрд. баррелей	----	----	----	----	----
Запасы природного газа, миллионов куб футов	5,098	22,078	99,349	40,179	6,444
Баррель нефтяного эквивалента, млрд. баррелей	850	3,680	16,558	6,697	1,074
Контракт и лицензия на разведку блока Аккулка					
Запасы сырой нефти, млрд. баррелей	33,390	103,873	324,488	145,858	11,938
Запасы природного газа, миллионов куб футов	289,781	919,646	2,997,953	1,334,993	112,056
Баррель нефтяного эквивалента, млрд. баррелей	81,687	257,148	824,147	368,357	30,614
Контракт и лицензия на разведку месторождения Кул-Бас					
Запасы сырой нефти, млрд. баррелей	30,078	99,892	339,035	147,701	12,766
Запасы природного газа, миллионов куб футов	252,588	865,650	3,089,534	1,328,468	131,341
Баррель нефтяного эквивалента, млрд. баррелей	72,176	244,167	853,957	369,112	34,656
Итого по Компании					
Запасы сырой нефти, млрд. баррелей	63,468	203,765	663,523	293,559	24,704
Запасы природного газа, миллионов куб футов	547,468	1,807,375	6,186,835	2,703,640	249,841
Баррель нефтяного эквивалента, млрд. баррелей	154,712	504,994	1,694,662	744,165	66,344

Примечание:

- (1) Основывается на арифметической сумме объемом перспективных площадей.
- (2) Была выполнена оценка вероятности наличия запасов в каждой перспективной площади.
- (3) Не существует гарантии в отношении обнаружения той или иной доли запасов. В случае обнаружения, не существует гарантии, что добыча данных ресурсов будет экономически выгодной или технически возможной.
- (4) Заниженная, наилучшая и высокая оценка соответствует положениям Раздела 5 Термины и директивы в отношении перспективных ресурсов Справочника COGE . Выше указанный спектр ресурсов попадает под определение "без степени риска", что действительно в случае успешного обнаружения углеводородов в любой и каждой перспективной площади. В таком случае, вероятные запасы залегают в пределах горизонта с завышенной и высокой оценкой.
- (5) Заниженная оценка представляет собой объем P90, полученный в результате вероятностного анализа. Это говорит о том, что существует как минимум 90% вероятность того, что объемы фактически добытых залежей, при условии, что они были обнаружены и разработаны, равны или превышают заниженную оценку. Данный вариант представляет собой консервативную оценку объема запасов, которые фактически могут быть извлечены из месторождения.
- (6) Наивысшая оценка основывается на прогнозируемом объеме с учетом результате вероятностного анализа. Данный вариант считается наилучшей оценкой объемов, которые фактически могут быть извлечены из месторождения. В случае использования вероятностного метода, данный термин представляет собой меру среднего значения распределения факторов неопределенности (по всей вероятности, P50/срединное значение, или средне арифметическое значение).
- (7) Высокая оценка - объем P10. Это означает, что существует минимум 10 % вероятность того, что месторождение будет обнаружено и разработано, а объемы фактически добытых запасов будут совпадать или превышать высокую оценку. Данный вариант представляет собой оптимистические прогнозы в отношении объема запасов фактически добываемых из месторождения.
- (8) **Ресурсы категории "Среднее значение без степени риска"** - подсчитываются при помощи среднего значения объемов ресурсов в рамках вероятностного анализа. Ресурсы со "Средним значением со степенью риска" - подсчитываются на основании вероятности наличия запасов в рамках оценки запасов с категорией «Среднее значение без степени риска».

Не существует гарантии того, что перспективные площади, указанные в Отчете по запасам, будут разрабатываться или обеспечат обнаружение. При этом сроки бурения данных перспективных площадей не установлены.

Существует огромное число факторов неопределенности, присущих предварительно оцененным запасам, включая те факторы, которые не зависят от Компании; также никто не может дать гарантии по поводу того, что указанные объем ресурсов или объем добычи природного газа или сырой нефти будет реализован. В целом оценка извлекаемых запасов природного газа и сырой нефти основана на ряде факторов и предположений, действительных по состоянию на дату осуществления геологической и технической оценки запасов, которой присущи неопределенности и последствия регулирования правительственного органа, и на дату оценки будущих цен на товары и эксплуатационных расходов, которые существенно могут сказаться на фактических результатах. В определенной степени все виды такой оценки носят неточный характер, классификация ресурсов - это только попытка установить степень неопределенности. По этой причине оценка извлекаемых запасов природного газа и сырой нефти, классификация ресурсов, с учетом иска, связанного с добычей, подготовленная различными специалистами или теми же самыми специалистами, могут значительно отличаться.

ПРОМЫШЛЕННЫЕ УСЛОВИЯ

Казахстанский рынок

Согласно ЕИА (Служба энергетической информации), Казахстан владеет самыми крупными запасами извлекаемой сырой нефти в Прикаспийском регионе (который простирается на территории Азербайджана и Туркменистана), объем добычи нефти Казахстана составляет почти две трети от приблизительно 2,000,000 баррелей в сутки, добываемых в регионе в настоящее время. Развивающаяся нефтяная промышленность Казахстана составляет 30% от ВВП страны и обеспечивает больше половины доходов от экспорта. Казахстан с применением своих экспортных опционов мог бы стать крупным топливдобывающим поставщиком и экспортером углеводородов в течение следующего десятилетия. Средний объем нефтяной промышленности составляет примерно 1.29 млн. баррелей нефти в сутки за 2005, и согласно информации ЕИА должен существенно увеличиться в последующие годы. Месторождение Кашаган является самым крупным месторождением нефти за периметром Ближнего востока и по величине занимает пятое место в мире (в контексте объема запасов); оно расположено на северном берегу Каспийского моря недалеко от города Атырау. Не смотря на то, что оценка месторождения до сих пор не закончена, в июне 2002 г. Консорциум, эксплуатирующий месторождений - «Agip Kazakhstan», компания, разрабатывающая месторождения северного Каспия — «Agip КСО» (ранее известная под названием ОКЮС), объявил, что извлекаемые запасы месторождения составляют от 7 млрд. до 9 млрд. баррелей нефти с последующим потенциалом извлекаемых запасов в общем объеме - 9 -13 млрд. баррелей нефти с применением вторичных методов эксплуатации (например, нагнетание природного газа). Казахское правительство намерено увеличить объемы производства до 3.5 млн. баррелей в сутки до 2015 г.. Согласно казахстанской нефтегазовой компании «KazMuniasGas», общий объем инвестиций в разработку прибрежных месторождений каспийского региона должен увеличиться с US\$3.8 млрд. за период с 2003 г. по 2005 г. до US\$16.8 млрд. за период с 2011 г. по 2015 г..

Согласно ЕИА казахские доказанные запасы природного газа оцениваются примерно от 65 триллионов кубических футов до 100 триллионов кубических футов (1.84 TCM до 2.83 TCM). Большая часть запасов природного газа страны располагается на западе. Строительство внутренних газовых магистральных распределительных линий, связывающих северные и южные регионы страны, будет существенным вкладом в разработку запасов природного газа. Объем добычи природного газа в Казахстане существенно вырос с 1999 г. В августе 1999 г. Казахское правительство приняло закон, согласно которому недропользователи (такие, как нефтяные компании) должны включать в планы разработки проекты по утилизации газа. В результате, как сообщает ЕИА, уровень добычи природного газа неуклонно растет с 1999 г., а к 2000 он достиг своего апогея по сравнению с уровнем добычи, имевшим место до получения страной независимости. Согласно ЕИА, МЭМР РК определило пятнадцатилетнюю стратегию, предусматривающую планы на увеличение объемов добычи природного газа до 1.7 триллионов кубических футов (0.048 TCM) к 2010 (4,658 Bcf в сутки или 132 млрд. м3 в сутки) (примерно половина на внутреннее потребление и половина на экспорт).

Менеджмент Компании полагает, что в Казахстане климат совокупных капиталовложений очень благоприятен. За последнее время на территории Казахстана были сделаны самые крупные в мире новые коммерческие обнаружения (например, месторождение Кашаган, чьи примерно оцененные извлекаемые запасы варьируются от 7 до 9 млрд. баррелей нефти с последующим потенциалом при использовании вторичных методов эксплуатации); территория имеет мощный потенциал в отношении разведки и эксплуатации. В настоящее время в Казахстане нашли свое место большинство международных и локальных нефтегазовых компаний, среди которых крупные мировые энергетические Компании, включая «Chevron Corporation», «ExxonMobil Corporation», «Total», «Eni S.p.A.» и «British Gas». Более того, правительство Казахстана подписало Проект по обеспечению прозрачности в добывающей отрасли, предложенный правительством Великобритании. Проект ориентирован на поддержание качественного мониторинга в странах с богатыми минеральными ресурсами посредством проверки и опубликования платежей компаний и правительственного дохода от нефти, газа и полезных ископаемых. Компания BN-Мунай также подписала настоящий проект с целью создания товариществ с несколькими заинтересованными лицами на территории развивающихся стран для обеспечения отчетности перед правительством. Соответственно, менеджмент Компании считает, что в Казахстане имеется стабильная законодательная база для развития ее мощного потенциала в отношении нефтегазовой отрасли.

Если было сделано коммерческое обнаружение, подсчитывается объем запасов, и обсуждаются условия контракта. Владелец контракта на разведку имеет эксклюзивное право вести переговоры по вопросу контракта на добычу в рамках разведочной территории. Среди прочего, данные переговоры могут затрагивать применимый правительственный роялти (который может варьироваться от 2% до 6% в зависимости от размера месторождения), минимальную рабочую программу на разработку, график погашения выплат и социальных платежей. Обычный контракт на добычу заключается сроком до 10 до 25 лет, а в случае необходимости прлонгируется при обоюдном согласии подрядчика и компетентного органа при условии выполнения всех условий контракта на добычу.

Капитальное оборудование и скважины изнашиваются с разной скоростью, и корпоративный подоходный налог взимается в размере 30% с облагаемого дохода. В отношении контрактов/лицензий, оформленных до 1 января 2004 г., налог на сверхприбыль рассчитывался при помощи округления внутренней нормы прибыли ("ВНП") проекта. Если **ВНП** не превышает 20%, налог на сверхприбыль не оплачивается, а скользящая шкала с увеличением

показателей налога на сверхприбыль до 30 % применяется, когда **ВНП** проекта было выше 30%. Налог на сверхприбыль взимается по соответствующей ставке, определяемой для подоходного налога. 1 января 2004 г. в налоговый кодекс были внесены изменения касательно расчета налога на сверхприбыль. С того времени налог на сверхприбыль рассчитывается с применением в качестве налогового основания чистой прибыли недропользователя в размере свыше 20% от налоговых отчислений. Налоговое основание может регулироваться с учетом расходов, фактически понесенных в связи с обучением казахстанского персонала и/или увеличения объема основных средств, но не превышая, при этом 10 % от облагаемой налогом суммы. Ставки налога определяются по скользящей шкале, варьируясь от 10% до 60%, с применением прибыли за вычетом налогов в качестве налоговой базы и с учетом чистого налога и отчислений недропользователя. Все налоги, включая налог на сверхприбыль, оплачиваются отдельно по каждому контракту на недропользование, при этом приоритетность контрактов определяется в зависимости от даты оформления контракта (лицензии).

См. "Факторы риска".

Рынок Таджикистана

В настоящее время в Таджикистане законодательная база в отношении проектов по разведке и разработке нефтегазовых месторождений развита плохо. На сегодняшний день нефтегазовые концессии главным образом находятся в распоряжении правительства, которое оперирует ими в рамках законодательного режима, аналогичного режиму Советской эпохи, когда лицензия выдавалась оператору, который нес ответственность за оплату подоходного налога, включая все локальные налоги. Помимо недавно принятого Закона о разделе продукции, таджикское законодательство, регулирующее нефтегазовый сектор, также включает *Закон о полезных ископаемых (1994)*, *Закон об энергетике (2000)* и *Указ правительства о заключении контрактов на недропользование (2001)*. Более того, *Закон об иностранных инвестициях (1992)* предусматривает для иностранных инвесторов значительные привилегии, включая освобождение от налога на добавочную стоимость и налога на прибыль и отчисления. К тому же иностранные компании могут учреждать на территории Таджикистана предприятия, находящиеся в их полной собственности, иностранная валюта свободно конвертируется, налоговый и таможенный кодексы были упрощены в 2005 г. с учетом международного законодательства.

Недавно принятый Закон о разделе продукции предусматривает основные принципы долевого распределения продукции при добыче полезных ископаемых, когда инвестор обеспечивает средства для предприятия, а продукция распределяется между инвестором и правительством Таджикистана. Согласно Закону о разделе продукции максимальный уровень возмещения затрат не должен превышать 70% от добычи, однако, договор предусматривает существенные возможности для ведения переговоров между инвестором и правительством Таджикистана по вопросу коммерческих условий в рамках любого PSC (Контракта о разделе продукции). К примеру, инвестор имеет право на экспорт продукции с использованием правительственной инфраструктуры. Более того, Закон о разделе продукции также предусматривает стабильность контракта и защиту прав инвестора. Не смотря на то, что принятие данного закона является важным шагом в правильном направлении развития нефтегазового законодательства, он все еще остается новым и непроверенным, и многое еще предстоит обсудить в отношении самого PSC. В результате, важно полностью согласовать и утвердить PSC с соответствующими правительственными органами для гарантирования действия PSC в рамках применимого законодательства.

В настоящее время объем иностранных инвестиций в таджикский нефтегазовый сектор не велик, однако, стабильная политическая ситуация в купе с недавно принятым Законом о разделе продукции может открыть рынок. В начале 2007 г. Российская газовая компания «Газпром» получила лицензию на разработку газовых месторождений Саргазон (объем предварительно оцененных запасов составляет 1.06 триллионов кубических футов (0.03 TCM) и Ренган (объем предварительно оцененных запасов составляет 1.24 триллионов кубических футов (0.035 TCM), которые расположены на юге Таджикистана (Источник: *Alexander's Oil and Gas Connections, 1 января 2007 г.*). Tethys есть основания полагать, что она одна из первых западных компаний в стране, которая реализует проект по разведке и добычи нефти и газа.

В связи с тем, что текущая добыча нефти в Таджикистане имеет небольшие объемы, инфраструктура плохо развита. На юге нефть отправляется на небольшие локальные заводы для отбора фракций нефти, в то время как на севере очистительные заводы Ферганской долины имеют мощность 170,000 баррелей нефти в сутки. Железные пути простираются из Кулобской области через Душанбе и Оургхонтеппу до узбекской железнодорожной сети и всего центрально азиатского железнодорожного комплекса. Нефть обнаруженная в Кулобской области, скорее всего, будет сначала транспортироваться поездом на ферганские очистительные заводы, либо на недавно восстановленные очистительные заводы (построенные в 1990), расположенные в Бухаре, Узбекистан. Мощность очистительного завода в Бухаре составляет 50,000 баррелей нефти в сутки, и в настоящее время планируется ее увеличение до 100,000 баррелей нефти в сутки; завод может обеспечить очистку нефти и конденсата.

Что касается природного газа, то инфраструктура в этой области развита немного лучше. Таджикистан подключен к центрально азиатской сети газоснабжения и в настоящее время большую часть объема газа получает через данную сеть. До получения независимости Таджикистан потреблял примерно 200 миллионов куб

футов/пространственный (5.66 млн. м³/сутки) газа. Однако, в свете спада экономической активности, который имел место после гражданской войны, последовавшей за распадом Советского союза, текущее потребление газа намного снизилось и составляет примерно 116 миллионов куб футов /сутки (3.29 млн. м³/сутки) (Источник: *Alexander's Oil and Gas Connections, 1 января 2007 г.*). Основным потребителем газа является промышленность, а с получением доступа к отечественному газу Компания рассчитывает на увеличение потребления. Основными потребителями являются алюминиевый завод «Гадаз», туковый завод «Азот» и цементный завод «Тоджикзаквод». Текущая стоимость природного газа (большая часть из которого в настоящее время импортируется в Узбекистан) варьируется от US\$3.65 до US\$3.85 за тысячу куб. футов (US\$129 до US\$136 за тыс. м³) (Источник: *Таджикское министерство развития экономики и торговли, по состоянию на 12 января 2007 г.*). В случае обнаружения крупного газового месторождения возможные экспортные опции будут предусматривать экспорт через центрально азиатскую систему в Узбекистан, и далее либо через одну из крупнейших транс региональных трубопроводных систем такую, как Бухара-Урал, либо через Центрально Азиатский трубопровод в русско-европейскую экспортную систему. И наоборот, газ может транспортироваться через систему Ташкент-Бишкек-Алматы в Казахстан, или на китайский рынок. Компания надеется, что опцион через Казахстан поможет создать для Tethys нишу на стремительно развивающемся казахстанском рынке природного газа и создаст дополнительные возможности для развития ее деятельности. Дополнительный альтернативный маршрут для экспорта значительного объема газа может быть представлен в виде Транс-Афганского трубопровода, по которому после завершения будет транспортироваться центрально азиатский газ в Пакистан и Индию (Источник: *Создание наследия, 2006*).

См. "*Факторы риска*".

Тенденции

Казахстан обладает огромными запасами нефти и природного газа, среди которых, как сообщает ЕИА, доказанные углеводородные запасы насчитывают примерно 9 млрд. – 40 млрд. баррелей нефти и от 65 триллионов кубических футов до 100 триллионов кубических футов (1.84 ТСМ до 2.83 ТСМ) природного газа. Казахское правительство поставило цель ввести страну к 2020 г. в состав первых десяти нефтегазовых экспортеров в мире. За последнее время крупнейшие в мире новые обнаружения были сделаны именно в Казахстане. Хорошо продуманное казахское нефтегазовое законодательство привлекает большинство крупнейших в мире энергетических компаний. Возможно, оно останется объектом международного внимания и в будущем.

В Таджикистане, нефтегазовая промышленность крайне плохо развита. Однако, недавно принятый Закон о разделе продукции, предусматривающий основу для раздела добытых минеральных запасов в сочетании со стабильной политической ситуацией может открыть доступ на рынок и привлечь инвестиции в область разведки и добычи.

Налоги, роялти и контракты

Казахстанская нефтегазовая законодательная база хорошо развита вместе с установленными процедурами. В Казахстане для недропользователей предусмотрено два вида налогов – налог на раздел продукции и налог на сверхприбыль. Налог на раздел продукции применяется только к проектам, осуществляемым в открытом море, и включает премиальные выплаты (подписной бонус и коммерческое обнаружение), раздел продукции, "дополнительный" налог для гарантирования того, что правительство получает не меньше установленного минимума, комиссии за загрязнение окружающей среды и прочие сборы, налоги и платежи. Налог на сверхприбыль включает премиальные выплаты (подписной бонус и коммерческое обнаружение), при этом ставка роялти может варьироваться от 2% до 6% в зависимости от объема производства, налог на экспорт от 0% до 33%, акцизные сборы, налог на землю, налог на собственность, комиссии за загрязнение окружающей среды и прочие сборы, налоги и платежи. Помимо двух нижеприведенных налоговых структур, в Казахстане с недропользователей также взимается корпоративный подоходный налог. См. "*Факторы риска — Факторы риска, связанные с Республикой Казахстан — Риски и вопросы, связанные с налогообложением*".

В настоящее время в Таджикистане законодательная база в отношении проектов по разведке и разработке нефтегазовых месторождений развита плохо. На сегодняшний день нефтегазовые концессии главным образом находятся в распоряжении правительства, которое оперирует ими в рамках законодательного режима, аналогичного режиму Советской эпохи, когда лицензия выдавалась оператору, который нес ответственность за оплату подоходного налога, включая все локальные налоги. Помимо недавно принятого Закона о разделе продукции, таджикское законодательство, регулирующее нефтегазовый сектор, также включает *Закон о полезных ископаемых (1994)*, *Закон об энергетике (2000)* и *Указ правительства о заключении контрактов на недропользование (2001)*. Более того, *Закон об иностранных инвестициях (1992)* предусматривает для иностранных инвесторов значительные привилегии, включая освобождение от налога на добавочную стоимость и налога на прибыль и отчисления. Компания планирует осуществлять свою деятельность на территории Казахстана в рамках Контракта о разделе продукции, и по существу, структура налогообложения будет согласовываться в процессе переговоров. Недавно принятый Закон о разделе продукции должен обеспечить для этого основание.

Природоохранное законодательство

В Казахстане Компания соблюдает Закон об охране окружающей среды Каз ССР (1991). Он представляет собой основной закон об охране окружающей среды на территории Казахстана и среди прочего он предусматривает государственную собственность на природные ресурсы, включая землю, полезные ископаемые и водные ресурсы, и предусматривает порядок оценки в отношении окружающей среды в связи с планируемыми проектами разработки.

Что касается Таджикистана, то Компании не известно о каком-либо особом законодательстве по охране окружающей среды, которое регулировало бы деятельность, связанную с разведкой нефти и газа, однако, в случае реализации такого законодательства Компания полагает, что оно скорее всего будет соответствовать нормам советского законодательства при этом Таджикское министерство по охране окружающей среды будет нести ответственность за экологическую оценку в отношении деятельности, а подрядчик будет обязан осуществлять экологический мониторинг. Государственный комитет по охране окружающей среды был учрежден в 1989 г., а в 1994 г. был реорганизован Министерство по охране окружающей среды Республики Таджикистан. Законы по охране окружающей среды республики Таджикистан в отношении недропользователей до сих пор не освещают предложенный Закон о разделе продукции. Сразу после вступления данного законодательства в силу компания намерена строго выполнять его требования.

ОТНОШЕНИЯ С «CANARGO ENERGY CORPORATION»

CanArgo - открытая акционерная нефтегазовая компания США, чьи акции котируются на Американской фондовой бирже (AMEX) и Норвежской фондовой бирже (Осло), которая главным образом осуществляет свою деятельность на территории Грузии. В настоящее время CanArgo большей частью сфокусировала свои интересы на реализации программы оценки и разведки на территории Грузии, и, с учетом того, что для развития Tethys и ее казахстанских активов требуется большой капитал, в 2006 Совет директоров CanArgo принял решение отделить Tethys от CanArgo и увеличивать финансирование по отдельности.

Компания была в полной собственности дочернего предприятия CanArgo до первой четверти 2007 г. Доля участия CanArgo была распределена до 29.7% до Закрытия в результате: (i) частного размещения 34,674,390 обыкновенных акций примерно на сумму US\$17,400,000 компанией Tethys, которое было завершено в январе 2007; (ii) приобретения 30% доли участия в BN-Мунай, которую Tethys не приобрела за 6,000,000 Обыкновенных акций, что было завершено 9 мая 2007; (iii) изменение основной суммы - US\$5,000,000 компании CanArgo акционерами на 2,000,000 обыкновенных акций, ранее принадлежавших CanArgo; и (iv) изменение US\$10,000,000 ранее обеспеченных облигаций CanArgo в 4,000,000 обыкновенных акций, ранее принадлежащих CanArgo. CanArgo предоставил примерно US\$22,296,000 инвестиций в пользу Tethys на развитие ее проектов на территории Казахстана. Все указанные средства были капитализированы в 2006 г. и в настоящее время у Компании нет непогашенных задолженностей, кроме краткосрочного займа, который был получен для разработки месторождения Кзылой, и будет оплачен за счет прибыли, получаемой от выручки с Инвестиционного предложения.

Не смотря на то, что основанная сумма в размере US\$8,000,000 от облигаций CanArgo в соответствии с первоначальными условиями, была конвертирована в общие акции CanArgo или обыкновенные акции, принадлежащие CanArgo (в момент выбора акционера), акционеры таких облигаций отказались от права (в соответствии с оформлением финансовой документации) конверсии обыкновенных акций, принадлежащих CanArgo.

Tethys контролировалась CanArgo в рамках договора о техническом обслуживании и предоставлении займа от 16 сентября 2003 г. (с дополнениями и изменениями по состоянию на 7 июня 2006 г.), действительный до 26 июля 2006 г., Совет директоров состоял только из доктора Дэвида Робсона (который также был Председателем и Исполнительным директором CanArgo), Лиз Лэндлс (которая также выступала в роли Вице-президента и Корпоративного секретаря CanArgo), а также Винсента МакДоннелла (который занимал должность Президента и Главного исполнительного директора CanArgo). Срок действия указанного контракта на предоставление технического обслуживания и займа закончится до Инвестиционного предложения.

Tethys и CanArgo заключили договор для того, чтобы разделить обязанности ключевого управления и регулирования их взаимоотношений относительно деятельности, осуществляемой в соответствующих областях. Абсолютно независимая техническая, финансовая и административная команда была организована Tethys на территории Казахстана, где размещена большая часть штата Tethys. Финансовая, коммерческая и административная команда за предел АМІ Казахстана также была разделена. Назначены Директор по финансовым вопросам, Исполнительный вице-президент, Директор по коммерческим вопросам и развития хозяйственной деятельности и учрежден независимый головной офис.

В день/до дня реализации Инвестиционного предложения CanArgo и Tethys предлагают следующим образом изменить соответствующие исполнительные группы управления:

- Винсент Макдоннелл (на данный момент - директор Tethys и CanArgo) занимает должность

Исполнительного директора CanArgo, заменяя доктора Дэвида Робсона, и уходит в отставку как директор Tethys;

- Доктор Дэвид Робсон остается в качестве Председателя CanArgo, но не является исполнительным лицом компании и выполняет обязанности Президента, Генерального директора и Председателя Совета директоров Tethys; и
- Лиз Лэндлс посвятит большую часть своего времени должности Директора, Исполнительного Вице-президента и Корпоративного секретаря Tethys, оставаясь при этом Исполнительным вице-президентом и Корпоративным секретарем CanArgo.

См. "Директоры и Должностные лица" в отношении описания управления Компании.

Поскольку Tethys теперь работает независимо от CanArgo, то Tethys и CanArgo заключили договор в отношении распределения обязанностей ключевого управления и урегулирования любых конфликтов интересов, которые могут возникнуть относительно членов Совета директоров и старших менеджеров Tethys, которые являются также членами правления и/или входят в состав старших менеджеров CanArgo. Соглашение АМІ предоставляет в пользу Tethys сроком на два года с момента выставления ценных бумаг на бирже эксклюзивное право доступа к проектам в Афганистане, Казахстане, Кыргызстане, Таджикистане, Туркмении и Узбекистане и, и подобным правам для CanArgo в Армении, Азербайджане, Белоруссии, Джорджии, Турции и Украине, при условии совместной работы (в случае необходимости) на проектах, оставшихся со времен Советского Союза и в регионах Ближнего Востока.

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ О TETHYS

В следующей таблице излагается отобранная финансовая информация в отношении Компании за период трех месяцев, завершающихся 31 марта 2007 г., 31 декабря 2006/2005 г., и по каждому году за трехлетний период, заканчивающийся 31 декабря 2006 г. Эта финансовая информация была получена из проверенных сводных финансовых отчетов Компании, которые приводятся в других статьях данного проспекта. Данные результаты следует читать с учетом информации, приведенной под заголовком "Исследование и анализ управления". Финансовые отчеты Компании составлены в соответствии с американскими общепринятыми нормами бухгалтерского учета. Кроме того, что приводится в примечании 2 проверенным сводным финансовым отчетам Компании, содержащимся другой статьей настоящего проспекта, не существует каких-либо материальных различий между американскими и канадскими общепринятыми нормами бухгалтерского учета, поскольку это имеет отношение к представлению финансовых отчетов Компании.

	Три месяца, завершающиеся 31 марта 2007 г. (US\$000)	Год, завершающийся 31 декабря 2006 г.		
		2006	2005	2004
Доход от основной деятельности	---	---	---	---
Эксплуатационные расходы	1,677	5,156	1,661	501
Чистая прибыль (Убытки)	(2,321)	(6,943)	(2,065)	(612)
Капитальные затраты	2,285	10,390	1,315	24
Чистая прибыль (Убытки) по акциям (основным и распределенным) (1)	(0.03)	(0.49)	(20.82)	(2,457.8)

	По состоянию на	По состоянию на 31 декабря	
	31 марта 2007 г.	2006	2005
	(US\$000)	(US\$000)	
<i>Балансовые данные:</i>			
Сумма активов	33,751	19,587	5,686
Долгосрочный долг	3,127	3,084	---
Оборотный капитал (дефицит)	11,901	765	(7,776)

Примечание:

(1) До вступления в силу Объединения акций.

ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ

Следующая информация изучается с учетом остальной части настоящего проспекта, включая проверенный сводный финансовый отчет Компании, непроверенные консолидированные внутренние финансовые отчеты, и соответствующие примечания, приводимые в настоящем проспекте, и отобранную финансовую информацию Компании под заголовком "Выборочная финансовая информация по Tethys". Представленные финансовые отчеты принадлежат Компании. До завершения Предложений CanArgo будет на законных основаниях и на началах выгодоприобретения иметь 29.7 % непогашенных Обыкновенных акций.

Определенная информация, приведенная в разделе Исследование и анализ управления Компании и ее финансовое положение, представляет собой дальновидные утверждения. Эти утверждения касаются будущих событий или будущей финансовой деятельности Компании, и вовлекают известные и неизвестные риски, факторы неопределенности, на основании которых фактические результаты Компании, уровень деятельности и достижений могут существенно отличаться от любых будущих результатов, уровня деятельности и достижений, выраженных или подразумеваемых такими утверждениями. См., "Специальное примечание в отношении прогнозных заявлений" и "Факторы риска".

Результат деятельности

Трехмесячный период, заканчивающийся 31 марта 2007 г. по сравнению периодом, заканчивающимся 31 марта 2006 г.

	<u>Трехмесячный период, заканчивающийся</u>		
	<u>2007</u>	<u>31 марта,</u> <u>2006</u>	<u>% изменение</u>
		(US\$000)	
Финансовые инструменты			
Чистая прибыль (Убытки)	(2,321)	(614)	278
Капитальные затраты	2,285	1,472	55
Сумма активов.....	33,751	18,383	84
Остаток капитала оборотных фондов (недостаток).....	11,901	----	----

1 квартал 2007 г. и 1 квартал 1 2006

- Доход не был реализован по состоянию на 31 марта 2007 г.
- Капиталовложения составляли US\$2,285,000 в первой четверти 2007 по сравнению с US\$1,472,000 в сопоставимый период в 2006. Кроме того, 31 марта 2007 Компания осуществила предварительные оплаты в размере US\$4,840,000 для дальнейших капиталовложений по сравнению с предварительными выплатами в размере US\$2,496,000 по состоянию на 31 марта 2006 г.

Чистая прибыль (Убытки)

Чистая потеря в размере US\$2,321,000 была зарегистрирована в первой четверти 2007 г., увеличение с US\$614,000 имело место в первой четверти 2006 г. Увеличение потери, имевшее место в первой четверти 2007 г. может быть связано со следующим:

- дальнейшие расходы на персонал и средства обслуживания для целей газовой промышленности;
- увеличенные расходы на персонал и инфраструктуру для выполнения требований, предусмотренных для независимой компании; и
- затраты на выплату процентов по краткосрочной ссуде для покупки капитального оборудования, необходимого для строительства газопровода от месторождения Кзылой.

Капитальные затраты

В первой четверти 2007 капиталовложения были сделаны для двух основных целей:

- Первая - строительство 32-мильного (51-километрового) трубопровода диаметром 325 мм, подключаемого к внутренней линии диаметром 114 мм, и строительство компрессорного завода, необходимого для начала добычи газа. Приблизительно US\$10,300,000 (включая предварительные оплаты) были выделены на этот проект до 31 марта 2007, при этом дополнительные S\$2,500,000 должны были выделены во второй четверти 2007, составляя в совокупности US\$12,800,000.
- Вторая – программа разведки блока Аккулка, где первоначально были пробурены пять скважин (АКК01, АКК02, АКК03, АКК04 и АКК05) на общую стоимость US\$3,600,000. Бурение дополнительной разведочной скважины (АКК06) началось в 2006 и закончилось в 2007 г., при этом расходы на бурение составили US\$200,000 (за вычетом штрафов). Две дополнительных скважины АКК07 и АКК08 были

пробурены в первой четверти 2007, расходы на бурение составили - US\$1,100,000.

Дальнейшие капиталовложения в 2007/2008, как планируется, будут вливаться в 10 бурение дополнительных скважин на территории, охватываемой Контрактом на осуществление разведки и добычи на месторождении Кул-Бас, с приблизительной совокупной стоимостью - US\$7,500,000. Компания также планирует бурить в блоке Аккулка скважину глубоководной разведки с предполагаемой стоимостью US\$11,000,000.

Доход

Доход не был реализован по состоянию на 31 марта 2007 г.

Добыча газа

Общая сумма - 40 тысяч куб. футов/сутки (1.18 тыс. м3/сутки) была проверена на месторождении Кзылой и в блоке Аккулка. Компания намеревается достигнуть начальной нормы производства – 22 миллионов куб футов/сутки (623 тыс. м3/сутки).

Роялти

Ставка роялти варьируется от 2% до 6% в рамках каждой лицензии и контракта на разработку месторождения Кзылой и контакта и лицензию на разработку блока Аккулка, и от 4% до 6% в рамках контракта на разведку и добычу на месторождении Кул-Бас зависимости от объема производства. Оплата роялти должна производиться в первый месяц после начала продаж.

Общие и административные расходы

Общие и административные расходы в Казахстане увеличились с US\$220,000 до US\$750,000 за три месяца, заканчивающиеся 31 марта 2007 г. в тот же самый период в 2006 г. Это увеличение стало результатом наращивания ресурсов для выполнения требований, установленных для промышленной компании. Увеличение затронуло дополнительные расходы на локальный персонал, аренду нового офиса, увеличение объемов деятельности, включая транспортные затраты, связанные со строительством трубопровода и бурением дополнительных разведочных скважин. В других секторах общие затраты увеличились с US\$400,000 до US\$900,000, отражая повсеместное увеличение объемов деятельности в пределах Компании, поскольку она стремится развить дополнительные коммерческие возможности.

Ссудный процент

7 сентября 2006 г. Tethys закончила финансирование краткосрочной ссуды для спонсирования своей деятельности на территории Казахстана. Эта ссуда будет подлежать возмещению при успешном начальном публичном предложении обыкновенных акций Tethys или в августе 2008 г. Проценты начисляются в размере 15 % в год с начала 2007 г.

Комиссия за выработку, износ и приращение

За первые три месяца 2007 г. комиссия за выработку, износ и приращение составила US\$14,000 по сравнению с US\$8,000 за аналогичный период в 2006 г.

Налоги

С учетом убытков, имевших место в первой четверти 2007 г. и в течение, завершающегося 31 декабря 2006 г., налоги не начислялись ни в первой четверти 2007 г., ни в течение года, законченного 31 декабря 2006 г.

Год, законченный 31 декабря 2006 г. по сравнению с годом, законченным 31 декабря 2005 г.

	<u>Трехмесячный период, закачивающийся</u>		
	<u>2007</u>	<u>31 марта,</u> <u>2006</u> <u>(US\$000)</u>	<u>% изменение</u>
Финансовые инструменты			
Чистая прибыль (Убытки)	(6,943)	(2,065)	236
Капитальные затраты	10,390	1,315	690
Сумма активов.....	19,587	5,686	244
Остаток капитала оборотных фондов (недостаток).....	765	(7,776)	110

2006 и 2005 гг.

- Доход не был реализован по состоянию на 31 декабря 2006 г.
- В общей сумме капиталовложения составляли US\$10,390,000 в 2006 по сравнению с US\$1,315,000 в 2005 г. Кроме того, в конце года - 31 декабря 2006 Компания сделала предварительные оплаты на сумму US\$3,800,000 в рамках дополнительных капитальных расходов.

- Компания должна была выставить на бирже свои обыкновенные акции по AIM во второй половине 2006 г., что не удалось из-за состояния рынка.

Чистая прибыль (Убытки)

Чистая потеря US\$6,943,000 была зарегистрирована в 2006 г., увеличение с US\$2,065,000 имело место в 2005 г. Увеличение потери, имевшее место в первой четверти 2006 г., может быть связано со следующим:

- Дополнительные расходы на персонал и средства обслуживания с целью добычи газа;
- Затраты на заимствование средств для покупки капитального оборудования и развития деятельности Компании; и
- затраты на прекращение листинга обыкновенных акций Компании на AIM.

Капитальные затраты

Общая сумма капитальных затрат составляет US\$10,390,000 в 2006 г. по сравнению с US\$1,315,000 в 2005 г.

Далее приводятся основные объекты капитальных затрат на 2006 г.:

- Первый объект – строительство трубопровода протяженностью 32 мили (51 км.) диаметром 325 мм от месторождения Кзылой, строительство привязки к трубопроводу Бухара-Урал и соответствующих внутренних линий диаметром 114 и компрессорного завода, необходимого для начала добычи газа. Примерно US\$4,700,000 было выделено на данный проект до конца 2006 г., и ожидается потратить US\$8,100,000 в первой четверти 2007 г., что в совокупности составляет US\$12,800,000. По прогнозам строительство будет завершено в июле/июне 2007 г., а начало добычи на месторождении Кзылой планируется сразу после завершения строительства.
- Второй объект – это блок Аккулка, где первые пять разведочных скважин (АКК01, АКК02, АКК03, АКК04 и АКК05) были пробурены на общую стоимость - US\$3,600,000. Бурение дополнительной разведочной скважины (АКК06) началось в 2006 г. и закончилось в 2007 г., и его стоимость составила \$200,000 (3в вычетом штрафов). Две дополнительные скважины - АКК07 и АКК08 были пробурены в первой четверти 2007 г. на общую стоимость US\$1,100,000.

За период 2005/2006 в предвидении добычи газа примерно US\$2,000,000 было потрачено на осуществление тестирования и работ по скважинам на месторождении Кзылой.

Деятельность, осуществляемая в первой четверти 2007 г., будет ориентирована на ввод скважин в эксплуатацию и при первой же возможности на добычу газа в июле/августе 2007 г.. Дополнительные капитальные расходы на 2007/2008 будут ориентированы на бурение 10 дополнительных скважин в области, охватываемой Контрактом на осуществление разведки и добычи на месторождении Кул-Бас, на общую стоимость US\$7,500,000. Компания также планирует пробурить скважину глубокой разведки в блоке Аккулка с ориентацией на нефтеносную площадь и ожидаемыми затратами в размере US\$11,000,000.

Доходы

5 января 2006 г. дочернее предприятие Компании ВН-Мунай подписало с Gaz Imprex контракт на поставку газа в отношении продажи газа, добытого на месторождении Кзылой. Контракт на поставку газа, срок действия которого истекает 13 июня 2014 г., предусматривает срок истечения всех контрактов и лицензий, по которым осуществляется поставка газа, и основывается на условии, обязывающем покупателя принять товар или выплатить неустойку. Газ поставляется в пользу Gaz Imprex через врезку в магистральный газовый трубопровод Бухара-Урал, протяженностью 32 мили (51 км.) с месторождения Кзылой. Стоимость газа, поставляемого через врезку в магистральный трубопровод, составляет в среднем US\$0.91 за тысячу куб. футов (US\$32 за тыс. м3) в течение срока действия контракта при условии предоставления Gaz Imprex банковских гарантий. Первый объем дохода был реализован после строительства и ввода в эксплуатацию трубопровода, указанного в статье "*Капитальные затраты*" настоящего раздела Исследование и анализ управления.

По состоянию на 31 декабря 2006 г. доход не был реализован.

Добыча газа

Общий объем - 40 тысяч куб. футов /сутки (1.18 тыс. м3 /сутки) был проверен на месторождении Кзылой и в блоке Аккулка. Компания намеревается достигнуть начальной нормы производства 22 миллионов куб футов /сутки (623 тыс. м3 /сутки).

Роялти

Ставка роялти варьируется от 2% до 6% в рамках каждой лицензии и контракта на разработку месторождения Кзылой и контракта и лицензию на разработку блока Аккулка, и от 4% до 6% в рамках контракта на разведку и добычу на месторождении Кул-Бас зависимости от объема производства. Оплата роялти должна производиться в первый месяц после начала продаж.

Общие и административные расходы

Общие и административные расходы в Казахстане в 2006 г. увеличились на 50% до US\$1,200,000 с US\$800,000 в

2005 г., что было прежде всего вызвано увеличениями затрат на местный персонал и увеличением объемов деятельности, связанной со строительством трубопровода и бурения дополнительных разведочных скважин. Другие общие затраты увеличились с US\$855,000 в 2005 г. до US\$3,924,000 в 2006 г. прежде всего в результате наращивания ресурсов управления, при этом US\$2,000,000, было потрачено на прекращение листинга обыкновенных акций Компании на AIM.

Судный процент

23 октября 2006 г. Компания капитализировала ссуду международной компании в количестве US\$22,296,000 от 69 000 000 Обыкновенных акций CanArgo, которые были выпущены к CanArgo в соответствии с капитализацией. Процент предварительно начислялся на сумму, причитающуюся CanArgo в размере 10 % в год.

7 сентября 2006 г. Tethys закончила финансирование краткосрочной ссуды для вложения средств в ее деятельность на территории Казахстана. Эта ссуда будет подлежать возмещению при успешном начальном публичном предложении обыкновенных акций Tethys или в августе 2008 г.. В 2006 г. проценты начислялись в размере 10 % в год и увеличивались до 15 % в год, начиная с 1 января 2007 г.

Комиссия за выработку, износ и приращение

Комиссия за выработку, износ и приращение за 2006 г. составила US\$32,000 по сравнению с US\$6,000 в 2005 г. Увеличение было вызвано расширением рамок деятельности Компании в 2006 г. и увеличением основного капитала Компании, который должен быть обесценен.

Налоги

С учетом убытков, имевших место 2006 и 2005, в указанные периоды налоги не взимались.

Год, заканчивающийся 31 декабря 2005 г. по сравнению с годом, заканчивающимся 31 декабря 2004 г.

	<u>Трехмесячный период, заканчивающийся</u>		
	<u>2007</u>	<u>31 марта</u> <u>2006</u> (US\$000)	<u>% изменение</u>
Финансовые инструменты			
Чистая прибыль (Убытки)	(2,065)	(612)	237
Капитальные затраты	1,315	24	5,379
Сумма активов.....	5,686	454	1,152
Остаток капитала оборотных фондов (недостаток).....	(7,776)	(1,087)	615

2005 и 2004

5 мая 2005 г. дочернее предприятие VN-Мунай, 70 % в котором принадлежало Tethys, приобрело 100 % уставного капитала в ТОО «Кул-Бас», зарегистрированном на территории Республики Казахстан, за US\$100,000. ТОО «Кул-Бас» получило право вести переговоры в отношении контракта на проведение разведки на кульбасской неосвоенной области площадью примерно 2 750 000 акров (11 133 км.2), которая окружает блок Аккулка. В ноябре 2005 г. ТОО «Кул-Бас» подписало с МЭМР Контракт на осуществление разведки добычи сроком на 25 лет (если срок не будет пролонгирован по взаимному согласию сторон), с начальным шестилетним периодом разведки и 19-летним периодом добычи. Покупная цена блока Кул-Бас отражает справедливую стоимость неоцененной собственности, и была распределена в пользу неоцененной нефтегазовой собственности.

6 мая 2004 Tethys завершило приобретение через дочернее лицо Тетис Казахстан Лимитед 70 % прав собственности в VN-Мунай, казахстанском товариществе с ограниченной ответственностью, которое имеет 100 % прав на месторождении Кзылой.

Чистая прибыль (Убытки)

Чистая потеря в размере US\$2,065,000 была зарегистрирована в 2005 г., увеличение до US\$612,000 мело место в 2004 г. Это увеличение отражает затраты, связанные с выполнением целей Компании на территории Казахстана.

Капитальные затраты

Общая сумма капитальных затрат составляет US\$1,315,000 в 2005 г. по сравнению с US\$24,000 в 2004 г. В 2005 основной причиной затрат стало бурение первоначальных мелких скважин в рамках программы разведки Аккулковского блока.

Прибыль

По состоянию на 31 декабря 2005 г. прибыль не была реализована.

Добыча газа

В 2005 или 2004 добыча не осуществлялась.

Роялти

Ставка роялти варьируется от 2% до 6% в рамках каждой лицензии и контракта на разработку месторождения Кзылой и контракта и лицензию на разработку блока Аккулка, и от 4% до 6% в рамках контракта на разведку и добычу на месторождении Кул-Бас зависимости от объема производства. Оплата роялти должна производиться в первый месяц после начала продаж.

Общие и административные расходы

Общие и административные расходы увеличились до US\$1,655,000 в 2005 г. с US\$501,000 в 2004, что прежде всего было вызвано общим увеличением затрат локальный персонал и увеличения объемов деятельности, связанной с развитием бизнеса Компании.

Комиссия за выработку, износ и приращение

За 2005 г. комиссия за выработку, износ и приращение составили US\$6,000 с учетом того, что в 2004 г. они были равны нулю, поскольку в 2004 г. амортизации активов не было.

Расходы на устранение убытков

В 2004/2005 расходов на устранение убытков не было.

Налоги

С учетом убытков, имевших место 2006 и 2005, в указанные периоды налоги не взимались.

Ликвидность и собственный капитал

Поскольку по состоянию на 31 марта 2007 г. Компания имела непогашенный долг в размере US\$5,000,000 и излишек оборотного капитала, включая наличные суммы, в размере US\$11,901,000. В январе 2007 г. Компания прервала частное размещение ее обыкновенных акций взамен на валовой доход на сумму US\$17,400,000.

Краткосрочные займы

7 сентября 2006 г. Компания закончила финансирование Краткосрочного займа для обеспечения средств в пользу своей деятельности по разработке на территории Республики Казахстан. Капитал от Краткосрочной ссуды использовался, прежде всего, для закупки трубопровода, компрессоров и вспомогательного оборудования и услуг для разработки месторождения Кзылой. Финансирование привело к проблемам, связанным с обеспеченными векселями с высоким приоритетом компании Tethys на сумму US\$5,000,000, погашение по которым должно было быть осуществлено 31 августа 2008 г. Указанные векселя подлежат возмещению сразу после листинга обыкновенных акций Компании на фондовой бирже или в августе 2008 г.. Проценты начислялись в размере 10 % в год в 2006 г. и были увеличены до 15 % в год с 1 января 2007 г.

В рамках краткосрочного займа держатели векселей имеют право получать дополнительное возмещение в виде ордеров для подписки на обыкновенные акции в Компании при закрытии Инвестиционного предложения или в течение 90 дней после даты первой коммерческой продажи Компанией углеводородов. Два кредитора решили получить ордера при закрытии Инвестиционного предложения. Данные ордера полностью или частично могут быть реализованы до сентября 2011г. и дают право их держателям на подписку на 1 346 154 Простых акций по цене US\$2.50 в каждую.

Займы от заинтересованных лиц

До 23 октября 2006 г., кроме Краткосрочного займа, все финансирование обеспечилось в форме займа со стороны CanArgo. 23 октября 2006 г., Компания погасила этот долг, капитализируя полный заем международной компании в размере US\$22,296,000 в 69 000 000 Обыкновенных акций, которые были выпущены в пользу CanArgo в рамках капитализации. Результат этих мер состоял в том, что по состоянию на 31 декабря 2006 г. Компания имела непогашенный краткосрочный заем и излишек оборотного капитала в размере US\$765,000.

Частное размещение ценных бумаг

24 января 2007 г. Tethys прекратила частное размещение, за счет чего выпустила 34 674 390 Обыкновенных акций за валовой доход на сумму примерно US\$17,400,000. Обыкновенные акции были выпущены по цене US\$0.50 за акцию или US\$2.50 за акцию после того, как Объединение акции вступило в силу, и увеличенные суммы средств использовались для завершения строительства 32-мильного (51-километрового) трубопровода диаметром 325 мм, который будет использоваться в связи с ожидаемой добычей газа на месторождении Кзылой, и на финансирование бурения дополнительных разведочных скважин, а также и для общих целей оборотного капитала. Подписчики на частное размещение входили в состав небольшой группы опытных инвесторов.

VNM

13 марта 2007 г. Tethys достигла соглашения с владельцем доли участия в VN-Мунай без права контроля через ее дочернюю компанию Тетис Казахстан Лимитед для того, чтобы приобрести 30% в VN-Мунай, которые ей не принадлежали, в обмен на 30 000 000 Обыкновенных акций (или 6 000 000 Обыкновенных акций после Объединения акций), таким образом передавая VN-Мунай в полную собственность Tethys. Это приобретение было закончено 9 мая 2007г. Регистрация передачи этого интереса в VN-Мунай в пользу Тетис Казахстан Лимитед в соответствующих казахстанских органах будет завершена к 30 сентября 2007 г.

Восточный Арал

10 мая 2007 г. Tethys заключила соглашение с владельцем NBC в отношении приобретения права на крупный блок Восточного Арала, соглашаясь приобрести NBC у владельца через свое дочернее предприятие TKL в обмен на осуществление начальной выплаты в размере US\$2,500,000 (включая непосредственный депозит на сумму US\$100,000, который будет отменен, если контракт станет не действительным), и 1 500 000 Обыкновенных акций, делая, таким образом, NBC косвенным дочерним предприятием Tethys. Завершение данного приобретения, между прочим, зависит от увеличения валового дохода Tethys по крайней мере до US\$25,000,000 в соответствии с Инвестиционным предложением. См. "Описание собственности – Восточный Арал - Контракт на осуществление разведки в Восточном Арале".

Далее приводится обзор ожидаемых затрат в отношении выполнения оставшихся обязательств Компании по проекту по состоянию на 31 марта 2007 г.:

Тип обязательства (US\$000)	Итого	<1 года	1-3 года
Трубопровод для соединения скважин на месторождении Кзылой к трубопроводу Бухара-Урал	2,826	2,826	----
Ввод в эксплуатацию и тестирование скважин на месторождении Кзылой.....	300	200	100
Бурение и врезка новой скважины месторождения Кзылой в магистральный трубопровод	613	613	----
Завершение бурения трех скважин в блоке Аккулка	660	660	----
Итого	3,399	4,294	100

Факторы риска и неопределенности

Tethys подвержена ряду рисков включая, но, не ограничиваясь, риски, связанные конкуренцией, производством, политикой, экологией и финансами. См. "Факторы риска".

Изменения цен

Стоимость на газ, добытый в месторождении Кзылой в рамках Контракта на поставку газа, установлена в долларах США, таким образом, изменение курса валют или колебания цен на газовом рынке не сказываются установленной цене.

Стоимость газа из блока Аккулка до сих пор не согласована, поэтому на ней могут сказаться колебания цен на газовом рынке. В то время как серьезных последствий в 2007 г. не наблюдалось, колебание в цене на газ в размере US\$10 за тыс. м3 отразится на чистом доходе Компании в 2008 г. в размере US\$950,000.

Сделки с третьими лицами

Компания была дочерним предприятием CanArgo до первой четверти 2007. См. "Отношения с энергетической корпорацией CanArgo". Деятельность Tethys в течение 2004, 2005 и до 7 сентября 2006 г., когда Краткосрочный заем была погашен, полностью финансировалась CanArgo посредством займа в рамках взаимного участия компаний в капитале друг друга. Финансирование продолжалось через заем до 23 октября 2006 г., когда Компания капитализировала полный заем, предоставленный CanArgo в размере US\$22,296,000, в 69 000 000 Обыкновенных акций, которые были выпущены в пользу CanArgo в рамках с такой капитализации.

CanArgo обеспечила поставку услуг в пользу Tethys на основании соглашения о предоставлении услуг по управлению, заключенного между CanArgo, Tethys, Vazon. Vazon - корпорация, организованная согласно законодательству Гернси, единственным владельцем и Управляющим директором которого является доктор Дэвид Робсон - Президент и Генеральный директор Tethys. Кроме того, соглашения о предоставлении услуг по управлению подписано между CanArgo и Vazon, посредством чего услуги доктора Робсона, госпожа Лэндлис (Исполнительный Вице-президент и Корпоративный секретарь Tethys) и других служащих Vazon, предоставляются в пользу CanArgo. Часть этих услуг Vazon, включая другие услуги, обеспеченные CanArgo которые выставались CanArgo по ставке US\$100,000 в месяц. Срок действия данного соглашения о предоставлении услуг управления истечет до завершения Инвестиционного предложения.

Сделки с дочерними предприятиями или другими третьими лицами, включая управление дочерними

предприятиями, должны осуществляться на том же самом основании, что и сделки с третьими лицами без заинтересованности. Сделки с дочерними предприятиями рассматриваются и утверждаются исключительно незаинтересованными директорами.

Финансовые и другие инструменты

BN-Мунай - сторона по договору о купле-продаже газа. BN-Мунай и Gaz Imprex заключали Контракт на поставку газа 5 января 2006 г. Gaz Imprex - одна из ведущих независимых газовых компаний на территории Казахстана и в настоящее время принимает участие в контрактах купле-продажи газа на территории Республики и странах ближнего зарубежья. См. "Подробное описание деятельности - маркетинг".

См. "Исследование и анализ управления - ликвидность и собственный капитал", примечание 16 "Ответственность и непредвиденные обязательства" к проверенному сводному финансовому отчету Tethys, а также примечание 15 "Ответственность и непредвиденные обязательства" к непроверенному внутреннему сводному финансовому отчету Tethys, за три месяца, заканчивающиеся 31 марта 2007 г., приведенные в настоящем проспекте в отношении более подробного описания форвардных контрактов и будущих обязательств Компании.

Характер деятельности, связанной с добычей природного газа Компании, подвергает Компанию рискам, связанным с колебаниями цен на товары и курса обмена иностранной валюты. До настоящего времени, Компания не использовала производные инструменты для управления данными рисками.

Критическая учетная политика предприятия и оценка

Финансовые отчеты Компании оформлены в соответствии с американскими общепринятыми нормами бухгалтерского учёта, которые требуют, чтобы управление компании предоставило соответствующие заявления, оценку и предположения, которые могут иметь существенное воздействие на финансовые отчеты. Обзор имеющей важное значение учетной политики Компании можно найти в примечании 2 к прошедшей аудиторскую проверку сводной финансовой отчетности, приведенной в настоящем проспекте. Далее приводится учетная политика предприятия и оценка, которые считают важными при определении финансовых результатов Компании.

Нефтегазовые участки - полный учет издержек

Компания руководствуется методом полного учета стоимости, как описано в примечании 2 к ее проверенным объединенным финансовым отчетам, приведенным в настоящем проспекте. Альтернативно, Компания могла бы руководствоваться методом бухгалтерского учета, посредством чего все затраты, связанные с непроизводительными скважинами, зачитываются в период, когда они возникли.

При полном методе бухгалтерского учета стоимости капитализируемые затраты подлежат проверке на предмет искажений данных. В рамках метода бухгалтерского учета затраты комбинируются с разбивкой по видам собственности, и балансовая стоимость каждого вида собственности подлежит проверке на предмет искажений. Эта политика может иметь результатом различную балансовую стоимость для основного капитала и различных видов чистого дохода. Компания решила руководствоваться полному методу учета издержек, который широко распространен.

В рамках полного учета издержек предел устанавливается на балансовой стоимости чистых капитализируемых затрат в каждом центре затрат для проверки искажений. Искажения существует, когда балансовая стоимость освоенных участков превышает предполагаемые не обесцененные будущие чистые потоки наличности, связанные с доказанными запасами. Затраты, касающиеся неосвоенных участков, подлежат индивидуальным оценкам на предмет искажения, пока не будет установлено, действительно ли доказанные запасы существуют. Если искажение существует, затраты, включенные в бухгалтерский баланс сверх обесцененных будущих чистых потоков наличности, связанных с центром учета затрат по доказанным запасам плюс вероятные запасы, зачисляются по статье доходов.

Оценка запасов

Оценка запасов может оказать существенное воздействие на чистый доход и остаточную стоимость недвижимого имущества. Процесс оценки запасов требует значительного анализа имеющейся геологической, геофизической, технической и экономической информации, плановых объемов производства, прогнозов в отношении установленных цен на товары, и определении времени будущих расходов – все, что может быть объектом интерпретации и неопределенности. Оценка запасов может сказаться на чистом доходе в силу анализа отчислений на истощение и проверки на наличие искажений. Пересмотр или изменение оценки запасов может иметь очень сильные положительные или отрицательные последствия в отношении чистого дохода или балансовой стоимости недвижимого имущества.

Потенциальные займодатели также могут использовать оценку запасов для анализа вероятной базы кредитования в рамках обеспеченного кредита. Изменения в оценке запасов могут привести к увеличениям или

понижениям в плане базы кредитования, что может сказаться на финансовом положении Компании.

Обязательства выбытия основного средства

Компания признает свое обязательство, связанное с выбытием основного средства - материальных долгосрочных активов таких, как участки с продуктивной скважиной. Компания производит оценку обязательства на основании ожидаемых затрат по отказу от ее чистой доли участия в материальных долгосрочных активах и установлению времени для расходов, которые должны быть понесены в будущие периоды. Обязательство Компании по выбытию активов включает расходы по тампонированию скважин, демонтаж сооружений и оборудования, восстановление нефтегазозоносного участка. Фактические платежи по реализации обязательств могут отличаться от оцениваемых сумм.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В следующей таблице приводится капитализация Компании по состоянию на 31 декабря 2006 г. и 31 марта 2007 г., до вступления в силу Предложений. Показания таблицы должны истолковываться с учетом финансовых отчетов и сопровождающих комментариев, которые приведены в настоящем проспекте.

Описание ценных бумаг	Утвержденных	По состоянию на 31	По состоянию на 31	По состоянию на 31	По состоянию на 31
		декабря 2006 ⁽²⁾	марта 2007	марта 2007 г. после вступления в силу Минимального предложения ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	марта 2007 г. после вступления в силу Максимального предложения ⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾
(US\$, кроме суммы акций)					
Обыкновенные акции собственного капитала акционера (основные) ⁽¹⁾	500,000,000	24,535,000 (14,000,000 акций)	56,494,000 (26,934,878 акций)	78,994,000 (36,025,787 акций)	102,494,000 (45,116,696 акций)
.....					
Накопленный дефицит	Не применимо				
.....		<u>(9,846,000)</u>	<u>(12,167,000)</u>	<u>(14,040,000)</u>	<u>(14,040,000)</u>
	500,000,000	14,689,000	44,327,000	64,954,000	88,454,000
Краткосрочный заем ⁽⁵⁾		<u>3,084,000</u>	<u>3,127,000</u>	----	----
Итого.....		<u>17,773,000</u>	<u>47,454,000</u>	<u>64,954,000</u>	<u>88,454,000</u>

Примечание:

- Включает совокупность: (i) номинала выпущенных обыкновенных акций; и (ii) капитала свыше номинала выпущенных обыкновенных акций. Не включает Обыкновенные акции, выпускаемые на момент реализации warrants или опционов согласно "Опционы или warrants на покупку ценных бумаг".
- После вступления в силу Объединения акций.
- После вступления в силу Объединения акций и после выпуска 6,000,000 Обыкновенных акций по состоянию на 9 мая 2007 г. в отношении приобретения Компанией доли участия в BNM, которая ранее ей не принадлежала. См. "Общее развитие деятельности - История компании".
- Без вступления в силу предлагаемого выпуска обыкновенных акций 1,500,000 в качестве вознаграждения в связи с приобретением NBC (Арал-Восточный блок). См. "Описание участков — Арал-Восточный блок Контракт на разведку Арал-Восточного блока".
- После регистрации скидки в отношении warrants в связи с краткосрочным займом. См. "Исследование и анализ управления – Ликвидность и Собственный капитал", примечание 12 к прошедшей аудиторскую проверку сводной финансовой отчетности Компании и примечание 11 к непрошедшей аудиторскую проверку консолидированной внутренней финансовой отчетности Компании, приведенной в настоящем проспекте.

С 31 марта 2007 г. существенных изменений в капитализации Компании не наблюдалось и как следствие они не отражены в вышеприведенной таблице.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПРИБЫЛИ

Компания надеется получить примерно US\$22,500,000 чистой прибыли от Минимального предложения и примерно US\$46,000,000 чистой прибыли от Максимального предложения (US\$53,000,000 - в случае полной реализации опциона на Сверх размещение) после вычета агентской комиссии в отношении Инвестиционного предложения и доли Компании в оценочных расходах по Предложению. Предлагаемый порядок использования

Компанией чистой прибыли от Инвестиционного предложения приводится далее:

	Минимальное предложение ⁽¹⁾	Максимальное предложение ⁽¹⁾
	(US MM\$)	
<i>Казахстан</i>		
Блоки Кул-Бас/Аккулка — поверхностное бурение и инфраструктура (от 5 до 10 скважин)	11.0	12.0
.....		
Блок Аккулка— разведочная скважина Трисового/Юрского периодов	—	11.0
Участки с доказанными запасами нефти/конденсата	—	5.0
Приобретение NBC и первоначальные работы в Арал-Восточном блоке	5.0	5.0
<i>Таджикистан</i>		
Обработка и интерпретация данных по сейсмической разведке	1.0	1.5
Восстановление скважины	—	1.5
Разведочная скважина Алимтай	—	4.5
Погашение краткосрочного займа.....	5.0	5.0
Оборотный капитал	<u>0.5</u>	<u>0.5</u>
Итого	<u>22.5</u>	<u>46.0</u>

Примечание:

(1) Не включает доходы, которые могут быть реализованы после осуществления Опциона сверх распределения, если таковой вообще имеются, которые используются в целях оборотного капитала.

В силу характера нефтегазовой промышленности, бюджет регулярно пересматривается относительно расходов и возможностей, которые доступны для Компании. Суммы и выбор графика расходов будут варьироваться в зависимости от множества факторов, включая успех бурения, пригодность оборудования для бурения, оценки недавно приобретенных сейсмических данных в отношении разведочных блоков Компании и непредвиденных расходов. Соответственно, пока управление Компании считает нужным распределять чистую выручку Инвестиционного предложения в порядке, как сформулировано выше, фактические расходы могут отличаться от сумм и распределений. **Хотя Компания не согласна на дальнейшие приобретения кроме приобретения NBC (Арал-Восточный Блок),** Компания предлагает пересмотреть возможности приобретения участков с доказанными запасами нефти/конденсата или природного газа. Соответственно, Компания ассигновала US\$5,000,000 на финансирование любых возможностей приобретения. Если такие возможности не появятся в 2007/2008 гг., то любой капитал, ассигнованный таким образом, будет использоваться в целях оборотного капитала.

Предполагаемая чистая прибыль Продающего акционера, получаемая от Вторичного предложения, за вычетом Комиссии агентов относительно Вторичного Предложения и доли предполагаемых расходов Продающего акционера по Вторичному Предложению, будет составлять US\$14,000,000, с расчетом на то, что на все Предлагаемые акции во Вторичном предложении была осуществлена подписка. Обыкновенные акции, предлагаемые Продающим акционером в соответствии с Вторичным предложением, будут проданы только, если максимальное число Обыкновенных акций, предлагаемых Компанией в соответствии с Инвестиционным предложением, было продано. Компания не получит прибыль от продажи Предлагаемых акций при Вторичном предложении.

ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА

Обыкновенные акции

Объявленный акционерный капитал Компании представлен 500,000,000 обыкновенных акций номинальной стоимостью US\$0.10 каждая, из которых 26,934,878 обыкновенных акций будет выпущено и подлежит погашению до реализации Инвестиционного предложения. Держатели обыкновенных акций имеют право на получение дивидендов, которые периодически могут объявляться директорами Компании. В случае добровольного или принудительного закрытия или ликвидации компании с целью реорганизации или по иной причине/в силу распределения капитала, держатели Обыкновенных акций имеют право на получение ликвидационной стоимости пропорционально их долям, включая все права, предусмотренные по акциям Компании. На общем собрании держатели Обыкновенных акций имеют право на принятие участия в голосовании поднятием руки и голосовании при помощи опроса, имея по одному голосу за каждую акцию.

Права акционеров Компании регулируются Уставом и Учредительным договором Компании. См. "*Устав и учредительный договор компании*".

УСТАВ И УЧРЕДИТЕЛЬНЫЙ ДОГОВОР

Учредительные документы Компании представлены Уставом и Учредительным договором, которые были

зарегистрированы в соответствии с Законодательством о компаниях.

Копии Устава и Учредительного договора Компании ("**Устав и учредительный договор**") можно получить у Корпоративного секретаря Компании и на сайте www.sedar.com.

Далее приводится обзор основных положений Устава и Учредительного договора, включая дополнения и изменения, подлежащие внесению до даты Первоначального закрытия.

Цели

Основные цели Устава и Учредительного договора Компании включают следующее:

- (i) осуществлять деятельность в качестве обычной коммерческой компании;
- (ii) от собственного имени и от имени любого другого лица вести переговоры и заключать любые соглашения с любыми лицами в отношении предоставления или перевода в пользу Компании или любого другого лица любых арендных договоров, концессий, опционов, прав, лицензий, санкций или других разрешений на осуществление разведки, разработки, добычи нефти или твердых, жидких или газообразных углеводородов или других минеральных ресурсов или месторождений в любой части мира;
- (iii) производить разведку, разработку, исследование и добычу в отношении нефти или твердых, жидких, или газообразных углеводородов или иных полезных ископаемых и месторождений на любой территории, области или собственности в любой части света; и
- (iv) осуществлять деятельность, направленную на исследование, приобретение, развитие, создание, транспортировки, очистки, хранения, распределения, продажи нефти или твердых, жидких или газообразных углеводородах или других полезных ископаемых или их продуктов, или побочных продуктов.

Помимо вышеприведенных основных целей также существуют и положения.

Акционерный капитал

Полномочие на присваивание прав

С учетом прав, предусмотренных в отношении имеющихся акций или любого класса акций, новые акции Компании могут быть выпущены с привилегированными правами, с отсроченными дивидендами, или другими правами или ограничениями в отношении выплаты дивидендов, голосования, возвращения капитала и т.д., как периодически будет определять Компания на основании простого решения акционеров, или, в случае отсутствия такого решения или соответствующего положения - как определит Совет Директоров.

Право на оказание финансовой помощи

Компания или любое ее дочернее предприятие может косвенно или посредством оказывать финансовую поддержку с целью приобретения/в связи с приобретением акций Компании или в связи с реализацией обязательства, понесенного в связи с покупкой акций Компании.

Изменение прав

Реквизиты обыкновенных акций могут только меняться на основании простого решения акционеров, владеющих акциями такого класса (за исключением акции казначейского класса).

Консолидация, раздел и отмена

Компания может на основании обычного решения осуществить консолидацию или раздел всего или любой части акционерного капитала на акции, сумма которых больше суммы имеющихся акций, или произвести подраздел всех или некоторой части акций, сумма которых будет меньше суммы имеющихся акций, или может аннулировать акции, которые по состоянию на дату принятия решения не были приняты, или конвертировать все или любую часть полностью оплаченных акций, выраженных в определенной валюте, в полностью оплаченные акции, выраженные в другой валюте. На основании специального решения компания может сократить сумму своего капитала.

В соответствии с Законом о компаниях Совет Директоров может при наличии утверждения на основании простого решения сделать держателям определенного класса акций с дивидендами предложение о получении дивидендов в виде свидетельства на акции вместо наличных.

Преимущественные права

В Учредительном договоре или Уставе не предусмотрены обязательные положения в отношении

преимущественного права на перевод, выпуск или распределение акций. Согласно положениям Учредительного договора и Устава Совет директоров без предварительного утверждения акционеров имеет генеральные и безусловные полномочия: (i) на распределение (с предоставлением права отказа или без), предоставление опционов, распоряжение невыпущенными акциями Компании или на право подписывать или переводить любые ценные бумаги в акции; или (ii) на продажу, перевод или аннулирование любых Инвестиционных предложений (согласно Учредительному договору или Уставу), принадлежащих Компании в соответствии с Законом о компаниях, условия которых могут быть определены Советом директоров, кроме случаев, когда акции должны быть выпущены по стоимости ниже номинальной.

Обязательный перевод акций

Совет Директоров имеет право заставить акционера отказаться от своих Обыкновенных акций, если указанные Обыкновенные акции находятся в непосредственной собственности или в собственности на правах выгодоприобретения у любого лица, что нарушает положения любого законодательства или требования любой страны, или такое лицо не имеет права распоряжаться такими Обыкновенными акциями, или на основании исключительного и окончательного решения Совета Директоров такое владение или распоряжение Обыкновенными акциями (в совокупности с другими обстоятельствами, которые по обоснованному мнению Совета Директоров, носят важный характер) может привести к штрафным санкциям или создать неблагоприятные налоговые условия для Компании или любого держателя акций или ценных бумаг, которых в противном случае могло бы и не быть.

При таких обстоятельствах Совет Директоров может предоставить (в дальнейшем именуемое как "**Уведомление о переводе**") в пользу лица (или любому из лиц, которые в качестве совместных держателей зарегистрировали на свое имя акции), которое указано в реестре в качестве держателя ("**Продавец**") любой Обыкновенной акции ("**Соответствующие акции**"), письменное уведомление, в соответствии с которым Продавец в течение 21 дня (или более продолжительного срока, как определит Совет Директоров при определенных обстоятельствах) должен передать (обеспечить передачу доли участия в) Соответствующие акции в пользу другого лица, которое на исключительное и окончательное усмотрение Совета Директоров не относится к вышеуказанному классу лиц ("**Правомочный получатель**"). В период, начиная со дня оформления уведомления о переводе и до регистрации перевода Соответствующих акций, права и полномочия, присущие Соответствующим акциям будут приостановлены, и не будут подлежать реализации.

Если в течение 21 дня после предоставления Уведомления о переводе (или более продолжительного срока, как определит Совет Директоров при определенных обстоятельствах или более продолжительного срока, как определит Совет директоров при определенных обстоятельствах) требования данного уведомления не будут выполнены к удовлетворению Совета директоров, Компания может продать соответствующие акции от имени акционера, уведомив организацию, принимающую участие в торгах на фондовой бирже, о продаже акций по наилучшей цене, предлагаемой в момент торгов, в пользу Правомочного получателя.

Совет Директоров не обязан объяснять причины, на основании которых они принимал решение в соответствии с настоящими положениями. Реализация полномочий, предусмотренных в вышеуказанном положении, не должна ставиться под сомнение или лишаться действительности на основании того, что было предоставлено недостаточное количество доказательств в отношении непосредственной собственности или собственности акций на правах выгодоприобретения любым лицом, или, что законный владелец или бенефициар любых акций, был неправильно понят Советом Директоров при условии, что указанные полномочия выполнялись добросовестно.

Собрания акционеров

Ежегодные общие собрания проводятся минимум один раз в календарный год (при условии, что не более 15 месяцев проходят между одним ежегодным общим собранием и следующим) на территории Гернси или в ином месте, как определит Совет Директоров, но не в Великобритании. Ежегодные общие собрания созываются Советом директоров на таких условиях, как он сочтет целесообразным.

Совет директоров может созвать внеочередное общее собрание, когда сочтет целесообразным. Внеочередные общие собрания должны проводиться в Гернси или в другом месте, как определит Совет Директоров, но не на территории Великобритании. Держатели акций, представляющие не менее одной десятой от выпущенного акционерного капитала Компании (исключая любые казначейские акции) могут требовать в письменной форме созыва внеочередного общего собрания.

Кворум общего собрания – два акционера, присутствующие лично или представленные доверенными лицами, наделенные правом голоса. Уведомление об общих собраниях предоставляется всем акционерам, внесенным в регистр акционеров, за пять рабочих дней до отправки уведомления. В случаях, когда любое лицо становится акционером в любое время в течение пяти рабочих дней, предшествующих предоставлению уведомления, уведомление отправляется акционеру, который был внесен в регистр в день оформления уведомления. Уведомление

о собрании также предусматривает время (не превышающее 48 часов до начала собрания), когда лицо вносится в регистр акционеров, чтобы получить право присутствовать или голосовать на собрании. Изменения записей в регистре акционеров после установленного срока не учитываются при определении прав любого лица в отношении присутствия и голосования на собрании.

Акции с правом голоса

В рамках любых специальных прав или ограничений в отношении голосования, предусмотренных для любого класса акций, на общем собрании любой акционер, присутствующий лично, имеет один голос на голосовании поднятием руки, причем при голосовании путем опроса каждый акционер, присутствующий лично или представленный доверенным лицом, может голосовать за каждую акцию.

Для принятия "Простого решения" акционеров необходимо большинство голосов акционеров, присутствующих на собрании Компании. Для принятия "чрезвычайного решения" акционеров необходимо две трети голосов акционеров, присутствующих на собрании Компании. Для принятия "специального решения" необходимо получить три четверти голосов акционеров, присутствующих на собрании Компании.

Назначение директоров

Учредительный договор и Устав не ограничивают число директоров, которые могут быть назначены Советом директоров или акционерами Компании. Директоры могут быть назначены для заполнения вакансии или для увеличения числа участников Совета директоров на основании обычного решения акционеров Компании или Совета директоров. Любой директор, назначенный Советом директоров, занимает данную должность только до следующего ежегодного общего собрания и получает право на переизбрание. Учредительный договор и Устав предусматривают, что все директора снимаются со своих должностей на каждом ежегодном общем собрании, но, при этом они имеют право на переизбрание на основании обычного решения. Если иное не определено Советом директоров, то число директоров не должно быть меньше двух. Ни при каких обстоятельствах резиденты Великобритании не должны формировать большинство директоров.

Никто, кроме уходящего в отставку директора, не может назначаться или повторно назначаться на должность директора на общем собрании, если на это не будут получены рекомендации со стороны Совета Директоров, или не менее чем за семь дней (но не позднее 42 дней) до назначенной даты собрания, в зарегистрированном офисе Компании не будет оставлено уведомление, подписанное акционером (но не кандидатом), имеющим правом присутствовать и голосовать на собрании, в отношении того, что он изъявляет назначить такое лицо на должность директора, вместе с подписанным письмом кандидата о том, что он согласен с назначением/повторным назначением.

Заместители

Любой директор может назначить другого директора или любое лицо, утвержденное Советом Директоров, в качестве заместителя для того, чтобы он присутствовал и голосовал на собрании, и выполнял обязательства и функции, которые бы директор мог бы выполнять лично.

Отставка на основании замены

Учредительный договор и Устав предусматривают положение, согласно которому директора назначают на должность сроком на три года. Компания предлагает внести поправку в Учредительный договор и Устав, предусматривающую прекращение срока полномочий директора в день годового общего собрания акционеров с последующим назначением директора. Каждый директор имеет право на переизбрание.

Отставка директоров

Акционеры Компании могут на основании простого решения сместить директора с должности до истечения срока его полномочий. Без ущерба к положениям в отношении отставки, приведенным в Учредительном договоре и Уставе, директор смещается с должности при следующих обстоятельствах: (i) получает уведомление, предоставленное, размещенное в зарегистрированном офисе и объявленное на Собрании совета директоров; (ii) в том случае, если он был избран на фиксированный срок, который истек; (iii) перестает занимать свою должность на основании законодательства Гернси, смещается со своей должности на основании Учредительного договора или Устава, или законодательство запрещает ему занимать должность директора; (iv) становится банкротом или неплатежеспособным перед кредиторами; (v) страдает от психического заболевания; (vi) он и его заместитель (если таковой имеется) отсутствуют на собраниях без разрешения Совета директоров в течение шести последовательных месяцев, в результате чего Совет директоров принимает решение снять такого директора с должности; (vii) он смещается с должности на основании письменного уведомления, отправленного ему по последнему адресу и

подписанное всеми директорами; или (viii) становится резидентом Великобритании, в результате чего большинство директоров представлено резидентами Великобритании.

Распределение активов кроме наличности

В случае добровольного закрытия компании ликвидатор может при получении соответствующего утверждения на основании специального решения распределить среди акционеров все или часть активов компании в натуральном выражении.

Компенсация

Без ущерба в отношении любой компенсации, на которую любое лицо имеет право, будучи директором, заместителем директора, или секретарем Компании, включая их соответствующих преемников и исполнителей, каждое из вышеперечисленных лиц имеет право на компенсацию (в рамках законодательства) в отношении активов и прибыли Компании, включая защиту от исков, расходов и обязательств, которые такие лица или их преемники, могут понести на основании любого заключенного контракта или действия в связи с осуществлением своих обязательств, кроме случаев, когда иски, расходы или обязательства могли иметь место в результате их умышленных халатных действий или неисполнения обязательств, и никто из них не несет ответственности за действия, халатные или умышленные действия других лиц.

Выкуп не контрольного пакета акций

Если, в отношении любого предложения по приобретению всех акций Компании любого класса (кроме тех акций, которые по состоянию на дату предложения, находятся в распоряжении предлагающего лица), предусматривающее приобретение акций другого класса ("**Предложение поглощения**"), предлагающее лицо приобрело или заключило контракт в отношении приобретения не менее одной десятой от объема акций, в отношении которых было сделано Предложение поглощения, то такое лицо может уведомить держателя любых акций о том, что оно намерено приобрести такие акции, и как следствие, имеет право осуществить приобретение на основании Предложения поглощения.

Предлагаемые поправки

До первоначального закрытия Инвестиционного предложения Компания предлагает внести следующие дополнения и изменения в Учредительный договор и Устав. Помимо ряда изменений административно-хозяйственного характера, цель основных поправок заключается в следующем:

- Компания может заключать сделки по продаже, аренде или обмену всех или большей части своих активов только на основании решения ее акционеров, принятом на чрезвычайном собрании, кроме вопросов, связанных с обычным порядком осуществления деятельности;
- Компания может увеличивать свой акционерный капитал, уменьшать сумму своего объявленного капитала, может создавать новые классы акций только на основании решений ее акционеров, принятых на общем собрании;
- Компания может выпускать акции, только если за них были полностью внесены средства, собственность или услуги. В отношении поправок, вносимых в Учредительный договор и Устав, термин «собственность» не включает долговые обязательства, оформленные лицом, в пользу которого были выпущены акции, или лицом, которое не имеет заинтересованности, в рамках значения, предусмотренного Налоговым законодательством;
- Возможность Компании оказывать финансовую поддержку будет зависеть от полного погашения акций средствами, собственностью или услугами; и
- Срок полномочий любого директора истекает в день годового и общего собрания, которые имеют место после его назначения с учетом повторного переизбрания на таком собрании.

Права акционеров в рамках законодательства Гернси и Учредительного договора и Устава

Права держателей обыкновенных акций Компании приводится в Учредительном договоре или Уставе, регулируемых Законодательством о компаниях. Эти права отличаются от тех, что предусматриваются в рамках Канадского законодательства о коммерческих организациях (далее по тексту - "**СВСА**"). Огромная разница между правами держателями простых акций Компании, предусмотренных Учредительным договором, Уставом и Законодательством о компаниях, и правами, предусмотренными в рамках СВСА, заключается в следующем:

Внесение дополнений и изменений в Учредительные документы

В рамках СВСА, требуется специальное решение, представленное двумя третями большинства, для внесения изменений в учредительные документы в отношении изменений имени компании; изменения юрисдикции ее зарегистрированного офиса; снятия ограничений в отношении деятельности, которую компания может осуществлять; внесения, изменения или снятия ограничений по вопросу перевода или собственности акций; слияния с другой компанией; или ликвидации/ропуска компании. Для утверждения выше указанных вопросов требуется специальное решение, принятое тремя четвертями большинства, в соответствии с Учредительным договором и Устава.

Право оценки отказывающихся акционеров

В соответствии с СВСА, акционер может потребовать от корпорации выкупить его акции в том случае, если он голосует против некоторых решений, включая следующие: утверждение продажи, лизинга или обмена всех или большей части его собственности; внесение поправок в статьи в отношении ограничения перевода акций любого класса или ограничений деятельности, которую он может осуществлять; слияние с другой корпорацией, которая не является дочерним предприятием той же корпорации-учредителя; перевод корпорации под другую юрисдикцию. К тому же, в случае появления планов в отношении внесения изменений, акционер может обратиться в суд и реализовать право оценки. Существует дополнительное право на отказ от любого класса акций или серии акций, предусматривающих право голоса в отношении поправок в устав (если устав не предусматривает иные положения в случае внесения поправок).

В рамках Законодательства о компаниях, акционеры, выходящие из состава, не имеют автоматического права оценки, но имеют возможность на восстановление прав в судебном порядке в том случае, если докажут, что пострадали от предвзятых действий ("**Недобросовестные предвзятые действия**"). В таком случае, акционеры Компании имеют право в рамках законодательства о компаниях обратиться в суд для того, чтобы доказать, что деятельность Компании осуществлялась недобросовестно в отношении него или других акционеров. Суд имеет право вынести решение для того, чтобы урегулировать данный вопрос. Среди прочего это может включать внесение изменений в Учредительный договор Компании, или отказ Компании от выполнения некоторых действий, которые стали объектом жалобы, или выкуп Компанией акций пострадавшего акционера.

Право на обращение в суд в отношении определенных вопросов

СВСА предусматривает в отношении акционеров право на обращение в суд по ряду вопросов, включая, но не ограничиваясь: прекращение проведения собрания акционеров, на котором предложение акционера было выключено в циркуляр по управлению доверенными лицами; требование созыва и проведения собрания акционеров в порядке, предусмотренном судом, в том случае, если это не исполнимо рамках устава или СВСА; циркуляр доверенных лиц содержит недостоверную информацию в отношении существенного факта или не предусматривает такой факт вообще; назначение аудитора и фиксированного вознаграждения; добровольная ликвидация и роспуск под контролем суда в соответствии с СВСА; требование решения суда о роспуске корпорации в том случае, если она (i) осуществляла свою деятельность, выходя за рамки полномочий, предусмотренных уставом, (ii) не проводит годовые собрания в течение двух последующих лет, или (iii) не предоставила годовой финансовый отчет своим акционерам; проведение проверки корпорации и ее дочерних предприятий; подача производного иска; освобождение от последствий любого действия, которое имеет предубежденный характер или пагубно сказывается на интересах держателя ценных бумаг, кредитора, директора или должностного лица; или погашение внутренних расходов.

В Учредительном договоре и Уставе не предусмотрено аналогичного положения, однако, в соответствии с Законодательством о компаниях, акционеры могут получить поддержку в отношении Недобросовестных и предвзятых действий. Более того, законодательство о компаниях предусматривает в отношении любого акционера право на обращение в суд о наложении запрета на любое действие Компании, которое может выходить за рамки полномочий, предусмотренных Учредительным договором и Уставом, или за рамки полномочий, предусмотренных для директоров Компании.

Более того, в соответствии с общим законодательством Гернси о компаниях, акционер может обратиться в суд в случае нарушения директорами Компании их фидуциарных обязанностей.

Номинальная стоимость

Акции, выпущенные корпорацией в соответствии с СВСА не обладают «номинальной стоимостью». Обыкновенные акции будут иметь номинальную стоимость в размере US\$0.10 за Обыкновенную акцию (после вступления в силу Объединения акций).

Номинальная стоимость акции - это минимальная сумма, на основании которой Обыкновенная акция может быть продана, в качестве полностью оплаченной. В соответствии с Учредительным договором и Уставом обыкновенные акции могут не выпускаться в качестве полностью оплаченных. Номинальная цена Обыкновенной акции

не отражает Предлагаемую цену, справедливую рыночную стоимость или рыночную стоимость Обыкновенных акций.

ПЕРСОНАЛ

По состоянию на дату настоящего документа, на Tethys и ТКЛ в общей сложности работали 36 сотрудников на территории Казахстана и 1 сотрудник в Тбилиси, Грузия. По состоянию на 31 декабря 2006 г., 2005 г. и 2004 г., соответственно, на Компанию работало - 38, 22 и 4 сотрудника. Услуги, предоставляемые исполнительными должностными лицами, регулируются условиями Комплексного соглашения об управленческих услугах. См. *"Выплаты директорам и должностным лицам — Индивидуальные трудовые договора и соглашения об управлении"*.

Компания периодически привлекает консультантов на различные должности с различной продолжительностью трудоустройства. По состоянию на текущую дату в ТКЛ работает один консультант.

ДИРЕКТОРЫ И ДОЛЖНОСТНЫЕ ЛИЦА

Далее приводятся имена, адреса и должности сотрудников Компании, включая их предыдущие места работы за последние пять лет. Все должностные лица подписывают с Компанией договора о конфиденциальности. См. *"Выплаты директорам и должностным лицам — Индивидуальные трудовые договора и соглашения об управлении"*.

Имя и адрес	Должность	Основная должность за последние пять лет
Джулиан Хаммонд Лондон, Великобритания	Исполнительный вице-президент, Руководитель по коммерческим вопросам и Руководитель по корпоративному развитию	Исполнительный вице-президент, Руководитель по коммерческим вопросам и Руководитель по корпоративному развитию Tethys; Вице-президент, Менеджер CanArgo по инвестиционным вопросам и развития деятельности.
Лиз Лэднлс Сэнт Питер Порт, Гернси, Нормандские острова	Исполнительный вице-президент, корпоративный секретарь и директор	Исполнительный вице-президент и корпоративный секретарь Tethys; Исполнительный вице-президент и корпоративный секретарь CanArgo.
ГЕОРГИЙ МИРЦХУЛАВА Алматы, Казахстан	Вице-президент, коммерческий директор и руководитель казахстанского бизнес подразделения	Вице-президент, коммерческий директор и руководитель казахстанского бизнес подразделения Tethys; Первый заместитель директора BNM; Генеральный директор TSK; до этого г-н Мирцхулава занимал различные должности в CanArgo с декабря 2000 до Августа 2005, включая должность коммерческого аналитика, финансового аналитика и старшего экономиста.
БЕРНАРД МЕРФИ Хартфордшир, Великобритания	Вице-президент компании по финансам и Финансовый директор	Вице-президент компании по финансам и Финансовый директор Tethys; до этого г-н Мерфи занимал должность директора сети бухгалтерской компании Abacus Accountancy с 2004; до этого он занимал ряд должностей в сфере финансов, и работал на нескольких организациях.
Имя и адрес	Должность	Основная должность за последние пять лет

Д-Р ДЭВИД РОБСОН Сэнт Питер Порт, Гернси, Нормандские острова	Президент, Генеральный директор и председатель	Президент, Генеральный директор и председатель Tethys; Председатель и Генеральный директор CanArgo.
ГРЭМ УОЛЛ Поуис, Великобритания	Вице-президент, Технический специалист	Вице-президент, техник Tethys; Заместитель директора, Техник BNM, Заместитель директора, Техник TSK и Менеджер по разведки CanArgo.

Биографии должностных лиц

Джулиан Хаммонд – Исполнительный вице-президент компании, Руководитель по коммерческим вопросам и Руководитель по корпоративному развитию.

Г-н Хаммонд был назначен на должности Исполнительного вице-президента компании, Руководителя по корпоративному развитию с 26 июля 2006 г., а на должность Руководителя по Коммерческим вопросам с 10 мая 2007 г. Г-н Хаммонд несет ответственность за развитие деятельности Компании, включая консультации по развитию деятельности в рамках стратегии и ведение переговоров по вопросам приобретения и продажи, включая управление собственным капиталом, долговыми обязательствами, документарными операциями по ведущейся деятельности Компании. Г-н Хаммонд был принят на работу в CanArgo с апреля 1998 г., и начинал с различных должностей, а именно - Менеджер по развитию деятельности, когда он занимался вопросами переработки нефти и сбыта нефтепродуктов и розничной деятельности CanArgo на территории Грузии, включая должности Коммерческого менеджера, Вице-президента и Менеджера по работе с инвесторами. Г-н Хаммонд уволится из CanArgo по завершению Инвестиционного предложения. До принятия на работу в CanArgo, г-н Хаммонд работал в «Credit Suisse First Boston», Лондон, «Crossfield House Investments» в Калгари и «Montgomery Securities» в Сан-Франциско. Г-н Хаммонд закончил Колорадский университет, получив степень бакалавра.

Лиз Лэндлс – Исполнительный вице-президент и Корпоративный секретарь Компании. Г-жа Лэндлс работает в качестве должностного лица и Корпоративного секретаря CanArgo с Августа 2002 г., отработав до этого в качестве Ассистента корпоративного секретаря с декабря 2000. Г-жа Лэндлс стала Исполнительным вице-президентом «CanArgo» в ноябре 2005 г.. Проработав в CanArgo с октября 1997 г., главным образом на административных должностях, включая должность директора нескольких дочерних предприятий CanArgo, была назначена на должность директора Tethys в момент ее регистрации – в августе 2003 г. Г-жа Лэндлс закончила Институт бизнес администрирования с красным дипломом, и является научным сотрудником указанного Института.

Гиоргий Мирцхулава - Вице-президент компании, Коммерческий директор и Руководитель казахстанского бизнес подразделения. Помимо должностей Вице-президента, Коммерческого директора и Руководителя казахстанского бизнес подразделения Компании, г-н Мирцхулава также является Первым заместителем директора BNM и несет ответственность за деятельность BNM на территории Казахстана и Центральной Азии. Ответственность г-на Мирцхулавы в рамках BNM также включает создание новых коммерческих предприятий на территории Казахстана, получение новых лицензий, разрешений, ведение переговоров с потенциальными покупателями газа, подготовка коммерческих отчетов и установление связи с правительственными органами и деловыми партнерами. В августе 2004 г. г-н Мирцхулава был назначен в качестве Заместителя директора по коммерческим и финансовым вопросам BNM. Также г-н Мирцхулава занимает должность Генерального директора TSK. Работал на CanArgo с декабря 2000 по август 2005 г., занимая различные должности – коммерческого аналитика, финансового аналитика и старшего экономиста. До этого г-н Мирцхулава работал в Европейском банке реконструкции и развития - в группе по реализации проекта в секторе энергетики с 1999 по 2000 гг.. Г-н Мирцхулава закончил Университет Данди, получив степень LL.M в нефтегазовой отрасли, и Тбилисский Национальный Университет имени Св. Илии, (Тбилиси, Грузия) - юридическая степень; имеет совмещенную степень бакалавра Бизнес администрирования и Общего управления - Европейской школы менеджмента (Тбилиси, Грузия) и Университета Престон, Вайоминг, США.

Бернард Мерфи - Вице-президент компании по финансам и Финансовый директор. Г-н Мерфи является научным сотрудником Института дипломированных бухгалтеров-аналитиков. До принятия на работу в Компанию работал на группу бухгалтерских компаний «Abacus», в рядах которой работали старшие бухгалтера, разбросанные по всей Великобритании, цель которых заключалась в предоставлении финансовых консультаций небольшим и средним предприятиям. Г-н Мерфи имеет 30-летний опыт работы в качестве главного бухгалтера-аналитика, прослужив в таких, компаниях как «Courtaulds», «British Oxygen Corporation», «Balfour Beatty». В «HSBC Actuaries and Consultants Limited» также получил опыт работы в качестве Финансового директора, помимо этого работал в страховом секторе – в компании «HSBC and Royal & Sun Alliance». До начала финансовой карьеры г-н Мерфи получил степень бакалавра наук (с отличием) в строительном деле, Университет Глазго.

Д-р Дэвид Робсон – Президент Компании, Генеральный директор и Председатель совета директоров. В

настоящее время д-р Робсон является Председателем и Генеральным директором CanArgo, занимая указанные должности с 1997. Изначально карьера д-ра Робсона началась в нефтегазовых компаниях. Он был Генеральным директором и учредителем котирующейся на лондонской фондовой бирже компании – «JKX Oil & Gas plc», а до этого занимал технические (разведка, эксплуатация, технология нефти) и коммерческие должности в таких компаниях, как «Britoil plc», «Hamilton Oil» (в настоящее время – «ВНР Petroleum») и «Mobil». Д-р Робсон учился на геолога, получив степень бакалавра первого класса (с отличием) в геологии и кандидата наук в геохимии. Также он имеет степень MBA, окончив Университет Стратклайд. Д-р Робсон работал на нефтегазовых проектах бывшего Советского союза с 1990 г., создав на территории Украины первый негосударственный проект по разработке газа, первый проект по бурению скважин в украинском секторе Черного моря, и первый негосударственный проект по разведке и разработке скважин на территории Грузии. Является научным сотрудником Геологического общества, член общества инженеров-нефтяников, ему присуждена Почетная грамота за вклад в развитие нефтяной промышленности Грузии. Ранее был представителем сектора энергетики в Восточно-европейском торговом совете Правительства Великобритании. Д-р Робсон выступал на многих международных форумах, посвященных теме энергетике в странах бывшего Советского союза, а также в Парижском клубе стран-доноров.

Грэм Уолл – Вице-президент Компании, Технический специалист. Г-н Уолл назначен на должность Заместителя директора, технического специалиста BNM в 2005 г., а в июле 2006 его назначение должность Вице-президента, Технического специалиста Tethys подтвердилось. Г-н Уолл также выполнял функции Заместителя директора, Технического специалиста TSK. Несет ответственность за деятельность Компании, направленную на разведку и добычу, включая осуществление бурения и тестирования, оценку перспективного объекта, получение сейсмических данных, интерпретацию, оценки запасов Группы и реализацию технических планов. Г-н Уолл работает на CanArgo с 2000 г., начав с должности старшего геолога, ответственного за программу CanArgo по разведке и разработке на территории Грузии. Назначен на должность руководителя по региональному проекту разведки запасов CanArgo в 2005 г., менеджером CanArgo, ответственным за разведку - в январе 2006 г.. С сентября 1995 г. по декабрь 1999 г. работал в должности геолога по разведке полезных ископаемых в рамках проекта по добыче золота на территории Австралии. Занимал должность геолога по разведке полезных ископаемых в компании «ACA Howe International Ltd.», Великобритания, работая в Буркина Фасо, Греции, Гане, России (Сибирь), Великобритании и Грузии. Г-н Уолл имеет степень бакалавра (с отличием) в сфере геологии рудных месторождений, окончив Университеты Уэльса, Колледж Кардиффа (Кардифф, Великобритания). Является научным сотрудником Геологического общества, участник Общества нефтепоисковых исследований Великобритании. Г-н Уолл представил техническую документацию по углеводородным системам центральной Грузии и разработке трещиноватым коллекторам.

Директоры

Далее приводятся имена, адреса директоров Компании, вместе с другими должностями, которые они занимают в Компании, датами их первого назначения в Совет Директоров и основными должностями, которые они занимали за последние пять лет.

Имя, адрес	Текущая должность	Дата назначения на пост директора	Основная должность, занимаемая за последние пять лет
Рассел Хаммонд ⁽²⁾ Лондон, Великобритания (Возраст: 65)	Директор	26 августа 2006 г.	Корпоративный директор
Лиз Лэндлс Сэйнт Питер Порт, Гернси Нормандские острова (Возраст: 46)	Исполнительный Вице-президент, Корпоративный секретарь и Директор	12 августа 2003 г.	Исполнительный Вице-президент и Корпоративный секретарь Tethys; Исполнительный Вице-президент и Корпоративный секретарь CanArgo
Рт. Хон. Питер Лиллей М.П. ⁽¹⁾⁽²⁾ Лондон, Великобритания (Возраст: 63)	Директор и Вице-председатель	26 июля 2006 г.	Член парламента Великобритании, Палата общин
Винсет Макдонелл..... Суррей, Великобритания (Возраст: 48)	Директор	12 августа 2003 г.	Президент, Главный операционный директор и Старший торговый советник CanArga
БЕРНАРД МЕРФИ	Вице-президент компании	16 августа 2006 г.	Вице-президент компании

Хартфордшир, Великобритания (Возраст: 53)	по финансам и Финансовый директор		по финансам и Финансовый директор Tethys; до этого занимал должность директора компании в рамках Группы бухгалтерских компаний Abacus с 2004; до этого занимал ряд финансовых должностей в нескольких финансовых организациях
ПОЛ МЕРФИ ¹⁾ О-ва Джумейра, Дубай (Возраст: 44)	Директор	26 июля 2006 г.	Управляющий директор «Kraken Financial Group Limited»; до этого директор/менеджер MeesPierson Reads.
ДОР. ДЭВИД РОБСОН Сэйнт Питер Порт, Гернси Нормандские острова (Возраст: 49)	Президент, Генеральный директор и председатель	12 августа 2003 г.	Президент, Генеральный директор и Председатель Tethys; Председатель и Генеральный директор CanArgo.
КОЛИН СМИТ ⁽¹⁾ Сэйнт Питер Порт, Гернси Нормандские острова (Возраст: 37)	Директор	16 августа 2006 г.	Директор BDO Novus Limited.

Примечание:

- (1) Член аудиторского комитета.
- (2) Член Комитета по выплатам компенсаций и выставлению кандидатур.

Срок полномочий всех директоров Компании истекает при наступлении одного из далее приведенных обстоятельств: отставка, закрытие следующего годового собрания акционеров, созванного для выбора директоров (в случае назначения Советом директоров), третий срок, продленный акционерами, отставка в соответствии с положениями Учредительного договора или Устава, или любой другой день, когда они могут быть смещены в соответствии с законодательством о компаниях. Компания обеспечивает утверждение поправок в Учредительный договор или Устав для того, чтобы срок полномочий директоров истекал в день годового собрания акционеров, проводимого после назначения директора. Каждый директор, если он компетентен, получает право на переизбрание на таком собрании. См " *Учредительный договор и Устав*".

Каждый директор должен посвящать столько времени, сколько потребуется для выполнения обязанностей перед Компанией.

Биографии директоров

Для получения информации в отношении биографии д-ра Дэвида Робсона, г-на Бернарда Мерфи и г-жи Лиз Лэндлс см. "*Директоры и должностные лица — Биография должностных лиц*".

Рассел Хаммонд

Г-н Хаммонд работал в должности неисполнительного директора CanArgo с 1997 г. Ранее г-н Хаммонд занимал должность Управляющего директора компании «Greenwell Montagu Securities». С 1992 г. занимал должность неисполнительного председателя «Terrenex Acquisition Corporation» - нефтегазового совместного предприятия, и неисполнительного директора «Questerre Energy Corporation» - компании по разведки и добычи нефти и газа с 2000 г. Г-ну Хаммонду выдана Почетная грамота за вклад в углеводородную промышленность Грузии. Г-н Хаммонд закончил Колледж Св. Катерины, где получил степень Бакалавра экономики.

Рт. Хон. Питер Лиллей М.П.

Г-н Лиллей занимал должность директора в компании «Greenwell Montagu Securities» (1986-1987), в которой возглавлял департамент по разведке нефти с 1972 г. Работал на должности неисполнительного директора в таких компаниях, как «J.P. Morgan Claverhouse Investment Trust plc», «Melchior Japan Investment Trust plc» и «IDOX plc» и был участником Консультативного совета в Школе менеджмента при Университете Саутгемптон. В настоящее время является Членом парламента по «Hitchin & Harpenden». Работал на должностях Экономического, а затем Финансового секретаря в Министерстве финансов (1987-1990). Г-н Лиллей присоединился к Кабинету Маргрет

Тэтчер в качестве Государственного секретаря по вопросам торговли и промышленности (1990-1992) и Государственного секретаря по вопросам социальной безопасности (1992-1997). После этого служил на должности Теневого канцлера и Заместителя председателя Консервативной партии Великобритании, отвечая за мониторинг над возобновлением политики до 1999 г. Г-н Лиллей наблюдал за проведением выборов президента Казахстана 2005 г. Закончил Колледж Клэр, Кембридж, получив степень бакалавра естественных и экономических наук.

Винсент Макдоннелл

Г-н Макдоннелл, резидент Великобритании, был избран на должность директора CanArgo 2 мая 2003 г., а на должность директора Tethys 12 сентября 2003 г. Проработал в CanArgo в качестве Вице-президента компании по финансам с 23 сентября 2002 по 6 мая 2005 г.. Занимал должность Главного операционного директора CanArgo с мая 6, 2005, а с 1 августа 2006 г. занимал должность Президента CanArgo. До этого работал в CanArgo в качестве Главного торгового советника и Коммерческого менеджера. До работы на CanArgo, г-н Макдоннелл был независимым консультантом по вопросам нефтегазового сектора с мая 1999 г. по октябрь 2000 г.. С 1994 г. по апрель 1999 г., г-н Макдоннелл работал в качестве Коммерческого менеджера компании «JKX Oil & Gas plc.» До 1994 г. он работал на различных должностях коммерческого и технического сектора в ряде компаний, включая «Exxon Mobil and Britoil plc.». После окончания Университетского колледжа Голуэй имеет степень бакалавра геологических наук (в отличием) и Магистра геофизических наук, а также степень MBA после окончания Университета Кингстон, Лондон.

Пол Мерфи

В настоящее время г-н Мерфи занимает должность Управляющего директора в «Kraken Financial Group Limited» - инвестиционном страховом провайдере, учрежденном на территории Гернси. До работы на «Kraken Financial» г-н Мерфи был директором «MeesPierson Reads» - одной из крупнейших финансовых организаций Гернси. До этого г-н Мерфи работал в Лондоне на компанию «Touche Ross and Grant Thornton» в сфере международного налогообложения. Г-н Мерфи является Дипломированным налоговым консультантом в течение 15 лет. Является братом Бернарда Мерфи, Вице-президента Компании по финансам. Г-н Мерфи имеет степень бакалавра в области гражданского строительства, Университет Стратклайд.

Коллин Смит

Г-н Смит - Дипломированный бухгалтер, в настоящее время является директором «BDO Novus Limited», крупнейшей в Гернси независимой фирмы дипломированных бухгалтеров и бизнес консультантов, и участник «BDO International», шестой по величине в мире бухгалтерской и консалтинговой организации. Г-н Смит получил степень бакалавра бухгалтерского дела, (Университет Глазго) и повышал квалификацию в Бухгалтерии дипломированных бухгалтеров в Шотландии. Участник технического комитета Общества привилегированных дипломированных бухгалтеров Гернси.

Комитеты совета директоров

В Компании предусмотрены Аудиторский комитет и Комитет по выплате компенсаций и назначению кандидатов.

Аудиторский комитет

В состав аудиторского комитета входят г-да Смит (Председатель), Лиллей и Мерфи. Г-да Смит и Лиллей - независимые лица в рамках значения Многостороннего документа 52-110 в отношении *Аудиторских комитетов ("MI 52-110")* Канадских администраторов по вопросам ценных бумаг, однако, г-н Мерфи не является не зависимым в рамках значения MI 52-110 поскольку он является братом Бернарда Мерфи, Вице-президента компании по финансам. Совет директоров предлагает сместить г-на Мерфи, как члена Аудиторского комитета в течение следующих 12 месяцев. Совет директоров решил, что отношения г-на Мерфи с Вице-президентом компании по финансам сказываются на его независимой оценке. Все участники Аудиторского комитета имеют финансовое образование (в соответствии с MI 52-110). Аудиторский комитет выпустил мандат и несет ответственность за контроль внешней аудиторской функции; рекомендации в отношении назначения/увольнения внешних аудиторов и определение условий такого назначения/увольнения; изучение отчетов внешних аудиторов; изучение и предоставление на утверждение Совета директоров раскрытой финансовой информации, точнее говоря финансовые отчеты, изучение и анализ управления, годовые информационные формы и проспекты. Аудиторский комитет предварительно утверждает все не аудиторские услуги, предоставляемые внешними аудиторами, и в отношении менеджмента гарантирует наличие внутренних систем контроля, изучает рекомендации по улучшению внутреннего контроля и минимум один раз год проводит встречи с внешними аудиторами Компании без участия менеджмента и ежеквартально с участием менеджмента. Компания не имеет в штате внутренних аудиторов, а с учетом ее масштабов, это практично и приемлемо. Аудиторский комитет созывается не менее четырех раз в год и в зависимости от обстоятельств.

Комитет по выплате компенсаций и назначению кандидатов

В состав Комитета по выплате компенсаций и назначению кандидатов входят г-н Лиллей (Председатель) и Рассел Хаммонд. Комитет Компании по выплате компенсаций и назначению кандидатов изучает и утверждает корпоративные цели и задачи в отношении выплаты компенсаций в пользу Генерального директора, оценивает работу Генерального директора в свете корпоративных целей и задач, выносит решения и дает рекомендации Совету директоров в отношении уровня компенсации Генерального директора на основании такой оценки. Также данный комитет рассматривает, если приемлемо, рекомендации Генерального директора в отношении выплат должностным лицам Компании и планов Компании в отношении поощрительных денежных надбавок. Это включает изучение вознаграждения руководящего состава Компании и политики для трудовых ресурсов, обзор и регулирование плана Компании по покупке акций, опционов на акции, бонус, подготовку и включение отчета по ежегодному освещению документов. В состав Комитета по выплате компенсаций и назначению кандидатов входят рядовые участники Совета директоров, и созыв комитета имеет место дважды в год. Г-н Хаммонд не рассматривается в качестве независимого специалиста в рамках значения МІ 52-110, поскольку он является отцом Исполнительного вице-президента, Руководителя по коммерческим вопросам и Руководителя по корпоративному развитию. Совет директоров решил, что отношения г-на Хаммонда с Исполнительным вице-президентом, Руководителем по коммерческим вопросам и Руководителем по корпоративному развитию сказываются на его независимой оценке.

Право собственности на акции директоров и должностных лиц

По состоянию на дату настоящего документа, директора и должностные лица Компании, которые, будучи группой, распоряжаются на началах выгодоприобретения, или осуществляют контроль над Разделенными обыкновенными акциями (но не обыкновенными акциями после вступления в силу Объединения акций) без реализации какого-либо опциона или варранта, как изложено в статье "*Опционы и варранты на покупку ценных бумаг*".

Аннулирование торговых ордеров или банкротство

Кроме нижеприведенных случаев, никто из директоров Компании, должностных лиц или других членов правления Компании или CanArgo, включая других владельцев значительного объема обыкновенных акций Компании, при помощи которых можно по существу контролировать Компанию, за десять лет до даты настоящего проспекта не занимали должности директоров, должностных лиц, или учредителей любой другой компании, которая:

- (i) стала объектом аннулирования торговых ордеров или аналогичных ордеров, в результате чего Компании было отказано в законодательных льготах в течение более 30 последовательных дней; или
- (ii) была объявлена банкротом или добровольно объявила себя банкротом, сделала предложение в рамках любого законодательства в отношении банкротства или неплатёжеспособности или стала объектом любых разбирательств, договоренностей или компромисса с кредиторами, или был назначен судебный исполнитель или доверительный собственник для распоряжения активами.

Г-н Питер Лиллей был директором Loft UK Ltd. ("E-Loft") - частной компании, которая занималась предоставлением информации и услугами по управлению портами для университетов с 11 сентября 1999 г. по 7 марта 2001. Только 10 июля 2001 г. E-Loft заключила со своими кредиторами договор о добровольной ликвидации.

Штрафные санкции

Никто из директоров, должностных лиц Компании или CanArgo или любой из держателей, владеющий достаточным числом обыкновенных акций Компании, посредством которых можно по существу контролировать Компанию: (i) не является объектом каких-либо штрафных санкций, предписанных судом в отношении канадского распорядительного органа по ценным бумагам, и не заключала соглашений об урегулировании претензий с канадским распорядительным органом по ценным бумагам; или (ii) не является объектом других штрафных санкций, предписанных судом или распорядительным органом, которые с большой вероятностью учитываются инвесторами при принятии решения.

Случаи персонального банкротства

Никто из директоров, должностных лиц Компании или CanArgo или никто из держателей, владеющих достаточным числом обыкновенных акций Компании, посредством которых можно по существу контролировать Компанию, за последние десять лет до даты настоящего проспекта, не были объявлены банкротами или добровольно не объявили себя банкротами, не делали предложение в рамках любого законодательства в отношении банкротства или неплатёжеспособности, или не становились объектом любых разбирательств, договоренностей или компромисса с кредиторами, или не назначали судебного исполнителя или доверительного собственника для распоряжения активами.

Конфликт интересов

Определенные должностные лица и директора Tethys также являются должностными и/или директорами других компаний, занятых в нефтегазовом секторе, включая CanArgo. В результате может возникнуть конфликт интересов таких директоров и должностных лиц в отношении Компании и других организаций. Решение таких конфликтов приводится в применимом законодательстве Гернси, которое требует от директоров выполнения их обязанностей честно, добросовестно и в целях лучших интересов Tethys. Конфликты, если таковые вообще имеются, будут регулироваться так, как это предусмотрено в законодательстве о компаниях. Учредительный договор и Устав предусматривают, что, когда директор имеет интерес в предложенной сделке или соглашении, то он должен добросовестно раскрыть важные факты его заинтересованности в такой сделке/отношениях с любой стороной сделки или соглашению. Такой директор не имеет права голоса относительно операций, в которых он имеет материальный интерес или касательно его назначения на должность или получения прибыли в Компании.

КОМПЕНСАЦИЯ ДИРЕКТОРОВ И ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ

Обзор по компенсации должностных лиц

Далее приводится все суммы по ежегодной и долгосрочной компенсации, выплаченной д-ру Дэвида Робсону и Бернарду Мерфи, каждый из которых, за последние три года, заканчиваемых 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг., отвечают требованиям, которые предусмотрены для категории "Избранное должностное лицо" Компании, описание которой приводится в Форме 51-102F6 Утверждение исполнительная компенсация к Национальному документу 51-102 Постоянные обязательства по раскрытию.

Никто из должностных лиц Компании, кроме Бернарда Мерфи, не получал компенсаций от Компании в 2006, 2005 или 2004 гг.. В течение этих лет, услуги четырех должностных лиц Компании (доктор Дэвид Робсон, госпожа Лиз Лэндлс, Джулиан Хаммонд и Грэм Уолл) обеспечивались от имени CanArgo в пользу Компании в соответствии с условиями соглашений о предоставлении управленческих услуг и соглашения займа, в соответствии с которым Компания заплатила CanArgo US\$1,200,000 за 2006 г. и US\$300,000 для 2005 г. и 2004 г. относительно обслуживания, обеспеченного для Компании должностными лицами. Кроме того, на Георгия Мирцхулава также распространялись эти меры в 2004 и 2005 гг. Часть совокупной компенсации, полученной этими должностными лицами (кроме доктора Дэвид Робсона) от CanArgo в течение 2006 г., который можно выделить на обслуживание Компании, не превысила бы C\$150,000, и соответственно указанные должностные лица не рассматриваются в качестве "Избранных должностных лиц" в отношении любой части 2006, 2005 и 2004 гг. Соглашение о предоставлении услуг управления, заключенного между CanArgo и Компанией будет расторгнуто одновременно с завершением Предложений.

Имя и основная должность	Год	Годовая компенсация			Долгосрочная компенсация			
		З/п US (\$)	Бонусы US(\$)	Другие годовые компенсации US(\$)(3)	Присуждение		Выплаты	
					Ценные бумаги, предоставленные по опционам (#)	Акции, на которые распространяются ограничения по продаже US(\$)	Выплата вознаграждений в US(\$)	Другие виды компенсаций US(\$)
Др. Дэвид Робсон ⁽¹⁾	2006	220,286	-	19,826	(4)	-	-	-
.....	2005	109,668	-	9,870	(4)	-	-	-
Президент, Генеральный директор и председатель	2004	33,723	-	3,035	(4)	-	-	-
Бернард Мерфи ⁽²⁾	2006	68,477	-	-	-	-	-	-
Вице-президент	2005	-	-	-	-	-	-	-
компания по финансам и		-	-	-	-	-	-	-
Финансовый директор	2004	-	-	-	-	-	-	-

Примечания:

(1) Компенсация, присужденная Др. Робсону в 2006, 2005 и 2004 вылачивалась CanArgo. Суммы, приведенные в таблице, указаны в

долларах США, и отражают те суммы, которые были выплачены CanArgo за услуги, предоставленные Др. Робсону в пользу Компании (на основании распределения профессионального времени др. Робсона - 50%, 30% и 10% - которое он посвящал делам Компании в 2006, 2005 и 2004, соответственно).

- (2) Бернард Мерфи был назначен в качестве должностного лица Компании 1 сентября 2006 г. при этом он не был принят на работу, но предоставлял услуги в пользу Компании или CanArgo до казанной даты.
- (3) Суммы, приведенные в данной колонке, отражают сведения по каждому Назначенному должностному лицу:
 - (i) Взнос компании в размере 9% от пенсионных вложений;
 - (ii) премии по бессрочному страхованию здоровья (включая страхование здоровья членов семьи);
 - (iii) премии по страхованию жизни;
 - (iv) премии на тяжелые заболевания; и/или
 - (v) премии по страхованию дохода .
- (4) В связи с предоставлением услуг в качестве Генерального директора CanArgo, Д-р Робсон получил опционы от CanArgo на приобретение в общей сложности 300,000 и 1,500,000 обыкновенных акций CanArgo в 2005 и 2004 гг. соответственно, по цене реализации на 10% выше рыночной цены обыкновенных акций CanArgo по состоянию на дату предоставления опциона. В 2006 г. др. Робсону опционы не предоставлялись.

Трудоустройство и Соглашения об управлении

Компания и Vazon заключили соглашение о предоставлении услуг управления от 10 мая 2007 г. ("Соглашение о предоставлении услуг главного исполнительного директора"), предусматривающее, среди прочего, услуги доктора Дэвида Робсона как Председателя Совета директоров, Президента и Генерального директора Компании. Доктор Робсон - владелец и Управляющий директор Vazon. Соглашение о предоставлении услуг главного исполнительного директора предусматривает оплату Компанией в пользу Vazon - £16,250 на ежемесячной основе, плюс дополнительные 9 % этой суммы в качестве отчислений в пенсионный фонд доктора Робсона. Соглашение также предусматривает возможность премии, причитающейся Vazon, выплачиваемой на усмотрение Комитета по выплатам компенсации и назначения кандидатов, если работа, выполненная Vazon и доктором Робсоном, вносит значительный вклад в деловое развитие Компании. Никакая дополнительная наличная компенсация не выплачивается Компанией доктору Робсону. Соглашение также предусматривает, что Компания обеспечит страхование для доктора Робсона и другие общепринятые не денежные пособия. Компания также будет обязана возмещать Vazon расходы, понесенные ее служащими в связи с услугами, обеспеченными в пользу Компании. Соглашение о предоставлении услуг главного исполнительного директора может быть расторгнуто при предоставлении уведомления за шесть месяцев от любой стороны, и Компания не обязана осуществлять выплаты после расторжения, кроме сумм к получению по состоянию на дату расторжения.

Компания и Vazon заключают соглашение о предоставлении услуг управления до Закрытия ("Комплексное соглашение о предоставлении услуг управления ") предусматривающее, среди прочего, услуги Vazon, госпожи Лиз Лэндлс в качестве Исполнительного Вице-президента, Грэма Уолла - как Вице-президента, Техника, Гиоргия Мирцхулава - как Вице-президента, Коммерческого директора и Руководителя казахстанского бизнес подразделения. Комплексное соглашение о предоставлении услуг управления предусматривает условие, по которому Компания ежемесячно оплачивает Vazon - £87,442 (включая пенсионные взносы), плюс любые необходимые местные или подобные налоги в отношении их услуг. Кроме того, Комплексное соглашение о предоставлении услуг управления предусматривает наличие следующего: офис, корпоративное, административное, финансовое, казначейское обслуживание, бухгалтерский учет, информационные технологии и человеческие ресурсы. Компания также будет обязана возмещать Vazon расходы, понесенные служащими Vazon в связи с услугами, обеспеченными для Компании. Комплексное соглашение о предоставлении услуг управления может быть расторгнуто при предоставлении уведомления за шесть месяцев от любой стороны, и Компания не обязана осуществлять выплаты после расторжения, кроме сумм к получению по состоянию на дату расторжения.

Вице-президент компании по финансам и Финансовый директор

Бернард Мерфи и Компания - стороны по контракту о предоставлении консалтинговых услуг от 31 августа 2006 г. ("Контракт о предоставлении консалтинговых услуг "), в соответствии с которым г-н Мерфи принят на должность Финансового директора компании. Контракт о предоставлении консалтинговых услуг не имеет особого срока, и может быть расторгнут Компанией или г-ном. Мерфи с предоставлением уведомления за три месяца. Ежегодная компенсация, подлежащая выплате в пользу г-на Мерфи составляет £110,000, плюс ежегодные £ 9,900 в пенсионный фонд. Компания также согласилась выплатить определенные премии по страхованию здоровья и жизни. Г-н. Мерфи имеет право участвовать в системе вознаграждения Компании и любой другой системе премирования, которую Компания может утвердить. До завершения Инвестиционного предложения г-н Мерфи и находящийся в полной собственности филиал Компании - TSL, намереваются заключать индивидуальный трудовой договор, подтверждающий занятость г-на Мерфи в должностях Вице-президента компании по финансам и Финансового директора компании на условиях, максимально идентичных условиям его Контракта о предоставлении консалтинговых услуг относительно компенсации и с условием о выплатах в случае расторжения за шесть месяцев.

Исполнительный Вице-президент, Руководитель по коммерческим вопросам и Руководитель по корпоративному развитию

Джулиан Хаммонд и находящийся в полной собственности филиал Компании - TSL, намереваются заключать индивидуальный трудовой договор до завершения Инвестиционного предложения ("Индивидуальный трудовой договор"), который подтвердит такие должности г-на Хаммонда, как Исполнительный Вице-президент, Руководитель по коммерческим вопросам и Руководитель по корпоративному развитию. Индивидуальный трудовой договор не имеет особого срока, и может быть расторгнут Компанией или г-ном Хаммондом с предоставлением уведомления за шесть месяцев. Ежегодная компенсация, причитающаяся г-ну Хаммонду составляет - £110,000, ежегодные £9,900 в пенсионный фонд. Компания также согласилась выплатить определенные премии по страхованию здоровья и жизни. Г-н. Хаммонд имеет право участвовать в системе вознаграждений Компании и любой другой системе премирования, которую Компания может утвердить.

Обзор компенсации директоров

Директора Компании, которые не являются должностными лицами, имеют право на получение ежегодной предварительной суммы в размере £35,000 и ежегодных выплат в пределах от £1,000 к £2,000 за выполнение функций участника Совета директоров и председательствования в нем. Г-н Лиллей получает дополнительные £ 5,000 в год в результате за функции Вице-председателя Компании.

Назначение каждого директора, который не является должностным лицом ("Участник совета директоров") будет подтверждаться в соответствии со списком назначений. Такой список назначений гарантирует участникам совета директоров защиту со стороны Компании от всех исков, расходов и долгов, понесенных при выполнении их функций с учетом таких ограничений, которые могут предусматриваться законодательством.

Страхование гражданской ответственности директоров и должностных лиц

Компания придерживается политики страхования своих директоров и должностных лиц, начиная с 22 мая 2007 гт. Совокупный ежегодный объем ответственности, применимой ко всем директорам и должностным лицами страхователя в рамках этой политики в настоящее время составляет US\$10,000,000. Учредительный договор и Устав также предусматривают защиту директоров и должностных лиц Компании в отношении задолженностей и затрат, понесенных в результате исков, возбужденных против них в связи с выполнением их обязанностей, за исключением задолженностей и затрат, которые имеют место в результате преднамеренных действий, халатности или неисполнения обязательств.

Страхование ключевого персонала

На сегодняшний день Компания не осуществляет страхование ключевых работников в отношении любого из руководителей Компании.

Система вознаграждений

Компания утвердила план вознаграждений под названием "Долгосрочный план вознаграждений 2007" ("План") в соответствии с которым она может предоставлять опционы на покупку акций любому директору, служащему или консультанту, филиалу Компании или Vazon (совместно – «Поставщики услуг»). См. "Компенсации директоров и должностных лиц - Занятость и Соглашения о предоставлении услуг Управления". Цель Плана состоит в том, чтобы обеспечить Компании и ее акционерам прибыль от вознаграждений в связи с распоряжением акциями Поставщиками услуг, которые, по мнению Совета директоров, будут в значительной степени нести ответственность за рост и успех Компании в будущем.

Максимальное число обыкновенных акций, предусмотренных для выпуска в рамках Плана, составляет 10 % непогашенных обыкновенных акций после вступления в силу Инвестиционного предложения. Реализацией Плана руководит Комитет по выплате компенсаций и назначения кандидатов при Совете директоров. Опционы предоставляются в соответствии с рекомендациями Комитета по выплате компенсаций и назначения кандидатов. Комитет по выплате компенсаций и назначения кандидатов определяет режим наделения правами и сроки, при условии, что срок опционов не будет превышать десять лет. С учетом любого решения, которое примет Комитет по выплате компенсаций и назначения кандидатов, срок опционов истекает через три месяца после того, как получатель опциона прекращает быть Поставщиком услуг. Объем опционов, которые предоставляются до завершения Инвестиционного предложения, будет составлять 9.2 % непогашенных обыкновенных акций (после вступления в силу Инвестиционного предложения), включая 6.0 % непогашенных обыкновенных акций относительно опционов, которые будут предоставляться должностным лицам и 1.2 % - по опционам, которые будут предоставляться участникам совета директоров. Опционы, предоставляемые на момент завершения Инвестиционного предложения, могут быть реализованы по Предлагаемой цене.

Цена реализации опционов, предоставленных в рамках Плана, будет не ниже цены закрытия обыкновенных акций на основной фондовой бирже, где обыкновенные акции котировались во время предоставления опциона. С учетом любого решения, которое примет Комитет по выплате компенсаций и назначения кандидатов, срок опционов истекает через три месяца после того, как получатель опциона прекращает быть директором, чиновником, служащим или консультантом Компании или Vazon, принимая во внимание досрочное расторжение, если тому была причина. План содержит положения о поправках, которые позволяют Совету директоров без одобрения акционеров вносить изменения в План в отношении "организационного" характера, изменений в порядке предоставления прав, и отмены Плана. План также предусматривает, положение согласно которому непогашенные опционы передаются сразу при возникновении изменений «контроля» (согласно Плану). Опционы, предоставленные в рамках Плана, передаются только определенным лицам, связанным с получателем опциона или как определит Компания.

План не содержит ограничений по числу обыкновенных акций, которые могут быть предусмотрены для выпуска в рамках опционов, предоставленных членам организации в соответствии с Планом или в соответствии с любой другой договоренностью о предоставлении акций. Соответственно, поправки в План и другие соглашения Компании, требующие утверждения акционеров, будут также нуждаться в утверждении незаинтересованных акционеров до тех пор, пока число обыкновенных акций, предусмотренных для выпуска в рамках опционов или другими соглашениями о предоставлении акций, не превышает 10 % от непогашенных акций, при этом План или соглашения о предоставлении акций не должны ограничивать доли участия членов организации до 10 % от непогашенных обыкновенных акций.

Варранты реализации

Компания утвердила предоставление ее должностным лицам варрантов ("Варранты реализации") для приобретения обыкновенных акций в размере 15 % от непогашенных обыкновенных акций вступления в силу Инвестиционного предложения. Варранты реализации реализуются по цене US\$4.125 (что представляет собой 150 % от Запрашиваемой цены) сроком на два с половиной года с даты Закрытия, в отношении 3 % непогашенных обыкновенных акций после вступления в силу Инвестиционного предложения - US\$5.50 (что представляет собой 200 % от Запрашиваемой цены) сроком на четыре года с даты Закрытия, в отношении 5 % непогашенных обыкновенных акций (после вступления в силу Инвестиционного предложения) и US\$6.875 (что представляет собой 250 % от Запрашиваемой цены) сроком на пять с половиной лет с даты Закрытия, в отношении 7 % непогашенных обыкновенных акций (после вступления в силу Инвестиционного предложения).

ЗАДОЛЖЕННОСТИ ДИРЕКТОРОВ И ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ

Никто из директоров или должностных лиц Компании, партнеров, филиалов, служащих Компании не имеет перед Компанией задолженности с начала недавно законченного финансового года Компании. Причем с начала недавно законченного финансового года Компании ни одна задолженность вышеуказанных лиц не является предметом гарантии, договора о финансировании работ, аккредитива или другой аналогичной договоренности или соглашения, обеспеченного Компанией или любым из ее филиалов.

ОСНОВНЫЕ И ПРОДАЮЩИЕ АКЦИОНЕРЫ

По состоянию на дату настоящего документа 8 000 000 из 26 934 878 выпущенных и непогашенных обыкновенных акций (после вступления в силу Объединения акций, преобразования Векселей CanArgo и обеспеченных векселей CanArgo с высоким приоритетом, приведенные в разделе "Взаимоотношения энергетической корпорацией CanArgo") находятся в распоряжении Продающего акционера, находящегося в полной собственности у CanArgo. До Закрытия CanArgo будет распоряжаться 29.7 % выпущенных и непогашенных обыкновенных акций. После завершения Предложения ожидается, что посредством Продающего Акционера CanArgo будет распоряжаться примерно 22.2 % выпущенных и непогашенных обыкновенных акций (примерно 16.6 % на полном распределении) в случае Минимального предложения, и приблизительно 17.7 % выпущенных и непогашенных обыкновенных акций (примерно 13.5 % на полном распределении) в случае Максимального предложения с предположением того, что Предлагаемые акции не выпускаются во Вторичном предложении; и приблизительно 5.6 % выпущенных и непогашенных обыкновенных акций (примерно 4.3 % на полном распределении) с предположением того, имела места подписка на полное количество Предлагаемых акций при Вторичном Предложении. См. "План распределения".

Продающий акционер был зарегистрирован в рамках законодательства о компаниях в качестве находящегося в полной собственности филиала CanArgo. Зарегистрированный офис продающего акционера расположен по адресу: П/Я 291, Сэйнт Питер Порт, Гернси, GY1 3RR, Нормандские острова.

CanArgo была зарегистрирована в рамках общего корпоративного законодательства (Делавэр). Основной и

головной офисы CanArgo расположены по адресу: П/Я 291, Сэйнт Питер Порт, Гернси, GY1 3RR, Нормандские острова, и зарегистрированный офис: Центервиль роуд 2711, офис 400, Уилмингтон, Делавэр 19808, США. CanArgo – компания, занимающаяся разведкой и добычей нефти и газа, осуществляющая свою деятельность на территории Грузии и Казахстана. См. раздел "Промоутер".

ПЛАН РАСПРЕДЕЛЕНИЯ

Настоящий проспект предусматривает распределение минимум 9 090 909 Предлагаемых акций и максимум 18 181 818 Предлагаемых акций в соответствии с Инвестиционным предложением, и до 5 454 545 Предлагаемых акций в соответствии с Вторичным Предложением, в каждом случае по Запрашиваемой цене US\$2.75 за акцию при валовой сумме поступлений Компании в размере US\$17,000,000 при Минимальном Предложении, и US\$25,000,000 при Максимальном Предложении, и при валовой сумме поступлений в пользу Продающего акционера до US\$15,000,000 при Вторичном Предложении. Обыкновенные акции, предлагаемые Продающим Акционером в соответствии с Вторичным предложением будут проданы только в случае продажи максимального количества Обыкновенных акций, предлагаемых Компанией в соответствии с Инвестиционным предложением. В этой связи, Компания, CanArgo, Продающий Акционер и Агенты заключили Соглашение о посредничестве/Агентское Соглашение, в рамках которого Агенты обязуются обеспечить подписку на Предлагаемые акции на "наилучших условиях". Агенты условно предлагают Предлагаемые акции по Запрашиваемой цене, предусмотренной на момент выпуска с учетом условий, приведенных в Соглашении о посредничестве. Агенты не имеют обязательств в отношении покупки любых из Предлагаемых акций.

Наличная комиссия, равная 6 % от совокупной валовой суммы поступлений по Предложениям (US\$0.165 за Предлагаемую акцию) в отношении совокупной наличной комиссии в размере до US\$3,900,000, будет выплачиваться Агентам. Наличная комиссия будет выплачиваться Компанией, Продающим Акционером пропорционально объему Предлагаемых акций, проданных в момент соответствующих Предложений.

В качестве дополнительной оплаты услуг Агентов в связи с Инвестиционным предложением, Компания также предоставит некоторым Агентам Опционы на компенсацию Агентов в размере 3.625 % от общего количества обыкновенных акций, проданных в рамках Инвестиционного предложения, каждый из которых даст право таким Агентам на приобретение одной обыкновенной акции, на которую распространяется регулирование при определенных обстоятельствах, по цене реализации - US\$2.75 за обыкновенную акцию сроком на 18 месяцев с момента закрытия Инвестиционного предложения. Этот проспект также предусматривает распределение Опционов на компенсации Агентов. Опционы компенсации Агентов будут между определенными Агентами на основании соответствующих продаж обыкновенных акций в рамках Инвестиционного предложения. Агенты, при этом, не будут получать комиссию за любые продажи Предлагаемых акций в пользу должностных лиц и директоров Компании, CanArgo или Продающих акционеров.

Запрашиваемая цена определялась на основании переговоров через посредников, проводимых между Компанией, CanArgo и Агентами. Запрашиваемая цена выплачивается в канадских долларах или долларах США. Сумма обыкновенных акций в Канадских долларах эквивалентна сумме в долларах США по курсу обмена действительному в полдень 14 июня 2007 г.

Если Минимальное предложение было реализовано, то ожидается, что начальное Закрытие Предложений будет иметь место 26 июня 2007 г., или в более поздний срок, как решат Компания, Продающий акционер, и Агент, но в любом случае не позже 29 июня 2007.

Несмотря на вышеупомянутое, Предложения будут аннулированы, когда Закрытие относительно Минимального предложения не произойдет до даты, которая будет иметь место спустя 90 дней с момента выпуска расписки для настоящего проспекта, если подписчики, которые подписались в пределах указанного периода, не соглашаются на продолжение срока Предложений.

До тех пор, когда произойдет Закрытие относительно Минимального предложения, весь подписной капитал, полученный Агентами, будет в распоряжении у Доверительного хранителя в ожидании Закрытия Минимального предложения в соответствии с условиями Соглашения о посредничестве. Если Минимальное предложение не подписывается до истечения 90 дней, Доверительный хранитель должен в срочном порядке вернуть доходы от подписки в пользу подписчиков без начисления процентов или удержаний, если подписчики не давали Доверительному хранителю других инструкций.

Если в отношении Минимального предложения происходит начальное Закрытие, то одно или несколько дополнительных Закрытий, в случае необходимости, могут иметь место в отношении Максимального предложения и предложений, в отношении которых имела место подписка, и 26 июля 2007 г.

Компания предоставила Агентам Опцион на перераспределение который может быть осуществим полностью или частично в течение 30 дней с момента Закрытия, который дает Агентам право предлагать на продажу дополнительное количество обыкновенных акций в размере 15 % от обыкновенных акций, выпущенных в соответствии с Инвестиционным предложением на тех же самых условиях, что предусмотрены для Инвестиционного предложения, исключительно с целью перераспределения, если таковые вообще имеются, и в целях стабилизации рынка. Агентам будут выплачивать US\$0.165 за обыкновенную акцию, размещенную в соответствии с реализацией Опциона перераспределения. Если Опцион перераспределения реализован полностью и на основании того, что максимальное число обыкновенных акций, предлагаемых Компанией в соответствии с Инвестиционным предложением было продано, валовая сумма поступлений от продажи обыкновенных акций, комиссия Агентов и чистая выручка Компании будет составлять US\$57,500,000, US\$3,445,000 и US\$54,050,000, соответственно, не включая предполагаемые расходы в размере US\$1,000,000. Этот проспект предусматривает предоставление Опциона перераспределения и обыкновенных акций, выпускаемых после реализации Опциона перераспределения.

Компания обязала себя тем, что не будет косвенно или непосредственно, без предварительного согласия Jennings Capital Inc, действующей от имени Агентов, выпускать, продавать, предлагать, предоставлять опцион или иным образом распоряжаться (или выражать намерение о выполнении вышеперечисленного) любыми обыкновенными акциями или любыми ценными бумагами, дающими право приобрести обыкновенные акции после вступления в силу Предложений в любое время до истечения 90 дней после начального Закрытия Предложений, кроме случаев, предусмотренных Планом, с учетом предварительно выпущенных ценных бумаг, обращаемых в обыкновенные акции, или в соответствии с корпоративным приобретением или приобретением актива Компанией.

Компания предоставила Jennings Capital Inc право преимущественной покупки как ведущему агенту или подписчику относительно любого финансирования, осуществленного Компанией, сроком на 12 месяцев после начального Закрытия Предложений.

В соответствии с программными заявлениями Комиссии ценных бумаг Онтарио, в течение периода распределения Агенты не могут предлагать цену для или покупать Обыкновенные акции. Вышеприведенное ограничение подлежит исключению, при условии, что предложение или закупка не осуществляются для фактической или подразумеваемой активной торговли, связанной с увеличением цены Обыкновенных акций. Компании сообщили, что в связи с Предложениями и в соответствии с первым упомянутым исключением, Агенты могут дополнительно выделять или осуществлять сделки, которые стабилизируют или поддерживают цену на Обыкновенные акции на уровне, который мог бы преобладать на открытом рынке. Такие сделки могут быть аннулированы в любое время.

Предлагаемые акции не регистрируются согласно закону от 1933 г., и, на них распространяются определенные исключения – они не могут выставляться на торги косвенно или непосредственно на территории Соединенных Штатов, кроме следок, освобожденных от регистрации согласно закону от 1933 г. и законодательству о ценных бумагах любого применимого государства.

Компания, Продающий акционер и CanArgo согласны обеспечить защиту Агентам, их филиалам, директорам, чиновникам, служащим, партнерам, агентам и акционерам ("Лицо, которому возмещаются убытки") от определенных исков, с которыми Лица, которым возмещаются убытки, могут столкнуться по причине предоставления профессиональных услуг в качестве Агентов в соответствии с Соглашением о посредничестве.

Предлагаемые акции, находящиеся в распоряжении у канадских акционеров, будут контролироваться через систему, управляемую CDS and Co. (The Canadian Depository for Securities Limited).

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

В настоящее время не существует рынка, через который могут быть проданы Обыкновенные акции, и покупатели не могут перепродать Предлагаемые акции, купленные в соответствии с настоящим проспектом. TSX/Фондовая Биржа Торонто условно утвердила листинг Обыкновенных акций. Листинг зависит от выполнения Компанией всех требований, предусмотренных для этого TSX до 28 августа 2007 г. (или по состоянию на указанную дату).

ПРЕДШЕСТВУЮЩИЕ ПРОДАЖИ

Компания не выпускала Обыкновенных акций в течение 12 месяцев до даты настоящего проспекта за исключением: (i) 34 674 390 разделенных обыкновенных акций для валовой суммы поступлений приблизительно - US\$17,400,000, которые были выпущены в соответствии с частным размещением, завершившееся 24 января 2007; и (ii) 6 000 000 обыкновенных акций, которые были выпущены в связи с приобретением Tethys 30 % доли участия в BNM, которое закончилось 9 мая 2007 г. Более того, по крайней мере, 1 500 000 обыкновенных акций подлежат выпуску в связи с приобретением Tethys компании NBC. Компания также утвердила выпуск опционов и варрантов на

приобретение Обыкновенных акций. Дополнительные и подробные сведения по предшествующим и потенциальным продажам изложены ниже.

Частное размещение

24 января 2007, Tethys закрыла частное размещение, посредством чего выпустила 34 674 390 Разделенных обыкновенных акций (или 6 934 878 обыкновенных акций после вступления объединения акций в силу) по цене US\$0.50 за акцию долю с примерной валовой суммой поступлений - US\$17,400,000. Разделенные обыкновенные акции были выпущены по цене US\$0.50 за акцию, и увеличенный объем средств использовался для завершения строительства 32-мильного (51-километрового) трубопровода диаметром 325 мм, который будет эксплуатироваться при добыче газа на месторождении Кзылой, а также для финансирования бурения дополнительных разведочных скважин и в общих целях оборотного капитала. Подписчики на частное размещение были представлены небольшой группой инвесторов.

Выкуп BNM

13 марта 2007 г., Tethys достигла соглашения с владельцем доли участия меньшинства в BNM через свой филиал - TKL о приобретении 30 % в BNM, которой она уже владела в обмен 30 000 000 Разделенных обыкновенных акций (или 6 000 000 обыкновенных акций после вступления в силу Объединения акций), сделав, таким образом, BNM косвенным филиалом Tethys. Это приобретение было закончено 9 мая 2007 г.. Регистрация передачи доли участия в BNM к TKL в соответствующих органах Казахстана, как ожидают, будет закончена к 30 сентября 2007 г. Обыкновенные акции, выпущенные Tethys в качестве компенсации за это приобретение, были предоставлены предыдущему владельцу доли участия меньшинства в BNM или его преемникам 9 мая 2007 г..

Арал-Восточный

10 мая 2007, Tethys заключила соглашение с владельцем NBC о приобретении права в отношении Крупного Арал-Восточно блока, согласившись приобрести NBC у владельца через филиал - TKL за US\$2,500,000 (включая непосредственный депозит US\$100,000, который будет аннулирован при определенных обстоятельствах, если контракт станет недействительным), и 1 500 000 обыкновенных акций, сделав, таким образом, NBC филиалом Tethys. Закрытие этого приобретения зависит от увеличения валовой суммы поступлений минимум до US\$25,000,000 в соответствии с Инвестиционным предложением. См. "Описание Объектов – Арал-Восточный и контракт на проведение разведки в Арал-Восточном блоке".

Варранты 2017

14 февраля 2007 г. Компания утвердила, а 8 июня 2007 г. выпустила варранты ("**Варранты 2017**") на покупку в общей сложности 10,450,000 Разделенных обыкновенных акций (или 2,090,000 обыкновенных акций после вступления в силу Объединения акций). Варранты 2017 имеют отношение к частному размещению разделенных акций от 24 января 2007 г., получатели, по которому, среди прочего, были среди менеджмента Tethys и CapArgo. Варранты 2017 могут быть реализованы по цене US\$2.50 за акцию, и срок их действия составляет десять лет с июня 2007 г. - даты выдачи на них сертификата.

Варранты по краткосрочным займам

В рамках краткосрочных займов держатели ценных бумаг имеют право на получение дополнительного вознаграждения для досрочного погашения займов в виде варрантов на подписку на обыкновенные акции Компании в день закрытия Инвестиционного предложения или в течение 90 дней после первой продажи углеводородов Компании. Два кредитора выбрали варранты на момент закрытия Инвестиционного предложения. Указанные варранты могут быть реализованы полностью или частично до сентября 2011 и предусматривают для их владельцев подписку на 1,346,154 обыкновенных акций по цене US\$2.50 за акцию.

Опцион на покупку акций и варранты реализации

В рамках реализации варрантов Компания утвердила выпуск опционов на покупку акций до завершения Инвестиционного предложения. См. "*Компенсация директоров и должностных лиц*" и "*Опционы и варранты на покупку акций*".

ОПЦИОНЫ И ВАРРАНТЫ НА ПОКУПКУ АКЦИЙ

По состоянию на дату закрытия Инвестиционного предложения в наличии будут непогашенные опционы на покупку 4,150,736 обыкновенных акций и 10,862,748 варрантов на покупку обыкновенных акций (включая Опционы на выплату компенсации Агентам) в следующем порядке:

Группа (номер)	Количество обыкновенных акций	Цена реализации обыкновенной акции	Срок действия	Средняя рыночная стоимость По состоянию на 15 июня 2007 Указанных обыкновенных акций ⁽¹⁾
Должностные лица (6)	2,707,002 опционов ⁽²⁾	US\$2.75	Июнь 2017	Отсутствует
	6,767,504 варрантов реализации ⁽³⁾	US\$4.125 - 6.875	(3)	Отсутствует
	470,000 2017 варрантов ⁽⁶⁾	US\$2.50	Июнь 2017	Отсутствует
Неисполнительные лица (5)	541,400 опционов ⁽²⁾	US\$2.75	Июнь 2017	Отсутствует
	500,000 2017 варрантов ⁽⁶⁾	US\$2.50	Июнь 2017	Отсутствует
Сотрудники и консультанты (16) ⁽⁴⁾	902,334 опционов ⁽²⁾	US\$2.75	Июнь 2017	Отсутствует
	60,000 2017 варрантов ⁽⁶⁾	US\$2.50	Июнь 2017	Отсутствует
«Persistence Capital LLC».....	518,269 варрантов ⁽⁵⁾	US\$2.50	Сентябрь 2011	Отсутствует
«Ingalls & Snyder Value Partners LP»	827,885 варрантов ⁽⁵⁾	US\$2.50	Сентябрь 2011	Отсутствует
«Alpha Resources International Limited» ⁽⁷⁾	770,000 2017 варрантов ⁽⁶⁾	US\$2.50	Июнь 2017	Отсутствует
«Provincial Securities Limited» ⁽⁸⁾ ...	290,000 2017 варрантов ⁽⁶⁾	US\$2.50	Июнь 2017	Отсутствует
Агенты	659,090 опционов для выплаты компенсаций агентам ⁽⁹⁾	US\$2.75	Декабрь 2008	Отсутствует

Примечание:

- (1) Для Обыкновенных акций публичных торгов не предусмотрено.
- (2) С учетом Максимального предложения. См. "Компенсации директоров и должностных лиц — Система вознаграждений" для получения информации по описанию опционов. Срок действия составляет десять лет с даты Закрытия.
- (3) С учетом Максимального предложения. См. "Компенсации директоров и должностных лиц — Варрант реализации" в отношении описания данных варрантов.
- (4) Включая консультантов CanArgo.
- (5) См. "Предварительные продажи — Варранты по краткосрочным займам" в отношении описания данных варрантов.
- (6) См. "Предварительные продажи — 2017 варранты" в отношении описания данных варрантов.
- (7) Варранты 2017 принадлежат предприятию, должностное лицо которого является консультантом.
- (8) Варранты 2017 принадлежат предприятию, неисполнительный директор которого является консультантом.
- (9) С учетом Максимального предложения. См. "План распределения" в отношении описания Компенсационных опционов Агентов. Срок действия составит 18 месяцев с момента закрытия.

ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ

По мнению Бордена Ладнера, Gervais LLP, советника Компании, и Блэйка, Cassels и Graydon LLP, советника по вопросам Агентов, обыкновенные акции, если таковые были выпущены по состоянию на дату настоящего документа, были бы квалифицированными инвестициями согласно Налоговому закону и настоящему регулированию в отношении трастов в рамках зарегистрированных планов пенсионных накоплений, зарегистрированных средств дохода, отсроченных планов по участию в прибылях, зарегистрированных планов сбережений на образование при условии, что обыкновенные акции котируются на специальной/установленной фондовой бирже, которая TSX.

КРИТЕРИИ ДЛЯ НАЧИСЛЕНИЯ КАНАДСКОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ПОДОХОДНОГО НАЛОГА

По мнению Бордена Ладнера, Gervais LLP, советника Компании, и Блэйка, Cassels и Graydon LLP, советника по вопросам Агентов, следующее, по состоянию на дату настоящего документа, - это общий обзор основного канадского федерального подоходного налога, применимого к покупателю Предлагаемых акций в соответствии с Предложениями. Данный обзор применим только к покупателю, который, в любое время, является резидентом Канады, заключает сделки без заинтересованности, не является дочерним предприятием Компании, и приобретет и распоряжается такими Предлагаемыми акциями, которые имеют отношение к собственному капиталу ("Держатель"), и в отношении которого Компания не является иностранным филиалом в пределах значения, предусмотренного в Налоговом законодательстве. Любые Предлагаемые акции будут рассматриваться в качестве собственности капитала Держателя, если он использует их для осуществления деятельности или приобрел их в сделке или сделках, которые по своей природе имеют отношение к предприятию.

Данный обзор не имеет отношение к Держателю, который является "финансовым учреждением" в целях переоценки активов или срочных биржевых позиций на основе текущих рыночных цен Налогового законодательства.

Данный обзор основан на текущих условиях Налогового законодательства и настоящего регулирования, всех определенных предложений о поправках Налогового законодательства ("Налоговые Предложения"), которые были

объявлены от имени Министра финансов (Канада) до даты, указанной в настоящем документе, и понимании советника текущих опубликованных административных политик и методов оценки Канадского агентства доходов ("CRA"). Данный обзор предполагает, что Налоговые предложения будут вводиться в силу в предложенной форме, и не принимает во внимание или не рассчитывает на другие изменения в законодательстве, принятые посредством судебного, законодательного или правительственного решения, и не предусматривает провинциальное, территориальное или иностранное законодательство в отношении подоходного налога, которые могут отличаться от канадского федерального подоходного налога, приведенного в настоящем документе. Нельзя дать каких-либо гарантий, что Налоговые предложения будут вводиться в силу в предложенной форме, или вводиться вообще, или что законодательные, судебные или административные изменения не будут затрагивать приведенные в настоящем документе утверждения.

Данный обзор не является исчерпывающим в отношении всех возможных канадских федеральных видов подоходного налога, применимых к инвестициям в Предлагаемые акции. Следующее описание вопросов подоходного налога имеет общий характер, и при этом оно не должно рассматриваться в качестве юридической консультации или консультации по вопросу подоходного налога в отношении любого специфического Держателя. В нем не рассматриваются налоговые вопросы, уместные для Держателя, который берет заем на приобретение Предлагаемых долей. Держатели должны консультироваться с собственными консультантами по вопросам подоходного налога относительно налоговых последствий, применимых к ним с учетом их собственных специфических обстоятельств.

Статус иностранного инвестиционного юридического лица

Законопроект К-33, раздел 18, представленный Министром финансов (Канада) на рассмотрение Парламента в конце 2006 г. внесет поправки в Налоговое законодательство (если они не внесены в него на данный момент) относительно правил взимания подоходного налога с инвестиций канадских граждан в нерезидентные объекты, которые представляют "иностранные инвестиционные объекты" (каждый - "FIE"), за годы налогообложения, начиная с 2006 г. ("Налоговые предложения по FIE"). В общих чертах, Налоговые предложения по FIE, в том виде как они есть сейчас, применялись бы для того, чтобы Держатель, который имеет "долю участия" (не "освобожденную долю участия") в нерезидентном юридическом лице, которое является FIE в свете налогообложения юридического лица, на конец года, принимать во внимание при расчете дохода в течение года налогообложения: (i) сумму, основанную на ставке дохода по "определяемой стоимости" такой доли участия, принадлежащей Держателю на конец каждого месяца - последнего в году налогообложения Держателя, когда держатель имел долю участия; (ii) при определенных ограниченных обстоятельствах, любую прибыль или потери, начисленные на долю участия в течение года; или (iii) при определенных ограниченных обстоятельствах, пропорциональную долю Держателя дохода (или потери) FIE в течение года, рассчитанную с применением канадских правил начисления налога. В целях Налоговых предложений по FIE, Предлагаемые акции будут представлять собой доли участия в Компании.

Компания не будет рассматриваться в качестве FIE на конец года налогообложения при условии, что "остаточная стоимость" всей "инвестиционной собственности Компании" будет не больше половины "остаточной стоимости" всей ее собственности или, в течение года налогообложения ее основная деятельность не была связана с инвестициями, как определено в Налоговых предложениях в отношении FIE. Компания имеет представление, и ее ввели в курс дела в отношении того, что, если бы она подверглась налогообложению на конец года на дату закрытия Предложений, то она представляла бы собой FIE на ту дату на основании того, что на дату закрытия Предложений остаточная стоимость ее инвестиционной собственности будет не больше половины остаточной стоимости всей ее собственности. Однако, определение того, действительно ли Компания является FIE, должно осуществляться в конце каждого года налогообложения Компании, и нельзя дать никаких гарантий, что Компания не будет представлять собой FIE в конце любого года налогообложения.

Информация об иностранной собственности

Держатель, который является "указанным канадским юридическим лицом" общая стоимость "указанной иностранной собственности" которого, включая Предлагаемые акции, в любое время или финансовый период превышает C\$100,000, (с учетом сроков, определенных в Налоговом законодательстве) должен будет предоставить Форму T-1135 в течение года или определенного периода с раскрытием предписанной информации. В рамках определенных исключений, Держатель в целом будет рассматриваться в качестве канадского юридического лица. Держатели должны консультироваться с собственными налоговыми консультантами относительно данных правил.

Размещение Предлагаемых акций

Держатель, который размещает или разместил Предлагаемые акции, получит прирост капитальной стоимости (или понесет убытки от продажи основных средств) пропорционально сумме, на которую доход от размещения относительно Предлагаемых акций превышает (или превысил), совокупность согласованной основы стоимости Предлагаемых акций и любых обоснованных расходов, связанных с размещением.

В целом, половина от прироста капитальной стоимости ("налогооблагаемый прирост капитала") должна быть включена в доход Держателя, а половина убытков от продажи основных средств ("допустимая потеря капитала") нейтрализует налогооблагаемый прирост капитала, полученный Держателем в год налогообложения, а любой избыток в целом подлежит удержаниям в отношении чистого налогооблагаемого дохода от прироста капитала в течение трех предшествующих лет или в любом последующем году, в зависимости от ситуации, насколько это предусмотрено Налоговым законодательством.

Доходы от прироста капитала, полученные по индивидуальным и определенным трастам, стать основанием для отдельных выплат по трастам альтернативно минимальным ставкам налога согласно Налоговому законодательству.

Держатель, который представляет собой контролируруемую канадскую частную корпорацию (как определено в Налоговом законодательстве) в течение уместного года налогообложения, может стать объектом 6 2/3 % налога, оплачиваемого относительно его совокупного инвестиционного дохода, который включает сумму по налоговым доходам от прироста капитала.

Налогообложение по дивидендам, полученным держателями предлагаемых долей

Дивиденды Предлагаемым акциям, полученные или получаемые Держателем, который является физическим лицом, будут включены в доход Держателя, но не будут подлежать процедуре расчёта общей суммы дохода до уплаты налогов за вычетом налогов, которая обычно применяется согласно Налоговому законодательству к налогооблагаемым дивидендам, полученным от налогооблагаемых канадских корпораций.

Дивиденды Предлагаемым акциям, полученные или получаемые Держателем, который является юридическим лицом, будут включены в удержание интер-корпоративных дивидендов при расчете налогооблагаемого дохода, что обычно применяется к дивидендам, получаемым от налогооблагаемых канадских корпораций.

Держатель, который представляет собой контролируруемую канадскую частную корпорацию (как определено в Налоговом законодательстве) в течение уместного года налогообложения, может стать объектом 6 2/3 % налога, оплачиваемого относительно его совокупного инвестиционного дохода, который включает сумму по дивидендам от Предлагаемых акций.

КРИТЕРИЙ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ГЕРНСИ В ОТНОШЕНИИ АКЦИОНЕРОВ, КОТОРЫЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ РЕЗИДЕНТАМИ ГЕРНСИ

Далее в обзоре рассматриваются критерии налогообложения Гернси, применимые к акционерам Компании, которые не являются резидентами Гернси и опираются на имеющееся законодательство и практику на территории Гернси, с учетом внесенных дополнений и изменений.

Налогообложение в отношении акционеров

В Гернси не предусмотрен налог на прирост капитальной стоимости (за исключением налога на прибыль от продажи жилья) и, как следствие, на акционеров Компании не распространяются налоги на доход от прироста капитала. На платежи, осуществленные Компанией в пользу акционеров, не резидентам Гернси, будь то в течение срока существования Компании или при распределении ее активов в момент ликвидации, не будут распространяться налоги, предусмотренные на территории Гернси.

ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Обыкновенные акции являются сомнительными и несут в себе высокую степень риска, которую должны учитывать потенциальные инвесторы. Инвестиции в Предлагаемые акции являются приемлемыми только для тех инвесторов, которые могут испытать риск потери некоторых или всех инвестиций и кто может позволить себе потерять некоторые или все инвестиции. Инвестор должен тщательно просчитать следующие факторы риска в дополнение к другой информации, приведенной в настоящем проспекте, перед покупкой Обыкновенных акций. Риски и факторы неопределенности - не единственные проблемы, с которыми сталкивается Компания. Следующая информация – исчерпывающий обзор определенных факторов риска, которая должна рассматриваться в сочетании с другими сведениями настоящего проспекта. Кроме того, существуют дополнительные риски и факторы неопределенности, о которых в настоящее время Компании не известно, или она считает их несущественным, но именно они могут сказаться на деловой деятельности Компании и привести к снижению стоимости Обыкновенных акций. Если имеет место любой из следующих рисков, то это может причинить урон деятельности Компании, что скажется на ее финансовом состоянии и результатах операций. В таком случае, торговая цена Обыкновенных акций может упасть, а инвестор может потерять все или часть своих инвестиций.

Риски, связанные с Компанией и ее деятельностью

Конкуренция

Нефтегазовая промышленность отличается высокой конкуренцией. Особенно интенсивная конкуренция наблюдается в сфере приобретения предполагаемых нефтяных месторождений и нефтегазовых запасов. Конкурентоспособное положение Tethys зависит от качества ее геологической, геофизической и технической экспертизы, финансовых ресурсов, способности разрабатывать месторождения и способности выбирать, разрабатывать и добывать доказанные запасы. Tethys конкурирует с большим числом других компаний, имеющих больший технический штат и большие финансовые и эксплуатационные ресурсы. Большая часть таких компаний не только участвуют в приобретении, разведке, разработке и добыче нефтяных и газовых запасов, но также в очистительных операциях и продаже очищенной продукции. Tethys также конкурирует с крупными и независимыми нефтяными и газовыми компаниями, включая компании из других отраслей промышленности, поставляющим энергию и топливо, а также нефтегазовым перевозчикам, дистрибьюторам и конечным потребителям, включая промышленных, коммерческих и индивидуальных потребителей. Tethys также конкурирует с другими нефтегазовыми компаниями в попытке обеспечить буровые установки и другое оборудование, необходимое для бурения и завершения скважин. Такое оборудование периодически может быть в дефиците, причем дефицит особенно обострился из-за увеличения рыночной цены нефти и газа. Кроме того, оборудование и другие материалы, необходимые для строительства производственно-транспортных средств могут тоже могут быть в дефиците. Наконец, компании, ранее не занимавшиеся инвестициями в нефтегазовый сектор, могут закупать запасы для обеспечения стабильной поставки в качестве инвестиций. Такие компании также создают конкуренцию для Tethys.

Конкурентоспособность производства

Конкурентоспособность и окончательное коммерческое качество закупленных или добытых нефти и газа подвержены многочисленным факторам, не зависящим от Tethys. Эти факторы включают особенности месторождения, волнений на рынке, близость и объем нефтегазопроводов, оборудование обработки и правительственное регулирование. Нефтяные и газовые операции (разведка, добыча, оценка, продажа и транспортировка) являются объектом контроля и регулирования со стороны различных органов правительства, в которое время от времени могут вноситься изменения. См. "Промышленные условия". Ограничения на продажу продукции Компании могут иметь значительный неблагоприятный эффект на доходы Компании и финансовое положение.

Колебания цен на товары

Цены на нефть и газ - непостоянны и могут колебаться. Любое значительное снижение цен на природный газ может привести к сокращению чистого дохода производства Tethys и понижению предельной стоимости. В результате понижения цен добыча на некоторых скважинах может быть неэкономичной, что может привести к сокращению объемов добычи ресурса. Tethys также может принять решение не осуществлять добычу в определенных скважинах в случае низких цен. Все эти факторы могут привести к существенному уменьшению чистого дохода Tethys от добычи, провоцирующее сокращение деятельности направленное на приобретение и разработку. Существенное понижение цен с исторического среднего уровня может сократить способность Компании по займу капитала.

Характер нефтегазового сектора

Инвестиции в Tethys нужно рассматривать в качестве рискованных ввиду характера причастности Компании к разведке, приобретению, разработке и добыче нефти и природного газа в Казахстане. Объем производства в нефтегазовых скважинах, сокращается по мере истощения запасов, со скоростью, зависящей от особенностей пласта. Доказанные запасы Компании уменьшаются по мере добычи, если она не приобретет и не осуществит разработку новых запасов. Деятельность по разведке, разработке и добычи запасов требует интенсивных капиталовложений. По мере сокращения потока наличности от операций и ограничения внешних источников капитала возможность Компании осуществлять необходимое капиталовложение для поддержки или расширения основ активов Компании в отношении запасов нефти и природного газа будет таять. Кроме того, не существует никакой гарантии того, что, даже если Компания в состоянии увеличить капитал для разработки дополнительных месторождений, то ее будущая деятельность по разведке, разработке и добыче сможет обеспечить наличие доказанных запасов или что Компания будет в состоянии пробурить производительные скважины по приемлемой стоимости.

Стоимость бурения, завершения и эксплуатации скважин зачастую имеет неопределенный характер, и операции по бурению могут быть сокращены, отложены или аннулированы в результате ряда факторов, включая неожиданные условия бурения, давление или нестабильности в формированиях, отказы оборудования или несчастные случаи, неблагоприятные погодные условия, выполнение правительственных требований, отсутствие или задержка буровых установок, и поставка оборудования.

Услуги управления, предоставляемые компанией «Vazon Energy Limited» и важность ключевого персонала

Услуги каждого должностного лица Компании, кроме Вице-президента компании по финансам и Начальника финансового отдела и Исполнительного вице-президента, Руководителя по коммерческим вопросам и корпоративному развитию, обеспечиваются в соответствии с двумя соглашениями о предоставлении услуг управления, заключенным с корпоративным юридическим лицом - Vazon. См. "Компенсацию директоров и должностных лиц - Занятость и договор об управлении". В результате, должностные лица Компании приняты на работу не самой Компанией, а Vazon. Vazon – корпорация, находящаяся в полной собственности Дэвида Робсона - Президента Компании, Генерального директора и Председателя. Любое из соглашений о предоставлении услуг управления может быть расторгнуто на основании уведомления, предоставленного за шесть месяцев со стороны Vazon или Компании. Если Vazon (действующая через Дэвида Робсона) примет решение о расторжении любого или обоих соглашений о предоставлении услуг управления, Компания будет обязана заключить индивидуальные трудовые договора или вступить в другие отношения непосредственно с должностными лицами или, в противном случае, воспользоваться услугами альтернативных должностных лиц. Нет никакой уверенности в том, что Компания может привлечь и удержать подходящих кандидатов, если соглашения о предоставлении услуг управления будут расторгнуты, а должностные лица откажутся работать на Компанию. Любое такое расторжение может существенно и неблагоприятно сказаться на Компании. Кроме того, Компания зависит от ее шести должностных лиц, которые занимаются управлением ее делами и операциями. Уход любого должностного лица может отрицательно сказаться на некоторых операциях Компании, пока не будет назначен подходящий кандидат.

Хеджирование действий

Филиал Компании - BNM, заключил Контракт на поставку газа, и время от времени Компания может заключать соглашения для обеспечения постоянных цен на нефть и природный газ для того, чтобы устранить риск потери дохода, если цены на товары упадут; однако, если увеличение цен на товары превысит уровень, предусмотренный в таких соглашениях, Компания не получит выгоду от такого рода увеличения. Подобные риски существуют в отношении любых соглашений хеджирования, которые Компания может заключить для фиксации обменного курса или процентных ставок по задолженностям.

Финансовые ресурсы

Поток наличности Компании от операций может быть не достаточным для финансирования ее продолжающейся деятельности и осуществления бизнес-планов. Время от времени Компания может заключать сделки для приобретения активов или долей участия в других компаниях. Эти сделки наряду с продолжающимися операциями Компании могут частично или полностью финансироваться за счет долга, который может увеличить уровни задолженности Компании выше стандартов, предусмотренных для промышленности, и привести увеличению расходов по займам, сокращая тем самым доход Компании. В зависимости от будущих планов разведки и разработки, Компания может нуждаться в дополнительном финансировании, которое может оказаться не доступным или доступным, но не благоприятных условиях. Невозможность получения такого финансирования своевременно может лишить Компанию ряда преимуществ, выгодных для Компании и ее акционеров.

Международные операции

Международные операции сопряжены с факторами неопределенности в сфере политики, экономики, и т.д., включая, но, не ограничиваясь, риск террористических актов, революции, пограничные споры, конфискации, пересмотр или модификация существующих контрактов, регулирование экспорта/импорта и транспортировки тарифы, политика налогообложения, включая лицензионный платеж и рост налогов, налоговые требования обратной силы, валютный контроль, лимиты по допустимым уровням производства, колебания валюты, трудовые споры и другие факторы неопределенности, проистекающие из иностранного правительственного суверенитета по международным операциям Компании. На операциях Компании также могут негативно сказаться применимое законодательство и политика Казахстана, Таджикистана или других стран, в которых такая политика имеет место.

Иностранная валюта и финансовые вопросы

Операции Компании и расходы в определенной степени оплачиваются в иностранной валюте. В результате Компания подвержена рыночным рискам, провоцируемым колебаниями курса обмена иностранной валюты. Падение цены на материал в связи с изменением курса обмена иностранной валюты может привести к существенным неблагоприятным последствиям в отношении казахстанского потока наличности и доходов. В настоящее время, не существует никаких существенных ограничений на репатриацию капитала и распределения дохода из Казахстана в иностранные объекты. Но не существует никакой гарантии, что ограничения на возвращение капитала или распределение дохода из Казахстана не появятся в будущем. Поправки к текущим законам налогообложения и регулированию, которые изменяют налоговые ставки и/или амортизационные отчисления, могут иметь значительное неблагоприятное воздействие на Tethys. Tethys также имеет филиал, который зарегистрирован в различных налоговых

юрисдикциях.

Если доходы и расходы, привязанные к доллару США, не эквивалентны, то Компания подвержена риску, связанному с курсом обмена. Компания страдает от несоответствия доходов, выраженных в долларах США, расходам, выраженным в этой же валюте. Кроме того, часть расходов в Казахстане погашаются в Тенге, которые сложно хеджировать. Компания в настоящее время не использует производные обменного курса для управления его рисками. Кроме того, результаты деятельности Компании будут сообщаться в долларах США, и денежно-кредитные балансы большей частью, выраженные в иностранной валюте, могут привести к прибыли и могут увеличить изменчивость дохода. Более того, обыкновенные акции, как ожидают, будут выставляться на торги на TSX в канадских долларах.

Вопросы политики и регулирования

В целом нефтегазовая промышленность является объектом обширной правительственной политики и регулирования, которые приводят к дополнительным расходам и риску для участников промышленности. Экологические проблемы, касающиеся нефти и операционных методов газовой промышленности, с возрастающей силой будут отражаться в правительственном регулировании и порядке потребления, которые ориентированы на более чистое топливо - например, природный газ. Компания не имеет точных данных в отношении суммы эксплуатационных и капитальных расходов, которые будут понесены в отношении расширенного экологического регулирования в будущем. На Компании также сказываются изменения налогового законодательства, последствия которых не возможно предсказать. Помимо этого, Компания и ТКЛ подотчетны в отношении возвращения капитала ее акционерам, которое должно быть осуществлено во избежание санкций. Юридические требования часто меняются и подвергаются интерпретации, и Компания неспособна предсказать окончательную стоимость выполнения этих требований или последствия в отношении ее деятельности. Существующие законодательство и регулирование с современной или будущей интерпретацией или будущее законодательство могут измениться и негативно сказаться на результатах деятельности и финансовом состоянии Компании.

Tethys осуществляет деятельность по разведке и разработке на территории Казахстана, и зависит от получения правительственных санкций или разрешений на разведку скважин. На основании результатов прошлого Tethys полагает, что правительство Казахстана одобряет разведку и разработку нефтяных и газовых месторождений иностранными компаниями. Однако, не существует гарантий того, что будущие политические условия в Казахстане не приведет к тому, что правительство не утвердит другую политику с учетом разработки нефти и газа с иностранным участием, защиты окружающей среды и трудовых отношений. Это может сказаться на способности Компании по осуществлению разведки и разработки нынешних и будущих скважин, так же как на ее способности увеличить капитал с целью осуществления такой деятельности. Любая несвоевременность получения правительственных разрешений/утверждений или свидетельств может негативно сказаться на деятельности или контрактах Компании или ее способности по выполнению ее договорных обязательств. Подобные риски присущи предлагаемой деятельности Компании в Таджикистане и в других странах, где Компания может работать в будущем.

Правовая система

Компания зарегистрирована на территории в Гернси. ТКЛ, которая по существу представляет все активы Компании, зарегистрирована в Гернси и осуществляет все важные операции на территории Казахстана. Соответственно, Компания подчиняется юридическим системам и регулированию множества юрисдикций с разнообразием требований и условий для акционеров Компании. Акционеры Компании не будут иметь тех прав, которые идентичны тем, что предусмотрены для акционеров федеральным законодательством Канады. Например, законодательство компании не предусматривает "права оценки" в случае определенных фундаментальных изменений. Кроме того, при определенных обстоятельствах, Компания может требовать, чтобы акционер отказался от ее обыкновенных акций, если распоряжение или владение такими акциями нарушало бы законодательство или юридическое требование какой-нибудь страны, или если акционер не имеет права иметь обыкновенные акции, и если такое владение или распоряжение по разумному мнению относительно Совета директоров вызывают проблемы, связанные со средствами или налогами, в отношении Компании или любого другого акционера. См. "Описание акционерного капитала" и "Меморандум и устав акционерного общества".

Деятельность по разведке и разработке за пределами Канады может быть связана с затянувшимися переговорами с государством - собственником недр, национальными нефтяными и газовыми компаниями и третьими лицами. Иностранные правительственные организации могут предоставлять контракты локальным подрядчикам, или требовать от иностранных подрядчиков привлечения на работу местный персонал или осуществления закупок в специфической юрисдикции. Если возникает спор в отношении иностранных операций, Компания может быть объектом исключительной юрисдикции иностранных судов, при этом на иностранные лица, особенно иностранные нефтегазовые министерства и национальные нефтегазовые компании юрисдикция Канады не распространяется.

Казахстан может иметь менее развитую юридическую систему по сравнению с юрисдикциями с хорошо

установленными экономическими системами, что может привести к следующим рискам: (i) эффективная юридическая сатисфакция в судах такой юрисдикции, будь то в связи с нарушением права или регулирования, или в связи со спором в отношении собственности; (ii) более высокая степень дискреционной власти со стороны правительственных органов; (iii) нехватка судебного или административного руководства при интерпретации применимых правил и инструкций; (iv) несогласованность или противоречия между различными законами, инструкциями, указами, приказами и решениями; или (v) относительная неопытность судебной власти и судов в таких делах. В определенной юрисдикции обязательство локальных предпринимателей, правительственных должностных лиц и агентств и судебной системы по соблюдению юридических требований и достигнутых в ходе переговоров соглашений - может быть неконкретным, что создает специфические проблемы относительно лицензий и соглашений для осуществления деятельности. Вышеуказанное может быть пересмотрено или аннулировано, а юридическая сатисфакция может быть неточной или отсроченной. Не существует никакой гарантии того, что совместные предприятия, лицензии, заявления на получение лицензий или другие юридические меры не пострадают от действий правительственных органов или эффективность и исполнимость таких мер в данной юрисдикции не будет обеспечена.

Отличия показателей добычи от прогнозируемых

Оценка запасов, выполненная Компанией, подготовлена в соответствии с NI 51-101. Существуют многочисленные факторы неопределенности, присущие оценке объема запасов и потока наличности, которая будет получена от добычи запасов, включая ряд факторов, за которые Компания ответственности не несет. Информация по запасам, приведенная в настоящем проспекте, представляет собой только оценку. Запасы месторождений Компании подверглись независимой оценке со стороны McDaniel и приводятся в Отчете по запасам McDaniel. Отчет по запасам McDaniel включает множество предположений, касающихся таких факторов, как начальные нормы производства, нормы снижения производства, окончательное восстановление запасов, сроки и объем капиталовложений, конкурентоспособность производства, будущие цены на природный газ, эксплуатационные расходы и лицензионные платежи и другие правительственные налоги, которые могут начисляться за период добычи запасов. Эти предположения были основаны на ценовых прогнозах по состоянию на дату соответствующей оценки, многие из них могут изменяться, и не зависят от контроля Компании. Фактическое производство и потоки наличности, получаемой от добычи запасов, будут отличаться от данных, приведенной в оценке, причем такие отличия могут быть существенны. Такого рода оценка базируется, частично, на предполагаемой успешной эксплуатации, которая должна быть осуществлена в будущем. Запасы и оцененные потоки наличности, получаемой от добычи запасов, приведенные в документах по оценке, будут уменьшены соразмерно объемам эксплуатации.

Компания подвержена рискам, связанным с ее деятельностью на территории Казахстана, включая риски, связанные с разработкой, добычей, маркетингом, транспортировкой природного газа, налогообложением и экологической и политической безопасностью. Компания может пострадать от изменений в правительственной политике или социальной неустойчивости или других политических или экономических событий в Казахстане, которые не зависят от самой Компании, включая, помимо прочего, конфискацию, войны и терроризм, курс обмена и ограничения возвращения капитала, меняющиеся политические условия и денежно-кредитные колебания, и меняющуюся правительственную политику, включая политику налогообложения.

Заключение соглашений на территории Таджикистана

Текущее контрактное положение Компании в Таджикистане базируется исключительно на Протоколе намерения, предусматривающим для Компании исключительные права по ведению переговоров относительно PSC или подобного обязательного контракта, предусматривающего для Компании право на осуществление нефтегазовой разведки и добычи в определенных областях Таджикистана. Хотя переговоры проходят удовлетворительно, не существует гарантии того, что Компания сможет договориться в отношении приемлемых контрактов или соглашений с приемлемыми коммерческими условиями, если она продолжит свою запланированную деятельность на территории Таджикистана.

"Ресурс" против "Запасов"

В настоящем документе Tethys пыталась обеспечить оценку потенциала, который предусмотрен базой активов Tethys. При этом, Tethys часто использует термин - "запасы газа в коллекторе" или "ресурсы". Эти термины предусматривают предполагаемый исходный объем ресурсов специфической перспективы, и их нужно отличать от запасов. Запасы – это количество углеводородов, которые, согласно оценке, являются экономически восстанавливаемыми от специфической основы ресурса с раннего срока. Окончательные восстанавливаемые запасы могут широко варьироваться в зависимости от особенностей, доступных технологий и экономических и договорных параметров.

Наличие оборудования и ограничения доступа

Деятельность по разведке и разработке нефти и газа зависит от наличия оборудования для бурения в

областях, где такая деятельность осуществляется. Спрос на ограниченное оборудование или ограничение доступа может сказаться на наличии такого оборудования у Компании и может задержать операции по разведке и разработке. Не существует гарантии того, что необходимое оборудование для бурения и завершения, обслуживание и поставка будут доступны в нужное время. Отсутствие оборудования может отложить запланированную деятельность Компании по разведке, разработке и продажам, и может иметь существенный отрицательный эффект на финансовое положение Компании. Если спрос на квалифицированный персонал увеличится или повысится заработная плата, то нефтегазовая промышленность будет испытывать сильный дефицит хорошего персонала в области управления буровыми. Это может задержать выполнение операций по бурению Компании и отрицательно сказаться на финансовом положении Компании и результатах ее деятельности. С учетом того, что Tethys не является оператором нефтяных и газовых месторождений, она будет зависеть от таких операторов в отношении планирования деятельности, связанной с такими месторождениями, и будет в значительной степени неспособна контролировать действиями операторов.

Опасные факторы

Операции по разведке, разработке и добыче нефти и газа связаны с риском и опасностями, включая пожары, взрывы, внезапное фонтанирование и нефтяные пятна, что может привести к существенному повреждению нефтяных скважин, средств обслуживания производства, другой собственности, окружающей среде или личным травмам. В соответствии с промышленной практикой, Компания абсолютно не застрахована от всех этих рисков, и при этом все указанные риски не подлежат страхованию. Хотя Tethys обеспечивает страхование гражданской ответственности в том объеме, который она считает адекватным и в соответствии с практикой промышленности, природа этих рисков такова, что обязательства могут превысить лимиты полиса, в случае чего Tethys может понести существенные затраты, которые могут иметь существенный неблагоприятный эффект на ее финансовое состояние. Операции по добыче нефти и газа также подвержены рискам, включая преждевременное истощение бассейнов и попадание воды в продуктивный пласт.

Вопросы экологии

Все фазы нефтяной деятельности связаны с экологическими рисками и опасностями, и подчинены экологическому регулированию в соответствии с разнообразными международными соглашениями и государственными и муниципальными законами и регулированием. Экологическое законодательство предусматривает запрет на эмиссию различных веществ, произведенных при выполнении нефтегазовых операций. Законодательство также требует, чтобы скважины и участки эксплуатировались, поддерживались и консервировались в соответствии с требованиями регулирующих властей. Выполнение требований такого законодательства может привести к существенным расходам, и нарушение может стать причиной штрафов и санкций, некоторые из которых могут быть значительными. Экологическое законодательство развивается с ориентацией на более строгие стандарты и исполнение, большие штрафы и ответственность, а также на потенциально увеличенные капиталовложения и эксплуатационные расходы. Выброс нефти, природного газа или других загрязнителей в воздух, почву или воду может дать начало для обязательств перед иностранными правительствами и третьими лицами, а от Компании потребуются понести существенные затраты для устранения последствий. Невозможно дать гарантии о том, что экологическое законодательство не изменится, или применение законодательства в отношении деятельности Компании не приведет сокращению производства или колоссальному увеличению затрат по разведке, разработке и добыче, или не скажется отрицательно на финансовом состоянии Компании, результаты деятельности или перспективы.

Зависимость от операторов третьих лиц и ключевого персонала

С учетом того, что Компания не является оператором месторождений, она будет зависеть от других поручителей или деятельности третьих лиц для составления графика работ, и в значительной степени будет не способна управлять работой таких операторов. Кроме того, успех Компании во многом зависит от менеджмента и ключевых служащих. Потеря ключевого персонала может иметь отрицательные последствия для Компании. Привлечение и сохранение дополнительного ключевого персонала помогут в расширении бизнеса Компании. Компания сталкивается с жесткой борьбой за квалифицированный персонал. Не существует гарантий, что Компания с успехом привлечет и удержит персонал, необходимый для расширения ее деятельности и успешного выполнения ее деловой стратегии.

Периодические издержки и функционирующее предприятие

С самого начала Компания несла значительные убытки от деятельности и отрицательных потоков наличности от операционных действий, и имеет накопленный дефицит по состоянию на 31 декабря 2006 г.. Способность Компании успешно выполнять бизнес-план прежде всего зависит от следующего: (i) обеспечение дополнительного финансирования; (ii) начало добычи нефти и природного газа; и (iii) контроль над уровнем издержек эксплуатационных расходов и капиталовложений. Эти факторы дают основание сомневаться относительно способности Компании продолжить деятельность в качестве функционирующего предприятия, если Инвестиционное предложение не будет завершено.

Для бюджетных лет, заканчивающихся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., Компания зарегистрировала чистые потери в размере US\$612,000, US\$2,065,000 и US\$6,943,000 соответственно; и имеет накопленный дефицит в размере US\$9,647,000 по состоянию на 31 декабря 2006 г.. Так как Компания намеревается вложить капитал в развитие своей деятельности, то могут иметь место дальнейшие потери и отрицательные потоки наличности. В то время как управление Компанией уверено в будущем потенциале Tethys Group, нет никакой гарантии того, что Tethys Group получит доход в будущем. Кроме того, результаты Tethys Group могут колебаться из-за множества факторов, многие из которых – не зависят от нее. Ухудшений нефтяных и газовых месторождений не зарегистрировано в 2006, 2005 или 2004 гг. Нельзя быть уверенным, что Tethys Group не понесет операционные потери или не пострадает от снижения стоимости активов в будущем. См. примечание 1 к проверенным консолидированным финансовым отчетам Компании, приведенным в настоящем проспекте, по вопросу характера операций Компании и функционирующего предприятия.

Стоимость новых технологий

Нефтегазовая промышленность характеризуется быстрым и существенным технологическим прогрессом и введением новых товаров и услуг с применением новых технологий. Нефтегазовые компании могут иметь большие финансовые, технические и человеческие ресурсы, которые позволяют им наслаждаться технологическими преимуществами, и в будущем они могут осуществлять новые технологии, опередив Компанию. Нет уверенности в том, что Компания сможет противостоять давлению конкуренции, и реализовать такие технологии на своевременной основе или по приемлемой стоимости. Одна или несколько технологий, используемых Компанией в настоящее время, в будущем может стать устаревшей. В таком случае, это существенно скажется на деятельности Компании, финансовом состоянии и результатах деятельности. Если Компания не сможет использовать самую передовую доступную технологию, то деятельность Компании, финансовое состояние и результаты деятельности могут серьезно пострадать.

Производственные задержки

Первая добыча газа на месторождении Кзылой ожидается в конце июля/августа 2007 г. Начало добычи требует завершения врезки трубопровода Компании, которая в свою очередь нуждается в успешной трубопровода Компании к магистрали Бухара - Урал, который принадлежит государственной компании Intergaz Central Asia. Хотя вопрос о врезке был согласован, существует вероятность того, что по эксплуатационным причинам на магистрали, врезка не будет выполнена, как запланировано. Первая добыча газа также требует одобрения от государственной комиссии относительно заключительного ввода в действие линии с целью выполнения требований казахстанского экологического законодательства и требований безопасности. Существует возможность задержки при получении одобрения комиссии на ввод в эксплуатацию. Любые такие задержки могут уменьшить доходы и прибыль Компании ниже тех, что приведены в бизнес-плане Компании.

Имущественный интерес

Доли участия филиалов Компании на месторождении Кзылой, Блоке Аккулка, и Блоке Куль-бас, и доли участия, предложенные на продажу в Восточном блоке Аральского моря, представлены контрактами и лицензиями, оформленными с Казахстанскими правительственными агентствами ("Казахстанские контракты"), которые предоставляют владельцу право на разведку и добычу в определенной области. Право собственности на землю в соответствии с Казахстанскими контрактами остается за соответствующими правительственными агентствами. Казахстанские контракты, по которым филиалы Компании являются стороной, и в соответствии с которыми филиалам Компании выдают лицензии, ограничены определенными условиями, включая минимальные требования к расходам и компенсации, и требования к минимальным вкладам в фонды социально-экономического развития. Кроме того, Казахстанские контракты подлежат периодическому возобновлению. В то время как Компания рассчитывает на то, что Казахстанские контракты будут возобновлены в обычном порядке в течение срока эксплуатации определенной области, существует риск, что Казахстанские контракты не будут возобновлены на своевременной основе или в сроки, удовлетворительные для Компании. Существует также риск, что до возобновления Казахстанские контракты могут быть отозваны третьими лицами в результате отсроченных возобновлений. Кроме того, поскольку любая передача Казахстанских контрактов требует правительственного разрешения, возможность Компании передать Казахстанские контракты в будущем или использовать Казахстанские контракты в качестве обеспечения для будущих займов может быть ограничена. Есть также риск, что правительственные органы потребуют компенсацию за упущенные поступления в результате предшествующих задержек при выполнении определенных Казахстанских контрактов, включая Контракт и лицензию на осуществление добычи на месторождении Кзылой.

Порядок раскрытия информации; Внутренний контроль над финансовой отчетностью

Компания будет обязана предусмотреть порядок раскрытия информации и контроль над раскрытием информации для гарантии того, что информация, которая должна быть раскрыта согласно применимому

законодательству ценных бумаг, зарегистрирована, обработана, и предоставлена в пределах установленных сроков. Поскольку Компания ранее не выполняла установленные законом требования о раскрытии, то порядок раскрытия информации, которые Компания будет применять, не были проверены и для обеспечения их эффективности может потребоваться внесение изменений. Компания также должна будет создать новые системы для внутреннего контроля над финансовой отчетностью. Компания должна будет внедрить определенные средства управления над информационными технологиями для обеспечения эффективности проекта внутреннего контроля над финансовой отчетностью. Существует риск, что новые средства управления, некогда примененные, не смогут дать обоснованную гарантию относительно надежности ее финансовой отчетности. Разработка и внедрение средств управления над раскрытием информации и внутренних средств управления над финансовой отчетностью (и в целом выполнение законодательства о ценных бумагах) увеличат уровень общих и административных расходов Компании, зарегистрированных исторически.

Конфликт интересов

После завершения Предложений, CanArgo в рамках собственности Продающего акционера распоряжаться будет 22,2 % непогашенных обыкновенных акций, принимая, таким образом, минимальное предложение. Три из семи директоров Компании - также в настоящее время работают на CanArgo. Кроме того, на CanArgo и Компанию работает один Генеральный директор. Однако, сразу после Закрытия, Винсент Макдоннелл (нынешний директор Tethys и CanArgo), заменит доктора Дэвида Робсона на должности Генерального директора CanArgo. После закрытия, доктор Дэвид Робсон остается в должности Председателя CanArgo, но перестает быть исполнительным лицом компании, работая тем временем Президентом, Генеральным директором и Председателем Совета директоров. Интересы CanArgo не всегда совпадают с интересами общественных акционеров Компании.

Кроме того, некоторые директора Компании могут иметь отношения с другими нефтегазовыми компаниями или с другими участниками промышленности, с которыми Компания поддерживает коммерческие отношения. Согласно применимому корпоративному законодательству Директоры Компании должны действовать честно и добросовестно в целях лучших интересов Компании, и оповещать о любой заинтересованности, которую они могут иметь в любом проекте или возможности в отношении Компании. Однако, их заинтересованность в других компаниях может сказаться на их взглядах и подтолкнуть их к действию против интересов Компании.

Отношения с CanArgo и Продающий акционер

На основании соглашения с АМІ, Компания будет продолжать поддерживать тесные отношения с CanArgo и ее филиалами. Если контр-стороны по этим соглашениям не смогут выполнить свои обязательства, это отрицательно скажется на деятельности Компании и результатах такой деятельности.

Риски в Республике Казахстан

Политическая, Экономическая, Правовая и Финансовая Нестабильность

Казахстан – Республика, входившая в состав Советского Союза. Ко времени обретения своей независимости в 1991 году, Казахстан стал членом СНГ. Вследствие того, что Казахстан имеет относительно короткую историю политической стабильности как независимое государство, существует вероятность политической, экономической, социальной, правовой и финансовой нестабильности. Эти риски включают в себя:

- Обесценивание национальной валюты;
- Гражданские беспорядки;
- Контроль над обменными операциями или доступность твердой валюты;
- Изменения в регулировании экспорта и транспортировки нефти;
- Изменения в налогообложении, ставках вознаграждения, тарифах на импорт и экспорт, а также в подоходных налогах, в отношении иностранных инвесторов;
- Изменения в антимонопольном законодательстве;
- Национализация или экспроприация собственности, и
- Задержки или приостановки экспорта нефти.

Проявление любого из данных факторов может негативно повлиять на бизнес Компании, финансовое состояние и результаты деятельности.

Далее, Казахстан также зависит от своих соседей в вопросе поставок на мировые рынки своих основных товаров, включая нефть, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, глинозем, уголь, свинец, цинк и пшеницу. Таким образом, Казахстану необходимо поддерживать хорошие отношения с соседними странами, дабы гарантировать возможности экспорта. В январе 1995 года, Казахстан, Россия, Кыргызская Республика и Беларусь, а также Таджикистан, присоединившийся в 1999 году, подписали таможенный союз, который наряду с другими вопросами, обеспечивает устранение таможенных тарифов между странами-участницами. Казахстан предпринимает и другие шаги, направленные на углубление региональной экономической интеграции. Политика Правительства направлена на дальнейшую экономическую интеграцию со странами СНГ, одной из целей которой является постоянный гарантированный доступ к экспортным трассам. Однако, если данный доступ будет материально не выгоден, это

может негативно повлиять на экономику страны

Как и на другие страны Центральной Азии, на Казахстан могут повлиять военные действия в регионе, а именно в Афганистане и Ираке, которые также могут влиять на мировую экономику и политическую стабильность других стран. В частности, страны Центральной Азии, такие как Казахстан, чья экономика и государственный бюджет основаны на экспорте нефти, нефтепродуктов и других ресурсов, импорте капитального оборудования и значительных иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты, могут пострадать вследствие неустойчивости цен на нефть и другие ресурсы, долгосрочного снижения цен на эти продукты, срыва или отсрочки выполнения инфраструктурных проектов, вызванных политической или экономической нестабильностью в странах, вовлеченных в данные проекты.

Экономические Условия в Казахстане

Казахстан приобрел независимость в 1991 году в результате распада Советского Союза. С тех пор Казахстан претерпел значительные изменения, переход от однопартийной политической системы с централизованной командной экономикой к рыночно ориентированной модели. Переходный период на начальном его этапе был отмечен политической нестабильностью и напряжением, экономика, находившаяся в кризисе, страдала от инфляции и нестабильности национальной валюты, а также быстрыми, но неполноценными изменениями правовой среды.

Начиная с 1992 года, Казахстан активно выполняет программу экономических реформ, разработанных для построения свободной рыночной экономики путем приватизации государственных предприятий и либерализации, и в этом отношении продвинулся намного дальше других стран СНГ. Однако, в случае с переходной экономикой, существует вероятность, что данное реформирование будет продолжено, и реформы достигнут всех, либо некоторых поставленных задач.

К тому же, нестабильность в других странах, таких как Россия, влияла в прошлом и может повлиять в будущем на экономические условия в Казахстане. Результаты деятельности Компании во многом зависят от Казахстанской экономики. Хотя правительство Казахстана проводит политику, направленную на смягчение такого влияния, низкие цены и спрос на сырье, а также экономическая нестабильность в некоторых регионах могут негативно отразиться на экономике Казахстана. Неблагоприятные экономические условия в Казахстане могут негативно отразиться на бизнесе Компании, ее финансовом состоянии и результатах деятельности.

Изменения в Политической и Правовой Обстановке в Казахстане

Казахстанское законодательство по иностранному инвестированию, нефтепользованию, недропользованию, лицензированию, корпоративным отношениям, налогообложению, таможенному регулированию, валютным отношениям, банковской деятельности и антимонопольному регулированию находится до сих пор на стадии развития. Время от времени, включая нынешнее время, министерства подготавливают законопроекты по данным направлениям и некоторые из них представляются в Парламент для одобрения. Предполагается, что законодательство по некоторым из этих областей может быть принято в ближайшее время. В данный момент систем у регулирования содержит множество несоответствий и противоречий. Многие из законов имеют структуру, обеспечивающую значительную административную свободу в их применении и наблюдении выполнения. К тому же, законы являются объектами изменения и различных интерпретаций. Данные факторы означают, что даже если Компания приложит максимальные усилия на соответствие своей деятельности с законодательством, эти усилия могут быть интерпретированы по-другому. Несоответствие законодательству может перейти в нарушения. Неясности, несоответствия и противоречия в казахстанских законах, их интерпретации и применении могут негативно отразиться на бизнесе Компании и результатах деятельности.

Судебная система Казахстана не может быть полностью независима от внешних политических, экономических и социальных сил, а судебные решения трудно предвидеть.

К тому же, высшие казахстанские чины не могут быть полностью независимы от внешних экономических сил, так как существующая система контроля позволяет проводить незаконные выплаты без возможности их обнаружения. Казахстанское правительство заявило о намерении продолжать реформирование процесса корпоративного управления и укрепление порядка и прозрачности данного сектора для обеспечения его роста и стабильности. Однако, нет гарантии того, что казахстанское правительство продолжит данное реформирование, а если даже продолжит, нет гарантии в его успешности. Таким образом, невозможно спрогнозировать возможные последствия реформирования законодательства на бизнес и перспективы Компании.

Лицензии Компании на разведку и добычу, нефтегазовые контракты и другие соглашения могут быть пересмотрены или аннулированы, юридическое корректирование может быть нефиксированным, отложенным либо невозможным. В дополнение, обычно тяжело определить из правительственных отчетов были ли искивые и корпоративные решения выполнены сторонами или органами государственного регулирования в соответствии с законами. Для обеспечения постоянной лицензии Компании требует тщательного наблюдения выполнения условий лицензирования, а также развитие казахстанского законодательства и практики лицензирования.

Колебания Курсов Валют

Колебания курсов валют могут представлять некоторый риск для Компании, ее дочерних и аффилированных компаний, так как они являются держателями тенге. Со времени своего введения и до 2002 года, тенге значительно

обесценился по отношению к доллару США, два резких падения за достаточно короткий срок. Компания не может гарантировать перспективным инвесторам, что тенге не обесценится по отношению к доллару США и в будущем. Компания, также, не может гарантировать перспективным инвесторам, что тенге будет свободно обмениваться на доллары США, и что Компания сможет обменять достаточную сумму тенге в доллары США для выплаты процентов и других валютных обязательств. Хотя некоторые доходы и расходы идут в тенге, основная финансовая отчетность Компании осуществляется в долларах США, что является обычной практикой нефтегазового сектора. Если курс тенге будет значительно колебаться или резко возрастет уровень инфляции в Казахстане, финансовый отчет Компании не будет отражать перспективы, а также долларовой эквивалент активов Компании или текущих операции

Риски и Проблемы Налогообложения

Система налогообложения в Казахстане находится на раннем этапе развития, поэтому налоговые риски и проблемы, связанные с поступлением инвестиций в Казахстан имеют большое значение. Налоговое законодательство развивается и является объектом различных интерпретаций, а также непоследовательным его применением на местном и государственном уровнях. Законы, регулирующие данное налогообложение, не работали достаточно долгое время, по сравнению с экономически развитыми странами, и, таким образом, являются неясными и устаревшими. Соответственно, очень мало прецедентов по данному вопросу.

Налоговые декларации, вместе с другими надзорными областями (таможенные и валютные операции), входят в компетенцию сразу нескольких государственных органов, наделенных законом, возлагать огромные штрафы, взыскания и выплаты. Эти факты порождают налоговые риски значительно более высокие, нежели в других странах с развитой системой налогообложения.

Все юридические лица, ведущие дела в Казахстане должны быть зарегистрированы в местном налоговом комитете. Налоги в Казахстане включают в себя подоходный налог, НДС, акцизный налог, социальный, земельный, имущественный, транспортный налоги, а также обязательные выплаты в различные фонды, пошлины и сборы лицензирования. К тому же, Компания, через различные операции, осуществляла и собирается осуществлять выплаты в различные социальные фонды.

Дополнительные выплаты, такие как бонусы подписания, бонусы коммерческих открытий, роялти и налог на сверхприбыли, взыскиваются с нефтегазовых компаний, а также с компаний, вовлеченных в недропользование. Бонус подписания является одноразовой выплатой за право разведки и/или разработки и производства ресурсов. Бонус коммерческого открытия является одноразовой выплатой за каждое коммерческое открытие и выплачивается в момент совершения открытия, а также за увеличение резервов. Налог на сверхприбыль выплачивается постоянно по всем контрактам по недропользованию, осуществленным до 1 января 2004 года, с применением подвижной шкалы выплат при которой, налог будет составлять 30%, если внутренняя норма прибыли превышает 30%. Для контрактов по недропользованию, выполненных после 1 января 2004 года, налог на сверхприбыль рассчитывается на основе налоговой базы, чистый доход физического лица превышает 20% от налогового вычета. Ставки налогообложения на сверхприбыль установлены по подвижной шкале от 10% до 60% с учетом информации из налоговой базы и размера чистого дохода и налоговых вычетов.

1 января 2004 года казахстанское правительство приняло изменения в налоговый кодекс в отношении недропользователей. Данные изменения включают: (i) устраняются фиксированные ставки налогообложения на все контракты, кроме Соглашений о разделе продукции, подписанных после 1 января 2004 года. (ii) поправки к текущим процедурам определения роялти (включая нефтегазовых производителей); (iii) поправки к текущим процедурам определения стоимости добытых углеводородов; (iv) установление нового налога на экспортируемую сырую нефть; (v) увеличение налога на сверхприбыль; и (vi) изменения налогового режима в отношении Соглашений о разделе продукции. Вышеуказанные изменения коснутся только недропользователей, вовлеченных в данную сферу после 1 января 2004 года, не исключая любой новый контракт, подписанный Компанией.

Неясность и изменения налогового законодательства создает риски дополнительных налоговых выплат Компании, особенно по контрактам, подписанным после 1 января 2004 года, что может негативно отразиться на бизнесе, финансовом положении и результатах деятельности Компании.

Риски в Республике Таджикистан

Политическая Нестабильность

Таджикистан, со времени обретения независимости от Советского Союза, пережил разрушительную гражданскую войну, которая повлекла за собой не только значительный ущерб в экономике и инфраструктуре, но и привело к региональному и этническому соперничеству. Хотя ситуация стабилизировалась в 1997 году, существует угроза возникновения нестабильности, в частности в отношении региональных соперников, а также возможность появления радикальных исламистских группировок. Таджикистан беднейшая страна Центральной Азии, и эта бедность может привести к дальнейшим гражданским беспорядкам и подрыву бизнеса Компании. Близость Таджикистана к

Афганистану может привести к дальнейшей нестабильности в стране вследствие ситуации в Афганистане. Некоторые районы Таджикистана до сих пор являются зонами военного отчуждения, особенно в близости к афганской границе, а некоторые зоны до сих пор не очищены от мин, оставшихся со времен гражданской войны и ситуации в Афганистане.

Нормативно-правовая база

Нормативно-правовая база нефтегазового сектора пока еще не выработана в Таджикистане, вследствие чего, даже при успешной реализации Компанией Контракта о разделе продукции (даже при отсутствии таких прецедентов), возможно, что условия данного Контракта о разделе Продукции могут быть оспорены, наложены дополнительные налоги, включая всякого рода разногласия и противоречия с законодательством Таджикистана. Также могут возникнуть проблемы с репатриацией валюты из Таджикистана, а также использованием банковской системы.

Недостаток Инфраструктуры

Выход Таджикистана на мировые рынки зависит от соседних стран, что может повлечь проблемы в доставке оборудования и услуг, а также в экспорте продуктов. В Таджикистане нет современных нефтеперерабатывающих заводов, и поэтому, нефть должна экспортироваться либо на региональные заводы, либо на мировые рынки. Нет гарантий того, что будет получено разрешение соседних стран на данный экспорт, и/или будут наложены дополнительные налоги и сборы, либо предложенная цена будет гораздо ниже рыночной. То же самое можно сказать и о газовой промышленности, хотя и существуют газопроводы, и Компания намерена сохранить доступ к данным линиям и инфраструктуре, существует вероятность, что данная инфраструктура будет недоступна с точки зрения коммерчески выгодных условий, или данная инфраструктура будет неподходящей. Экспорт газа на мировые рынки требует доступа к газопроводам и инфраструктуре соседних стран, которые могут запретить данный экспорт либо предложить его на достаточно невыгодных условиях в коммерческом отношении.

Риски, связанные с Предложениями

Отсутствие ликвидного публичного рынка

В стране не существует публичного рынка обыкновенных акций, и нет гарантий того, что данный рынок будет создан в ближайшее время. Цена, по которой предлагаются акции, была установлена путем переговоров между Компанией, CapArgo и Агентами. В числе факторов, обусловивших цену акций, учитывались перспективы Компании и всей индустрии, продажи, финансовая и операционная информация Компании за недавний период, рыночная цена активов и некоторая финансовая и другая информация компаний, вовлеченных в подобный бизнес, что и Компания. Цена предложения не является показателем рыночной цены для Обыкновенных акций после реализации Предложений, которая может быть ниже цены Предложения. См. "*План распределения*".

Неустойчивость цен акций

Несколько факторов влияют на неустойчивость биржевой стоимости обыкновенных акций, включая, изменения в экономике или на финансовых рынках, любые события в данном секторе промышленности, а также изменения в ежедневных операциях Компании. Каждый из этих факторов может привести к резким скачкам стоимости рыночной цены обыкновенных акций. К тому же, изменения прибыли, предсказанные биржевыми аналитиками, а также цена активов конкурентов Компании могут также привести к колебаниям биржевой цены обыкновенных акций.

Свобода в Использовании Доходов

Руководство будет иметь довольно большую свободу в использовании доходов от Инвестиционного предложения/продаж акций, а также регулировании расходования данных средств. Как результат, покупатель обыкновенных акций будет ориентироваться на оценки руководства по использованию доходов. Руководство Компании может использовать чистый доход, даже если данное использование не одобрено покупателями обыкновенных акций. Результат и эффективность использования доходов не может быть заранее определен. В результате невыгодного использования доходов может повлиять на результаты работы Компании.

Дивиденды

Компания не определила дату выплаты дивидендов по обыкновенным акциям. Выплата дивидендов в будущем будет зависеть от доходов и финансового состояния Компании и других факторов, которые Совет Директоров сочтет приемлемыми. До тех пор пока Компания не выплатит дивиденды, акционеры могут не получать прибыли от своих обыкновенных акций.

Разводнение

Цена Предложения обыкновенных акций значительно превышает чистую балансовую стоимость на каждую обыкновенную акцию. Таким образом, покупатель предлагаемых акций, мгновенно может наблюдать солидное разводнение своих вложений. Инвесторы могут быть участниками будущих разводнений, если Компания продаст дополнительное количество обыкновенных акций, либо выпустит обыкновенные акции в связи с будущими приобретениями. К тому же, обыкновенные акции, выпущенные после основной продажи фондовых опционов, могут привести к дальнейшему разводнению в отношении продаж в рамках Предложений.

Будущие Продажи Продающим акционером

Продающий акционер, а также любой держатель обыкновенных акций вправе продавать обыкновенные акции, продолжая владеть ими до момента закрытия Предложений, при условии развития неактивного рынка для обыкновенных акций. См. "Главные Акционеры и Продающий акционер" и "План распределения". Если после осуществления Предложения, значительное количество обыкновенных акций продано, либо ожидаются продажи Продающим акционером или другими крупными акционерами на публичном рынке, рыночная цена обыкновенных акций может снизиться и Компания может потерять возможность увеличить капитал путем дополнительного выпуска акций.

Судебное Преследование Компании, Продающего акционера и CanArgo

Компания, Продающий акционер и CanArgo все зарегистрированы за пределами Канады, и все операции Компании и соответствующие активы находятся за пределами Канады. Хотя и Компания, и Продающий акционер и CanArgo уполномочили Borden Ladner Gervais LLP представителями в суде, но инвесторы вправе получить от Компании, Продающего акционера или CanArgo судебное решение, полученное в Канадском суде на основании процедур гражданской ответственности в вопросах законодательства по ценным бумагам.

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

Компания не определила дату выплаты дивидендов по разделенным обыкновенным акциям. Выплата дивидендов в будущем будет зависеть от доходов и финансового состояния Компании и других факторов, которые Совет Директоров сочтет приемлемыми. Компания не предвидит выплату дивидендов в ближайшем будущем, так как находится на стадии своего становления.

ПРОЦЕССУАЛЬНЫЕ ДЕЙСТВИЯ

Ни Компания ни TKL (Tethys Kazakhstan Limited) не являются участниками, а также ни активы Компании, ни активы TKL не являются предметом любых материальных процессуальных действий,

ИНТЕРЕС РУКОВОДСТВА И ДРУГИХ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ ЛИЦ В КРУПНЫХ СДЕЛКАХ

Как указано в примечании 20 к Сводной финансовой отчетности (прошедшей аудиторскую проверку) и в примечании 19 к Промежуточной финансовой отчетности (не прошедшей аудиторскую проверку), являющиеся составной частью настоящего Проспекта, Директора, Должностные лица, включая акционеров, владеющие, прямо или косвенно, более 10% обыкновенных акций Компании, либо партнеры или компаньоны данных лиц не имеют никакой материальной заинтересованности в отношении сделок, заключенных за последние три года или заключенных на будущее, которые могли бы иметь любые негативные материально-правовые последствия для Компании.

УЧРЕДИТЕЛЬ

CanArgo может рассматриваться в качестве учредителя Компании, так как CanArgo выступил инициатором по созданию и организации Компании. До момента закрытия CanArgo будет являться держателем 29.7% неоплаченных обыкновенных акций, и нижеприведенная таблица содержит информацию касательно предполагаемой доли участия CanArgo в акционерном капитале Компании после даты введения Предложения в силу и Объединения акций:

<u>УЧРЕДИТЕЛЬ</u>	Количество и процент обыкновенных акций по завершении минимального предложения	Количество и процент обыкновенных акций по завершении максимального предложения
CanArgo ⁽¹⁾	8,000,000 (22.2%)	2,545,455 (5.6%) ⁽²⁾

Примечания:

- (1) Данные акции приобретены и находятся в управлении Продающего акционера, которые находятся в полном владении CanArgo.
- (2) Предполагается вторичный выпуск акций. Если в течение максимального выпуска проданы все акции, а в течение вторичного выпуска - ни одной из них, CanArgo косвенно будет иметь в своей собственности 8,000,000 обыкновенных акций, составляющих 17.7% от выпущенных обыкновенных акций.

См. "Обсуждение и Анализ - Ликвидность и Капитальные Ресурсы" и "Обсуждение и Анализ - Сделки с Аффилированными Сторонами", "Использование Доходов", "Капитализация", "Основные Акционеры и Продающий акционер" и "Факторы Риска".

МАТЕРИАЛЬНЫЕ КОНТРАКТЫ

За исключением контрактов и соглашений, подписанных в ходе обычной практики ведения бизнеса, Компания подписала только материальные контракты в течение двух последних лет:

1. Соглашение о Посредничестве более подробно описано в разделе "*План Распределения*";
 2. Соглашение АМІ более подробно описано в разделе "*Отношения с CanArgo Energy Corporation*";
 3. Соглашение на приобретение НБиКо (Нурсат-Баур и Компания) (Арал Восточный Блок) более подробно описано в разделе "*Описание Объектов - Арал Восточный и Контракт на добычу в Арал Восточный*";
 4. Соглашение о предоставлении услуг Главного Исполнительного Директора более подробно описано в разделе "*Компенсация Директоров и Должностных лиц*";
- и
5. Соглашение о предоставлении управленческих услуг более подробно описано в разделе "*Компенсация Директоров и должностных лиц*".

Копии всех активных договоров доступны для проверки в офисе Компании в Гернси и офисе Borden Ladner Gervais LLP в Калгари по адресу Suite 1000, Canterra Tower, 400 — 3rd Avenue S.W., Калгари, Альберта, T2P 4H2, в то время как ценные бумаги, оговоренные в данном проспекте, находятся в продаже, осуществить которую можно в любое рабочее время в течение 30 дней. Договора о посредничестве доступны также в системе SEDAR по адресу www.sedar.com. В Онтарио все копии договоров можно получить в офисе Borden Ladner Gervais LLP в Торонто по адресу Scotia Plaza, 40 King Street West, Торонто, Онтарио, M4H 3Y4.

ЭКСПЕРТЫ

Некоторые юридические вопросы, связанные с Предложениями были переданы Компанией и CanArgo в ведение ТОО Borden Ladner Gervais, и Агентами - в ведение ТОО Blake, Cassels & Graydon. С указанной даты, партнеры и компаньоны ТОО Borden Ladner Gervais, а также партнеры и компаньоны ТОО Blake, Cassels & Graydon, не имеют права на основе выгодоприобретения, прямо или косвенно, владеть обыкновенными акциями до даты завершения Предложений. Данные лица могут владеть менее 1% процента неоплаченных обыкновенных акций CanArgo.

Информация, касающаяся запасов данного проспекта, была подготовлена McDaniel – независимым оценщиком запасов. Руководство McDaniel, совместно или каждый по отдельности, не было наделено правом на получение (прямо либо косвенно) любых ценных бумаг Компании, Продающего акционера или CanArgo.

АУДИТОРЫ, ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ И РЕГИСТРАТОР

Сводная финансовая отчетность, используемая в данном проспекте, была подвергнута аудиторской проверке со стороны ТОО PricewaterhouseCoopers-Лондон, Великобритания, уполномоченными аудиторами Компании с 2006г. 9 мая 2007г. Компания уполномочила ТОО PricewaterhouseCoopers LLP, Калгари, Альберта выступать в качестве аудиторов Компании, адрес: Suite 3100, 111 - 5th Avenue S.W., Калгари, Альберта, T2P 5L3.

Трансфертным агентом и регистратором обыкновенных акций является «Equity Transfer & Trust Company» в своем головном офисе в Торонто, Онтарио и Калгари, Альберта.

ЗАКОННЫЕ ПРАВА ПОКУПАТЕЛЯ НА ПРЕКРАЩЕНИЕ И АННУЛИРОВАНИЕ

Законодательство по ценным бумагам в некоторых провинциях Канады наделяет покупателей правом отказа от покупки ценных бумаг в течение двух рабочих дней со дня получения или предполагаемого получения проспектов и поправок к ним. В некоторых провинциях законодательство по ценным бумагам наделяет покупателя защищенными правами аннулирования сделок, а в некоторых случаях, защитой от ущерба, в случаях, когда проспект и любые его поправки содержали неверную информацию, либо не были предоставлены покупателю, вследствие которого, покупатель вправе воспользоваться данным правом в течение определенного данным законодательством периода в указанной провинции. Данное право распространяется на покупателей, зарегистрированных в данной провинции на момент заключения сделки, лично либо через юридических советников.

СОГЛАСИЕ АУДИТОРОВ

Мы ознакомились с условиями и положениями Проспекта компании Tethys Petroleum Limited ("**Компания**") от 15 июня, 2007, определяющего распределение 18,181,818 обыкновенных акций Компании, 5,454,545 из которых принадлежат компании CanArgo Limited. При составлении отчетности были использованы Международные Стандарты Аудита (Великобритания и Ирландия), регулирующие деятельность аудиторов в отношении документов

о предложении ценных бумаг.

Настоящим, мы соглашаемся с условием использования в данном проспекте наших отчетов по сводной финансовой отчетности Компании по состоянию на 2004, 2005 и 2006 года, включая сводные отчеты касательно операций, изменений в акционерном капитале и движения наличности по состоянию на каждый год в течение трехлетнего периода, заканчивающегося 31 декабря 2006 года. Отчет подготовлен 10 мая 2007 года.

Лондон, Англия
15 июня, 2007
бухгалтеры

(подпись) "*PricewaterhouseCoopers LLP*"
Дипломированные

УКАЗАТЕЛЬ К ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ

	<u>стр</u>
A. НЕПРОШЕДШАЯ АУДИРСКОЮ ПРОВЕРКУ СВОДНАЯ ПРОМЕЖУТОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ TETHYS PETROLEUM LIMITED	F-1
Сводная финансовая отчетность (непрошедшая аудиторскую проверку) по состоянию на 31 марта 2007г. и на 31 декабря 2006г.	F-2
Сводный отчет о прибылях и убытках (непрошедший аудиторскую проверку) операций за промежуточные периоды, заканчивающиеся на 31 марта 2007 и 2006г.г.	F-3
Финансовый отчет об изменениях в акционерном капитале (непрошедший аудиторскую проверку) за промежуточные периоды, заканчивающийся на 31 марта 2007г. и на 31 декабря 2006 и 2005г.г.	F-4
Финансовый отчет о движении денежных средств (непрошедший аудиторскую проверку) за промежуточный период, заканчивающийся 31 марта 2007 и 2006г.г.	F-5
Примечания к финансовым отчетам (непрошедшим аудиторскую проверку)	F-6
B. ПРОШЕДШАЯ АУДИРСКОЮ ПРОВЕРКУ СВОДНАЯ ПРОМЕЖУТОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ TETHYS PETROLEUM LIMITED	
Отчет аудиторов	F-13
Сводная финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004г.г.	F-14
Сводный отчет о прибылях и убытках за периоды, заканчивающиеся на 31 декабря 2006, 2005 и 2004г.г.	F-15
Финансовый отчет об изменениях в акционерном капитале за периоды, заканчивающиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004г.г.	F-16
Финансовый отчет о движении денежных средств за периоды, заканчивающиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004г.г.	F-17
Примечания к финансовым отчетам	F-18
Дополнительная информация по нефтегазовым месторождениям (непрошедшая аудиторскую проверку)	F-29

TETHYS PETROLEUM LIMITED
(ранее именуемое как Tethys Petroleum Investments Limited)

Сводная финансовая отчетность, непрошедшая аудиторскую проверку

	<u>Прим.</u>	<u>На 31</u> <u>марта</u> <u>2007</u>	<u>На 31</u> <u>декабря 2007</u>
(в тысячах долларов США)			
АКТИВЫ			
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ/Оборотные средства			
Денежные средства и эквиваленты денежных средств.....		12,353	1,763
Предварительные платежи.....	4	360	331
Прочие оборотные средства		2	2
Итого оборотные средства.....		12,715	2,096
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Предварительные платежи.....	4	4,840	3,852
Связанные денежные средства.....	5	210	205
Прочая дебиторская задолженность.....	6	1,389	1,086
Досрочно погашенные обязательства.....	7	31	30
Основные средства.....	8	14,566	12,318
Итого активы.....		33,751	19,587
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ/(ДЕФИЦИТ)			
Кредиторская задолженность.....	9	203	878
Задолженность по ссудам перед аффилированными лицами		-	-
Накопленные обязательства.....	10	611	453
Итого текущие обязательства.....		814	1,331
Долгосрочная задолженность	11	3,127	3,084
Прочие долгосрочные обязательства.....	12	22	32
Резерв на восстановление участка.....	13	461	451
Итого обязательства.....		4,424	4,898
Акционерный капитал/ (дефицит):			
Обыкновенные акции (номинальной стоимостью £0.01, разрешенные - 500,000,000 акций. Выпущенных и неоплаченных акций - 104,674,390 по состоянию на 31 марта 2007г. и 70,000,000 на 31 декабря 2006 соответственно)	16	1,993	1,307
Эмиссионный доход		39,501	23,228
Накопленный дефицит.....		(12,167)	(9,846)
Итого акционерный капитал.....		29,327	14,689
Итого обязательства и акционерный капитал.....		33,751	19,587

Смотрите пояснения к данным финансовым отчетам.

TETHYS PETROLEUM LIMITED
(ранее именуемое как Tethys Petroleum Investments Limited)

Сводный отчет о прибылях и убытках, не прошедший аудиторскую проверку

	<u>Прим.</u>	За квартал, до 31 марта	
		<u>2007</u>	<u>2007</u>
		(в тысячах долларов США)	
Доход от основной деятельности		-	-
Продажи нефти и газа.....		-	-
Эксплуатационные расходы:			
Продажи, общие и административные.....		1,663	625
Истощение, износ и амортизация.....		14	8
		<u>1,677</u>	<u>633</u>
Убыток от основной деятельности.....		<u>(1,677)</u>	<u>(633)</u>
Прочие доходы (расходы):			
Процент, нетто		(335)	30
Курсовая прибыль (убытки)		(134)	(10)
Прочее		(175)	(1)
Итого прочие расходы.....		<u>(644)</u>	<u>19</u>
Убытки до выплаты подоходного налога.....		(2,321)	(614)
Подоходный налог.....	17	-	-
Чистый убыток.....		<u>(2,321)</u>	<u>(614)</u>
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении - основные и с размыванием		82,814,448. 48	100,000.00
Основные и разводненные нетто убытки на одну обыкновенную акцию.....		<u>(0.03)</u>	<u>(6.14)</u>

Смотрите пояснения к данным финансовым отчетам.

TETHYS PETROLEUM LIMITED
(ранее именуемое как Tethys Petroleum Investments Limited)

Финансовый отчет об изменениях в акционерном капитале, непрошедший аудиторскую проверку

	Обыкновенные акции				
	Количество выпущенных акций	Номинальная стоимость	Дополнительный оплаченный акционерный капитал (тыс. долларов США)	Накопленный дефицит	Итого акционерный капитал
Итого на 31 декабря 2005 года	<u>100,000</u>	<u>19</u>	=	<u>(2,903)</u>	<u>(2,884)</u>
Дробление акций в рамках изменения структуры капитала Компании от 23 октября 2006 года.....	900,000	—	—	—	—
Акции, выпущенные в рамках капитализации основного меж- фирменного займа от 23 октября 2006 года.....	69,000,000	1,288	21,008	—	22,296
Скидка на выпуск warrants в целях приобретения 5 миллионов акций согласно Договора займа (см. примечание 12).....	—	—	2,220	—	2,220
Чистый убыток.....	—	—	—	<u>(6,943)</u>	<u>(6,943)</u>
Итого на 31 декабря 2006 года	<u>69,900,000</u>	<u>1,307</u>	<u>23,228</u>	<u>(9,846)</u>	<u>14,689</u>
Акции, выпущенные в рамках частного размещения, завершенного 17 февраля 2007г.....	34,674,390	686	16,035	—	16,721
Изменение суммы скидки на выпуск warrants в целях покупки 5 миллионов акций.....	—	—	238	—	238
Чистый убыток.....	—	—	—	<u>(2,321)</u>	<u>(2,321)</u>
Итого на 31 марта 2007	<u>104,574,390</u>	<u>1,993</u>	<u>39,501</u>	<u>(12,167)</u>	<u>29,327</u>

Смотрите пояснения к данным финансовым отчетам.

TETHYS PETROLEUM LIMITED
(ранее именуемое, как Tethys Petroleum Investments Limited)

Финансовый отчет о движении денежных средств, не прошедший аудиторскую проверку

<u>Прим.</u>	За три месяца по состоянию на 31 марта 2007 года	
	<u>2007</u>	<u>2007</u>
	(тыс. долларах США)	

Операционная деятельность:		
Убыток от операционной деятельности.....		(2,321) (614)
Корректировка чистого убытка от операционной деятельности и чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности:		
Безналичные процентные расходы.....		292 —
Истощение, износ и амортизация.....		14 8
Дебиторская задолженность.....		(303) —
Предварительные платежи.....	14a	(29) (86)
Кредиторская задолженность.....		(675) (290)
Накопленные обязательства.....		159 —
Чистая денежная наличность, используемая в операционной деятельности.....		(2,863) (982)
Инвестиционная деятельность:		
Капиталовложения.....	14b	(2,285) (1,472)
Связанные денежные средства.....		(5) —
Изменения в предварительных платежах поставщикам нефти и газа.....		(988) 690
Чистая денежная наличность, используемая в инвестиционной деятельности.....		(3,278) (782)
Финансовая деятельность:		
Доходы от продажи обыкновенных акций.....		17,337 —
Расходы, связанные с выпуском акций.....		(616) —
Стоимость отсроченных займов.....		10 —
Доходы от займов.....	14c	— 13,601
Чистая денежная наличность от финансовой деятельности.....		16,731 13,601
Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов.....		10,590 11,837
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода.....		1,763 438
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода.....		12,353 12,275

Смотрите пояснения к данным финансовым отчетам.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАСОВЫМ ОТЧЕТАМ, НЕПРОШЕДШИМ АУДИТОРСКОЮ ПРОВЕРКУ

ПРИМЕЧАНИЕ 1 — ХАРАКТЕР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Настоящие промежуточные финансовые отчеты содержат информацию за три месяца по состоянию на 31 марта 2007, которые должны рассматриваться непосредственно в рамках годовой финансовой отчетности.

Tethys Petroleum Limited (ранее именуемое, как Tethys Petroleum Investments Limited), зарегистрированное в Гернси, Британские о-ва, включая его интегрированные дочерние предприятия (совместно именуемые "Tethys"), является нефтегазовой компанией, осуществляющей деятельность на территории Республики Казахстан. По состоянию на конец года, Компания заняла достойную позицию в Республике Таджикистан, которая на данный момент находится в стадии оценки Компанией. Основная деятельность Tethys является приобретение долей участия в разработке месторождений сырой нефти и природного газа.

Значительные коммерческие риски и принципы представления

С начала своей деятельности Компания понесла значительные убытки от основной деятельности и финансовые убытки от операционной деятельности, что и явилось причиной возникновения накопленного дефицита по состоянию на 31 марта 2007 года. Способность Компании успешно выполнить бизнес-план напрямую зависит от ее возможности: (1) обеспечить дополнительное финансирование; (2) начать коммерческую добычу нефти и газа; и (3) контроля над суммами расходов на операционные и капитальные нужды. Данные факторы ставят под сомнение способность Компании в непрерывности осуществления своей деятельности.

Финансовые отчеты были подготовлены на основе того, что Компания будет продолжать свою деятельность как действующее предприятие, что могло бы позволить ей реализовать активы Компании, погасить обязательства при нормальном развитии бизнеса.

В случае если Компания будет не способна аккумулировать значительные доходы и денежные потоки от своей деятельности, основным источником финансирования Компании будут ее акционеры. Компания предприняла меры по завершению первичного выпуска акций на Фондовой Бирже Торонто. В случае предоставления достаточных доказательств того, что дополнительный выпуск акций будет успешным, в результате чего Компания может получить дополнительный капитал, здесь мы не можем точно утверждать о притоке дополнительных финансовых средств. Неспособность Компании получить такие финансовые средства путем продажи дополнительных ценных бумаг на публичных рынках, либо от существующих акционеров может существенно отразиться на будущем финансовом положении, результатах деятельности и потоках денежной наличности Компании.

Зарубежные операции

Прибыль и будущая деятельность Tethys зависит от деятельности в Республике Казахстан и Таджикистане. Нет гарантий того, что Tethys будет способен успешно вести данные операции, а их неблагоприятный исход может отрицательно повлиять на финансовом положении, результатах деятельности и потоках денежной наличности Компании Tethys. К тому же, успех Tethys будет связан с большим количеством непредвиденных расходов, большинством из которых невозможно управлять. Данные расходы включают в себя общие и региональные экономические условия, цены на сырую нефть и природный газ, изменения в законодательстве. Так как Tethys зависит от международных операций, особенно в Казахстане, Tethys может подвергнуться дополнительным политическим, экономическим и другим неблагоприятным факторам. Среди других рисков Tethys может стать объектом следующих ограничений: запрет на перевод денежных средств, пошлины на экспорт и импорт, квоты и эмбарго, внутренние и международные таможенные тарифы, изменения в налоговом законодательстве, запрет на валютные операции, политические условия и предписания.

ПРИМЕЧАНИЕ 2 — КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКЕ

Финансовые отчеты, непрошедшие аудиторскую проверку, и примечания к ним составлены в соответствии со стандартами бухгалтерской и финансовой отчетности США, а также согласно учетной политике, принятой Компанией в отношении составления финансовых документов и отчетов по состоянию на 31 декабря 2006 года. Все суммы указаны в тысячах долларов США.

Представленный промежуточный финансовый отчет по состоянию на 31 марта 2007 года является неотъемлемой частью годовой финансовой отчетности.

Соответствие между ГААП США и ГААП Канады

По окончании первичного принятия стандартов финансовых инструментов в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета (ГААП) Канады, долгосрочные займы признаются как часть сделки и напрямую относятся к выпуску в обращение обязательств. Таким образом, 1 января 2007 года, прежде отсроченное обязательство в размере 31,000 долларов США, которое было представлено как отдельная статья активов в сводном финансовой отчете, составленном в соответствии с ГААП США, будет переклассифицировано в долгосрочное обязательство. Расходы по долгосрочным займам будут погашаться методом эффективной процентной ставки. Изменения в методологии погашения задолженностей были незначительными за весь представленный период.

Никаких других различий между ГААП США и ГААП Канады в отношении Tethys Petroleum Limited не существует.

ПРИМЕЧАНИЕ 3 — СЛИЯНИЕ КОМПАНИЙ

ТОО Kul-Bas/Куль-Бас

5 мая 2005 года, дочернее предприятие BNM на 70% принадлежащее Tethys, приобрела 100% уставного капитала компании Kul-Bas, товарищества с ограниченной ответственностью, зарегистрированного в Казахстане, за 100,000 долларов США. ТОО Kul-Bas получило право участвовать в конкурсе на разработку месторождения Большая Аккулка с площадью в 2,688,695 акров (10,881 км²), окружающим район Аккулка. В ноябре 2005 года ТОО Kul-Bas подписал договор с казахстанскими властями на разработку данного месторождения, который рассчитан на 25 лет, первые шесть из которых выделены на разведку запасов. Покупная стоимость ТОО Kul-Bas отражает среднюю цену неоцененной собственности, включающую не оцененные запасы нефти и газа.

ПРИМЕЧАНИЕ 4 — ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ПЛАТЕЖИ

Структура предоплаты:

	На 31 марта 2007	На 31 декабря 2006
Подрядчики	4,840	3,852
Прочие	360	331
Баланс	<u>5,200</u>	<u>4183</u>

Предварительные платежи производились в пользу поставщиков за материалы и услуги, использованные в строительстве Казахстанского трубопровода, а также сейсмические работы в Таджикистане. Другие предварительные платежи относятся к оплате страховых и расходов, связанными с операционной деятельностью.

ПРИМЕЧАНИЕ 5 – СВЯЗАННЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА

Инвестиционные средства:

	На 31 марта 2007	На 31 декабря 2006
Связанные денежные средства на депозитах.....	210	205
Баланс.....	<u>210</u>	<u>205</u>

Связанные денежные средства на 31 марта 2007 года состоят из банковских депозитов, срок которых истекает 27 апреля 2008 и 28 декабря 2008., данные депозиты были размещены в целях соблюдения требований Казахстанского законодательства об обязательных пенсионных отчислениях.

ПРИМЕЧАНИЕ 6 – ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Прочая дебиторская задолженность в основном относится к выплатам по НДС:

	На 31 марта 2007	На 31 декабря 2006
НДС на капитальные расходы.....	1,389	1,086
Остаток.....	1,389	1,086

Возмещаемый НДС представляет собой НДС на капитальные расходы в Казахстане, которые считаются возмещением НДС по доходам после начала добычи.

ПРИМЕЧАНИЕ 7 – ДОСРОЧНО ПОГАШЕННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Досрочно погашенные обязательства состоят из:

	На 31 марта 2007	На 31 декабря 2006
Комиссионные и профессиональные вознаграждения.....	31	30
Остаток	<u>31</u>	<u>30</u>

Досрочно погашенные обязательства по состоянию на 31 марта 2006 года являются корпоративными финансовыми обязательствами, возникшими в результате выпуска старших обеспеченных обязательств на сумму 5,000,000 долларов

США дочерней компанией Tethys, владельцем которой является CanArgo, совместно с группой инвесторов (см. Примечание 12), которые будут списаны в качестве процентных расходов по истечении срока погашения займа.

ПРИМЕЧАНИЕ 8 - ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

На 31 марта 2006 года основные средства, чистые от накопленного истощения, износа и амортизации (ИИА), а также обесценения, включают следующее:

	Стоимость	Накопленный ИИА и обесценение	Чистые основные средства
	\$000	\$000	\$000
Нефтегазовые участки.....	10,451	—	10,451
Доказанные запасы.....	3,674	—	3,674
Недоказанные запасы.....	14,125	—	14,125
Техника и оборудование.....	179	—	179
Нефтегазовое оборудование.....	315	(52)	263
Офисная мебель, инвентарь, оборудование и прочее	516	(52)	478
	14,619	(52)	14,566

На 31 декабря 2006 г. основные фонды, чистые от накопленного ИИА и обесценения, включают:

	Стоимость	Накопленный ИИА и обесценение	Чистые основные средства
	\$000	\$000	\$000
Нефтегазовые участки.....	8,863	—	8,863
Доказанные запасы.....	3,157	—	3,157
Недоказанные запасы.....	11,840	—	11,840
Техника и оборудование.....	179	—	179
Нефтегазовое оборудование.....	337	(38)	299
Офисная мебель, инвентарь, оборудование и прочее.....	516	(38)	478
	12,356	(38)	12,318

В 2007 г. и 2006г. компании “Tethys” не потребовалось списание нефтегазовых участков по значению чистой стоимости реализации. Недоказанные участки относятся к деятельности, связанной с неоцененными участками соответствующего периода, включая участки, охватываемые Лицензией и Контрактом Аккулка, Контрактом на разведку и добычу на участке Большая Аккулка. Деятельность согласно Лицензии и Контракта Аккулка, также включает бурение пяти разведочных скважин в рамках рабочей программы на 2005 и начало 2006 годов.

ПРИМЕЧАНИЕ 9 — КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Кредиторская задолженность состоит из:

	На 31 марта 2007г.	На 31 декабря 2006г.
Расчеты с поставщиками.....	123	792
Обязательства фонда обучения.....	80	80
Прочее.....	—	6
Остаток.....	203	878

ПРИМЕЧАНИЕ 10 — НАКОПЛЕННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Накопленные обязательства состоят из следующих пунктов:

	На 31 марта 2007г.	На 31 декабря 2006г.
Профессиональные выплаты.....	338	369
Процент по займу.....	222	35
Прочее.....	51	49
Остаток.....	611	453

ПРИМЕЧАНИЕ 11 — ДОЛГОСРОЧНАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Долгосрочные обязательства состоят из:

	На 31 марта 2007	На 31 декабря 2006
Старшие обеспеченные обязательства Tethys.....	5,000	5,000
Неамортизированная облигационная скидка.....	(1,873)	(1,916)
Остаток.....	3,127	3,084

Выплаты по долгосрочным займам по состоянию на 31 марта 2007 года:

	2007	2008	2009	2010	2011
Осуществленные предварительные платежи.....	\$ --	\$5,000,000	\$ --	\$ --	\$ --

В целях своевременных поставок необходимого оборудования для бурения в Казахстане, а также остальных капитальных нужд, мы заключили договор займа. По состоянию на 31 марта 2007 года данный заем был не погашен, и более подробно описан ниже.

Старшие обеспеченные обязательства Tethys: 7 сентября 2006 года было объявлено, что Tethys получил 5-ти миллионный краткосрочный заем ("Tethys Bridge") для финансирования разработок Tethys в Казахстане заблаговременно до планируемого отделения Компании и ее допуска на рынок AIM в Лондоне позднее в этом же году. Данные денежные фонды предназначались в основном для покупки трубопровода, компрессоров и другого оборудования, включая услуги для освоения месторождения Кзылой.

Финансирование приняло форму выпуска старших обеспеченных обязательств на сумму 5 млн. долларов США со сроком погашения 31 августа 2008 года ("Tethys Notes") согласно соглашению о покупке нот, варрантов или роялти от 5 сентября 2006 года (далее "Соглашение Tethys на покупку нот").

Согласно Соглашению Tethys о покупке нот/облигаций, Tethys имеет возможность осуществить досрочное погашение нот Tethys и в данном случае ноты Tethys считаются автоматически полностью выплаченными вследствие изменений в контрольном пакете акций Tethys, включая допуск на рынок AIM. Компания Tethys также предоставила обеспечение в отношении своих счетов, открытых в Банке HSBC, а также в отношении акций Компании Tethys Kazakhstan Limited – своей аффилированной компании, согласно условиям и положениям Соглашения на покупку нот Tethys. Ноты Tethys принесли доход в 10% годовых по состоянию на 31 декабря 2006 года, и 15% годовых по состоянию на 1 января 2007 года с даты их выпуска и до даты погашения. Соглашение о покупке нот Tethys налагает на Компанию некоторые позитивные и негативные обязательства, в случае выполнения которых ноты Tethys будут оставаться непогашенными на сумму приблизительно в 500,000 долларов США. Данные обязательства, наряду с другими обязательствами Компании требуют сохранения ее корпоративного существования, осуществления страховых выплат на условиях и в размерах подобно другим компаниям, пребывающих в аналогичной ситуации, которые задействованы в аналогичном бизнесе, а также оставаться платежеспособной в отношении выплат по обязательствам и налогам, не заключать какие-либо сделки с любыми аффилированными компаниями, испытывающими любые трудности, не вступать в соглашения о поглощении или слиянии при возникновении дефолта или наступления случаев дефолта, либо накладывать арест на любые заложенные или застрахованные активы в рамках вышеуказанного Соглашения, за исключением особых случаев наложения ареста на имущество или активы компании. К тому же, во время выполнения данных обязательств, Компании Tethys необходимо получить разрешение держателей нот на дополнительную сумму задолженности перед третьими лицами, в случае если ее размер превышает сумму в 2,500,000 долларов США, за исключением случаев, когда сумма задолженности предусмотрена в Соглашении на покупку нот Tethys.

В соответствии с правилами Рабочей группы по актуальным вопросам бухгалтерского учета 86-15: "увеличение ставки обязательств", Компания оценила процентные расходы по методу эффективной процентной ставки, которая учитывала постоянную процентную ставку в течение всего периода обращения нот Компании Tethys. Эффективная ставка была приблизительно 14.2% годовых. Разница между ставкой, рассчитанной на основе фактической процентной ставки (10% годовых за период с даты выпуска до 31 декабря 2006 года, и на 15% годовых с 1 января 2007) и эффективной ставкой (14.2% годовых) выразилось в сумме 56,000 долларов США на 31 марта 2007, из которых 35,000 долларов США были занесены в накопленные обязательства, а 22,000 долларов США в долгосрочные обязательства.

По условиям Соглашения на покупку нот Tethys, держатели нот Tethys вправе на получение дополнительного вознаграждения за досрочное погашение суммы займа: (1) при закрытии фандрайзинга, стать держателями обыкновенных акций Tethys ("Варранты Tethys"), либо (2) по прошествии 90 дней со дня коммерческой продажи углеводородов, в результате которой Tethys вправе выбрать, предоставить ли держателю Варранты Tethys, либо подписать Договор о роялти с таким держателем. Варранты Tethys будут выпущены в виде односторонних обязательств Tethys 5 сентября 2006г. Варранты Tethys могут быть погашены полностью либо частично в течение 60 месяцев с даты подписания Соглашения о покупке нот Tethys. На 30 сентября 2006г. количество обыкновенных акций в акционерном капитале Tethys, в которые Варранты Tethys были конвертированы, а также цена исполнения Варрантов основаны на предполагаемой оценке активов Tethys, однако, в случае проведения листинга AIM в течение периода до 31 июля 2007г. количество акций и цена исполнения могут определяться на основании листинговой цены и по результатам проведенного AIM листинга. Один из держателей выразил желание получить Варранты Tethys по окончании фандрайзинга. Другие же держатели нот получают дополнительное вознаграждение в течение 90 дней после первичной коммерческой продажи Tethys углеводородного сырья.

Соглашение о покупке нот Tethys, ноты Tethys, Варранты Tethys Warrants и Варрантный Механизм регулируются Британским законодательством.

Компания провела оценку на соответствие второго варианта, связанного с погашением займа в течение 90 дней, в результате которой определила, что данное условие не соответствует критериям положения SFAS N133 "Учет производных инструментов и Хеджинг".

Компания зафиксировала дисконт по нотам Tethys на сумму в 2,458,000, долларов США на основании справедливой стоимости Варрантов Tethys.

Компания использовала следующие факторы для определения справедливой стоимости варрантов Tethys:

	Дополнительные займы
Цена акций на дату выдачи	\$ 0.50
Безрисковая процентная ставка.....	4.73%
Предполагаемый срок действия варранта - месяцев.....	60
Ставка дивиденда.....	—
Историческая волатильность.....	110.5%

Данный дисконт списывается в счет процентных расходов по Варрантам Tethys в течение всего периода погашения по ставке 18.7%. На 31 марта 2007 года Компания списала задолженности на сумму 555,000 долларов США в счет процентных расходов. Общая эффективная процентная ставка по нотам Tethys составляет 32.9%.

ПРИМЕЧАНИЕ 12 — ПРОЧИЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Прочие долгосрочные обязательства на 31 марта состоят из:

	На 31 марта 2007	На 31 декабря 2006
Проценты по займу.....	22	32
Остаток	22	32

ПРИМЕЧАНИЕ 13 — РЕЗЕРВ НА ВОССТАНОВЛЕНИЕ УЧАСТКА

Затраты на ликвидацию, восстановление и экологические расходы

Затраты на ликвидацию, восстановление и экологические расходы

“Tethys” ведет учет обязательств в отношении обязательств по выбытию активов, связанных с материальными долгосрочными активами, например, продуктивные скважины, с соответствующим ростом долгосрочного актива. Расходы по выбытию активов обесцениваются вместе с имуществом и оборудованием в пуле полной стоимости. Учет обязательств по выбытию активов по обоснованной стоимости и расходов, связанных с ликвидацией активов в течение срока эксплуатации имущества, повышает обязательство ожидаемой стоимости погашения. Если справедливая стоимость оцениваемого учета обязательств по выбытию активов изменяется, предпринимается корректировка учета обязательств по выбытию активов и расходов по выбытию активов. Учет обязательств по выбытию активов Компании включает в себя расходы, связанные с закупкой скважин, демонтажем оборудования и восстановления нефтегазового участка. Капитализированные затраты истощаются как часть пула полной стоимости, с использованием метода начисления износа пропорционально объему добычи.

Принятие ПСФУ № 143 не оказало влияния на денежные потоки “Tethys”. Учет обязательств по выбытию активов, включенный в сводную балансовую ведомость, на будущее восстановление участка, составлял:

	На 31 марта 2007	На 31 декабря 2006
Остаток на 1 января.....	451	354
Новые обязательства	—	62
Прирост расходов.....	10	35
Остаток	461	451

ПРИМЕЧАНИЕ 14 – ДВИЖЕНИЕ БЕЗНАЛИЧНЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

14a — Изменение сумм предварительных платежей

Ниже представлена выверка между балансовой ведомостью в предварительных платежах по отношению к изменениям в предварительных платежах, указанных в сводных балансовых отчетах по потокам наличности:

	<u>На 31 марта 2007</u>	<u>На 31 декабря 2006</u>
Балансовая ведомость по движениям предварительных платежей за вычетом безналичных предварительных платежей:	1,017	837
Изменения в предварительных платежах поставщикам нефти и газа	988	(766)
Изменения в предварительных платежах	<u>29</u>	<u>71</u>

14b — Изменения в капитальных затратах

Ниже представлена выверка между балансовой ведомостью в основных средствах по отношению к изменениям в капзатратах, указанных в сводных балансовых отчетах по потокам наличности:

	<u>На 31 марта 2007</u>	<u>На 31 декабря 2006</u>
Балансовая ведомость по движениям Основных средств, нетто.....	2,248	10,418
С учетом безналичных движений основных средств:		
Небольшие активы, учтенные в счете расходов доходов.....	23	—
Изменения в резерве на восстановление участка	—	(60)
Изменения в накопленной амортизации.....	14	32
Капитальные расходы.....	<u>2,285</u>	<u>10,390</u>

14c – Поступления от займов

Ниже приведены данные согласования между суммами займов к погашению в балансе и суммами доходов от займов в отчете о движении наличности:

	<u>На 31 марта 2007</u>	<u>На 31 декабря 2006</u>
Балансовая ведомость по движениям заемных средств	43	(10,418)
За вычетом безналичных движений заемных средств:		
Изменение процентной ставки.....	(281)	(1,438)
Изменения в продажах, общих и административных расходах.....	—	—
Изменения по несписанному дисконту по долгам.....	238	1,916
Изменения в других суммах, подлежащих выплате.....	—	22,296
Поступления от займов	<u>—</u>	<u>18,115</u>

Процент по заимствованным суммам от контролирующей компании включен в общую задолженность по займам.

ПРИМЕЧАНИЕ 15 — ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И НЕЗАПЛАНИРОВАННЫЕ РАСХОДЫ

Мы имеем условные обязательства, которые могут повлечь за собой дополнительные обязательства, условные и безусловные, в отношении покупки и разработки нефтегазовых месторождений и предприятий, в которых мы имеем доли участия, и которые требуют, либо могут потребовать расходование фондов или выпуск акций.

По состоянию на 31 марта 2007 года, наши обязательства составляют 2,210,000 долларов США, относящиеся к постройке трубопровода, связывающего месторождение Кзылой в Казахстане.

По условиям контракта на разработку месторождения Кзылой, в целях поддержания своей доли участия, BNM имеет обязательство в сумме 1,960,000 долларов США сроком июнь 2007. В дополнение, первоначальная стоимость в сумме 1,211,000 долларов США должна выплачиваться казахстанскому правительству ежеквартально в равных долях по 43,244 долларов США, начиная с третьего года, после начала производства.

По условиям контракта на разведку месторождения Аккулка, в целях поддержания своей доли участия, BNM имеет

обязательство на сумму в 3,550,000 долларов США, сроком до истечения срока действия контракта в сентябре 2007 года. В дополнение, первоначальная стоимость в сумме 1,028,000 должна быть выплачена казахстанскому правительству одновременно после начала добычи. Дата выплаты не оговорена.

По условиям контракта лицензии и контракта на разведку и эксплуатацию месторождения Большая Аккулка, в целях поддержания своей доли участия, BNM имеет обязательство в сумме 8,304,000 долларов США в течение 5-летнего периода до 2011 года по следующей схеме: 2007 год - 1,072,000; 2008 - 3,303,000; 2009 - 528,000; 2010 - 3,270,000 и 2011 - 131,000 долларов США. В дополнение, первоначальная стоимость в сумме 3,227,000 долларов США должна выплачиваться казахстанскому правительству ежеквартально в течение первых 10 лет с начала коммерческого производства.

Компания “BNM” заключила соглашение о поставках природного газа с “Gaz Impex” на продажу газа с месторождения Кзылой.

ПРИМЕЧАНИЕ 16 — АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

Общее количество обыкновенных акций (номинальная стоимость 0.01ф.ст.) составило 500,000,000 по состоянию на 31 марта 2007 и 1,000,000 (номинальная стоимость 0.01ф.ст.) на 31 марта 2006 года. Акции выпущенные и акции в обращении составили 104,674,390 на 31 марта 2007 года и 100,000 на 31 марта 2006 года.

Квартал, закончившийся 31 марта 2007 года

В феврале 2007 года было объявлено, что Tethys завершил частное размещение акций для ограниченной группы частных инвесторов, увеличившее валовой доход почти до 17.35 миллионов долларов США, выпуском приблизительно на 34.7 миллионов долларов США дополнительных обыкновенных акций Tethys, что составило приблизительно 33% от общего числа акций Tethys, CanArgo Limited сохранила свои 70,000,000 акций Tethys, что составляет остальные 67%. По условиям договора на приобретение акций, подписанного с новыми инвесторами, Tethys может заключать любые сделки при наличии согласия акционеров, составляющих не менее 75% от общего числа ("Мажоритарные Акционеры"). Договор также оговаривает некоторые условия относительно осуществления деятельности компанией Tethys, включая заявления относительно того, Tethys, CanArgo Limited и Инвесторы имеют намерение в получении аккредитации Tethys на фондовом рынке как можно скорее, при условии что (i) финансовое и коммерческое состояние Tethys, а также, что предварительные оценки Tethys, совершенные до момента аккредитации, являются приемлемыми для Мажоритарных акционеров; и (ii) условия и суммы (если таковые будут) приобретенные Tethys в результате аккредитации являются приемлемыми для Правления Tethys.

13 марта 2007 года Tethys достигла соглашения с миноритарным акционером BNM, через свою аффилированную компанию TKL, на покупку 30% BNM взамен 30,000,000 разделенных обыкновенных акций (или 6,000,000 обыкновенных акций после проведения Объединения акций - см. Примечание 21 Последующие события) тем самым, косвенно сделав BNM аффилированной компанией Tethys. Данная сделка была заключена 9 мая 2007года. Регистрация сделки и передача активов BNM TKL в соответствующих органах республики должна быть завершена в сентябре 2007 года.

В течение года, заканчивающимся 31 декабря 2006 года, и в первом квартале 2007 года компания не заявляла о выплате дивидендов.

ПРИМЕЧАНИЕ 17 — ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ/НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Tethys и его внутренние аффилированные компании освобождены от выплаты подоходного налога в соответствии с Постановлением о подоходном налоге 1989г. и обязаны уплатить пошлину Гернси за освобождение от налога по фиксированной ставке 1000 долл. (600 ф. ст.) в год.

На все иностранные аффилированные компании Tethys, зарегистрированные в Республике Казахстан, распространяется ставка подоходного налога в размере 30% в течение всего периода деятельности.

В консолидированной финансовой отчетности не были представлены резервы на уплату подоходного налога, так как Tethys объединила все статьи об убытках всех иностранных аффилированных компаний за все представленные периоды. Срок действия чистых операционных убытков иностранных филиалов "Tethys", перенесенных с прошлого периода, истекает в период с 2009 г. до 2013 г. Имеющиеся чистые операционные убытки иностранных филиалов "Tethys", перенесенные с прошлого периода, могут быть использованы для возмещения будущего налогооблагаемого дохода (если это имеет место), до истечения их срока действия. На 31 марта, 2007г. И 2006г. имелись отсроченные налоговые активы. Из-за неопределенностей в реализуемости этих налоговых активов, Данные суммы были внесены в резервы по переоценке.

ПРИМЕЧАНИЕ 18 — ЧИСТЫЙ УБЫТОК НА ОБЫКНОВЕННУЮ АКЦИЮ

Базовый убыток на акцию рассчитывается путем деления убытка, относимого к держателям обыкновенных акций, на средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении

ПРИМЕЧАНИЕ 19 — СДЕЛКИ С ТРЕТЬИМИ ЛИЦАМИ

По завершении частного размещения акций в феврале 2007 компания Kraken Financial Group была законно зарегистрирована как акционер Компании. В течение размещения Kraken Financial Group управлял счетом в банке Escrow Bank, на который переводились все средства на покупку акций, которые были переведены Компании в полном объеме, и после чего было начато размещение акций. В оплату данной услуги Kraken Financial Group получила 19,500 долларов США (10,000ф.ст.).

Деятельность Tethys в 2006 году финансировалась CanArgo Energy Corporation, ее полным владельцем.

CanArgo Energy Corporation обеспечивала все услуги, которые, в основном, состояли из предоставления рабочего пространства, телефонов, коммунальных услуг и других административных услуг Tethys через договор на поставку услуг между CanArgo Energy Corporation, Tethys и Vazon Energy Limited. Vazon Energy Limited корпорация, организованная под юрисдикцией Бейлифа, Гернси, Доктор Дэвид Робсон, Главный исполнительный Директор, является единственным владельцем и управляющим директором. К тому же, существует соглашение о предоставлении услуг между CanArgo Energy Corporation и Vazon Energy в соответствии, с которым услуги Доктор Дэвида Робсона, г-жи Ландлз (Корпоративный Секретарь и Исполнительный Вице-президент), а также других сотрудников Vazon Energy предоставляются CanArgo Energy Corporation.

Г-н Рассел Хаммонд, неисполнительный директор Tethys и CanArgo Energy Corporation является, также, Советником по Инвестициям компании Provincial Securities Limited. Provincial Securities Limited имеет права в Tethys Petroleum Limited, которые были проданы CanArgo Energy Corporation в июне 2005 года, путем обмена акций на акции CanArgo Energy Corporation. Provincial Securities Limited получила 5,500,000 акций CanArgo Energy Corporation в соответствии со сделкой. Г-н Хаммонд не получил никакой компенсации в связи с данной сделкой и отказался от любого владения акциями Provincial Securities Limited либо Компании, находящимися во владении Provincial Securities Limited.

Сделки с аффилированными компаниями и третьими лицами, включая сделки по управлению аффилированными компаниями будут заключаться на основе сделок между лицами не связанными взаимными интересами. Сделки с аффилированными лицами рассматриваются и утверждаются только незаинтересованными/независимыми директорами.

ПРИМЕЧАНИЕ 20 — ПОСЛЕДУЮЩИЕ СОБЫТИЯ

Tethys подписал письмо-обязательство с Jennings Capital Inc. of Calgary, Alberta ("JCI") уполномочив JCI действовать в качестве своего главного агента по вопросам планируемого первичного выпуска акций ("IPO/Первичное Предложение Акции"), а также размещения обыкновенных акций Tethys на Фондовой бирже Торонто (TSX) в этом году. В дополнение, McDaniel и Associates Consultants Limited были назначены вести независимую оценку проектов Tethys, связанных с предполагаемым размещением. Детали планируемого первичного размещения акций еще не уточнены.

10 мая 2007 года, Tethys подписал соглашение с собственником NBC (Nursat Bauyr and Co) на приобретение прав в отношении Участка Арал Восточный Блок посредством покупки NBC у собственника через свою аффилированную компанию TKL на условиях внесения первоначального взноса в размере 2,500,000 долларов США (включая выплату в размере 100,000 долларов США в качестве залога, остающегося у продавца независимо от дальнейших событий по сделке) и 1,500,000 обыкновенных акций, в результате чего NBC косвенно становится аффилированным лицом Tethys. Завершение данной покупки зависит от факторов, среди которых, увеличение валового дохода Tethys до 25,000,000 долларов США согласно Инвестиционному предложению.

Компания получила разрешение на консолидацию акций (1 акция взамен 5) 8 мая 2007 года, когда решение акционеров о данной консолидации было внесено в кадастр компаний Гернси. В результате, ожидается, что приблизительно 26,934,878 обыкновенных акций будет выпущено для замены существующих 134,674,390 после выпуска дополнительных 30,000,000, акций для приобретения доли участия в BN Munai. Номинальная стоимость новых акций составит 0.10 долларов США.

ОТЧЕТ АУДИТОРОВ

Совету Директоров и Акционерам
Tethys Petroleum Limited

10 мая 2007

Уважаемые Господа

По нашему мнению, представленный финансовый отчет, и относящиеся к нему отчеты о прибылях и убытках, акционерном капитале и финансовых потоках являются достоверными; финансовое состояние Tethys Petroleum Limited по состоянию на 31 декабря 2006, 2005 и 2004г.г.г., а также результаты ее деятельности и денежные потоки за отчетные периоды представлены в соответствии с Общепринятыми Стандартами Бухгалтерской и Финансовой отчетности США. Данные отчеты входят в ответственность управления Компании. Наша задача заключается в выражении нашего мнения, основанного на аудиторской проверке. Мы провели аудиторскую проверку данных отчетов в соответствии с требованиями Международных Стандартов Аудита (Великобритании и Ирландии). Данные стандарты требуют планирование и выполнение аудита с целью получения разумных доказательств, подтверждающих отсутствие в данном отчете значительных ошибок и искажений. Аудит включает проверку доказательств, представленных сумм и значений, оценку принципов учета при подготовке отчета и общее представление отчета. Мы уверены, что наша проверка является достаточным основанием для выражения нашего собственного мнения.

Сопутствующие финансовые отчеты были подготовлены с учетом того, что Компания будет непрерывно продолжать свою деятельность. Как указано в Примечании 1, ограниченные финансовые возможности, отрицательные финансовые показатели, а также убытки от деятельности ставят под вопрос дальнейшую судьбу Компании. Планы управления Компании по выходу из данной ситуации также внесены в Примечание 1. Настоящий финансовый отчет не содержит никаких поправок, которые могли бы привести к искажению приведенной в нем информации.

(Подписано) *"PricewaterhouseCoopers LLP"*
Дипломированные бухгалтеры

TETHYS PETROLEUM LIMITED
(ранее именуемое, как Tethys Petroleum Investments Limited)

Сводная финансовая отчетность

	<u>Прим</u>	<u>На 31 декабря</u>		
		<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
(в тысячах долл. США)				
АКТИВЫ				
ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ/Оборотные средства				
Денежные средства и эквиваленты денежных средств.....		1,763	438	57
Предварительные платежи.....		331	—	—
Прочие оборотные средства		<u>2</u>	<u>2</u>	<u>—</u>
Итого оборотные средства.....		2,096	440	57
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Предварительные платежи.....	4	3,852	3,346	6
Связанные денежные средства.....	5	205	—	—
Прочая дебиторская задолженность.....	6	1,086	—	—
Досрочно погашенные обязательства.....	7	30	—	—
Основные средства.....	8	<u>12,318</u>	<u>1,900</u>	<u>391</u>
Итого активы.....		<u>19,587</u>	<u>5,686</u>	<u>454</u>
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ / (ДЕФИЦИТ)				
Кредиторская задолженность.....	9	878	468	188
Задолженность по ссудам перед аффилированными лицами	10	—	7,743	956
Накопленные обязательства.....	11	453	5	—
Итого текущие обязательства.....		1,331	8,216	1,144
Долгосрочная задолженность	12	3,084	—	—
Прочие долгосрочные обязательства.....	13	32	—	—
Резерв на восстановление участка.....	14	<u>451</u>	<u>354</u>	<u>131</u>
Итого обязательства.....		<u>4,898</u>	<u>8,570</u>	<u>1,275</u>
Акционерный капитал/ (дефицит):				
Обыкновенные акции (номинальной стоимостью £0.01, разрешенные - 500,000,000 акций на 31 декабря, 2006г. и 1,000,000 акций на 31 декабря, 2005 и 2004г.г.				
Выпущенных и неоплаченных акций – 70,000,000, 100,000 и 90, 000 на 31 декабря, 2006, 2005, 2004г.г.г. соответственно)	17	1,307	19	17
Эмиссионный доход		23,228		
Накопленный дефицит.....		<u>(9,846)</u>	<u>(2,903)</u>	<u>(838)</u>
Итого акционерный капитал.....		<u>14,689</u>	<u>(2,884)</u>	<u>(821)</u>
Итого обязательства и акционерный капитал.....		<u>19,587</u>	<u>5,686</u>	<u>454</u>

Смотрите пояснения к данным финансовым отчетам.

TETHYS PETROLEUM LIMITED
(ранее именуемое, как Tethys Petroleum Investments Limited)

Сводный отчет о прибылях и убытках

На 31 декабря

	Прим	2006	2005	2004
		(в тысячах долл. США)		
Доход от основной деятельности				
Продажи нефти и газа.....		—	—	—
		—	—	—
Эксплуатационные расходы:				
Продажи, общие и административные.....		5,124	1,655	501
Истощение, износ и амортизация.....		32	6	—
		5,156	1,661	501
Убыток от основной деятельности.....		(5,156)	(1,661)	(501)
Прочие доходы (расходы):				
Процент, нетто		(1,701)	(362)	(52)
Курсовая прибыль (убытки)		72	(62)	(31)
Прочее		(158)	20	(28)
Итого прочие расходы.....		(1,787)	(404)	(111)
Убытки до выплаты подоходного налога.....		(6,943)	(2,065)	(612)
Подоходный налог.....	18	—	—	—
Чистый убыток.....		(6,943)	(2,065)	(612)
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении - основные и с размытием		14,043,835	99,151	249
Основные и разводненные нетто убытки на одну обыкновенную акцию.....	19	(4.49)	(20.82)	(2,457.83)

Смотрите пояснения к данным финансовым отчетам.

F-15

TETHYS PETROLEUM LIMITED
(ранее именуемое, как Tethys Petroleum Investments Limited)

Финансовый отчет об изменениях в акционерном капитале

	Обыкновенные акции			Накоплен- ный дефицит	Итого акционерный капитал
	Количество выпущенных акций	Номиналь- ная стоимость	Дополнитель- ный оплаченный акционерный капитал		
	(в тысячах долл. США)				
Итого на 31 декабря 2003 года	<u>2</u>	<u>=</u>	<u>=</u>	<u>(226)</u>	<u>(226)</u>
Акции выпущенные 31 декабря 2004.					
	89,998	17	—	—	17
Чистый убыток.....	—	—	—	(612)	(612)
Итого на 31 декабря 2004.....	<u>90,000</u>	<u>17</u>	<u>=</u>	<u>(838)</u>	<u>(821)</u>
Акции выпущенные 16 февраля 2005....	10,000	2	—	—	2
Чистый убыток.....	—	—	—	(2,065)	(2,065)
Итого на 31 декабря 2005.....	<u>100,000</u>	<u>19</u>	<u>=</u>	<u>(2,903)</u>	<u>(2,884)</u>
Дробление акций в рамках изменения структуры капитала Компании от 23 октября 2006 года.....	900,000	—	—	—	—
Акции, выпущенные в рамках капитализации основного меж- фирменного займа от 23 октября 2006 года.....	69,000,00	1,288	21,008	—	22,296
Скидка на выпуск warrants в целях приобретения 5 миллионов акций согласно Договора займа (см. примечание12).....	—	—	2,220	—	2,220
Чистый убыток.....	—	—	—	(6,943)	(6,943)
Итого на 31 марта 2006.....	<u>70,000,00</u>	<u>1,307</u>	<u>23,228</u>	<u>(9,846)</u>	<u>14,689</u>

Смотрите пояснения к данным финансовым отчетам.

F-16

TETHYS PETROLEUM LIMITED
(ранее именуемое, как Tethys Petroleum Investments Limited)

Финансовый отчет о движении денежных средств

	Прим	На 31 декабря		
		2006	2005	2004
		(в тысячах долл. США)		
Операционная деятельность:		(6,943)	(2,065)	(612)
Чистый убыток				
Корректировка чистого убытка от операционной деятельности и чистых денежных средств, полученных от операционной деятельности:				
Безналичные процентные расходы		1,809	362	51
Снижение безналичных активов по продажам, общим и административным расходам	15a	—	727	374
Истощение, износ и амортизация		32	6	—
Дебиторская задолженность		(1,084)	—	—
Предварительные платежи	15b	(71)	(154)	7
Кредиторская задолженность		410	280	(47)
Накопленные обязательства		448	5	—
Чистая денежная наличность, используемая в операционной деятельности		<u>(5,399)</u>	<u>(839)</u>	<u>(227)</u>
Инвестиционная деятельность:				
Капиталовложения	15c	(10,390)	(1,315)	(24)
Связанные денежные средства		(205)	—	—
Изменения в предварительных платежах поставщикам нефти и газа	15b	<u>(766)</u>	<u>(3,186)</u>	<u>2</u>
Чистая денежная наличность, используемая в инвестиционной деятельности		<u>(11,361)</u>	<u>(4,501)</u>	<u>(22)</u>
Финансовая деятельность:				
Стоимость отсроченных займов		(30)	—	—
Доходы от займов	15d	18,115	5,721	292
Чистая денежная наличность от финансовой деятельности		18,085	5,721	292
Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов		1,325	381	43
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода		<u>438</u>	<u>57</u>	<u>14</u>
Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода		<u>1,763</u>	<u>438</u>	<u>57</u>

Смотрите пояснения к данным финансовым отчетам.

ПРИМЕЧАНИЯ К ФИНАСОВЫМ ОТЧЕТАМ

ПРИМЕЧАНИЕ 1 — ХАРАКТЕР ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Tethys Petroleum Limited (ранее именуемое, как Tethys Petroleum Investments Limited), зарегистрированное в Гернси, Британские о-ва, включая его интегрированные дочерние предприятия (совместно именуемые "Tethys"), является нефтегазовой компанией, осуществляющей деятельность на территории Республики Казахстан. По состоянию на конец года, Компания заняла достойную позицию в Республике Таджикистан, которая на данный момент находится в стадии оценки Компанией. Основная деятельность Tethys является приобретение долей участия в разработке месторождений сырой нефти и природного газа.

Значительные коммерческие риски и принципы представления

С начала своей деятельности Компания понесла значительные убытки от основной деятельности и финансовые убытки от операционной деятельности, что и явилось причиной возникновения накопленного дефицита по состоянию на 31 декабря 2006 года. Способность Компании успешно выполнить бизнес-план напрямую зависит от ее возможности: (1) обеспечить дополнительное финансирование; (2) начать коммерческую добычу нефти и газа; и (3) контроля над суммами расходов на операционные и капитальные нужды. Данные факторы ставят под сомнение способность Компании в непрерывности осуществления своей деятельности.

Финансовые отчеты были подготовлены на основе того, что Компания будет продолжать свою деятельность как действующее предприятие, что могло бы позволить ей реализовать активы Компании, погасить обязательства при нормальном развитии бизнеса.

В случае если Компания будет не способна аккумулировать значительные доходы и денежные потоки от своей деятельности, основным источником финансирования Компании будут ее акционеры. Компания предприняла меры по завершению первичного выпуска акций. В случае предоставления достаточных доказательств того, что дополнительный выпуск акций будет успешным, в результате чего Компания может получить дополнительный капитал, здесь мы не можем точно утверждать о притоке дополнительных финансовых средств. Неспособность Компании получить такие финансовые средства путем продажи дополнительных ценных бумаг на публичных рынках, либо от существующих акционеров может существенно отразиться на будущем финансовом положении, результатах деятельности и потоках денежной наличности Компании.

Зарубежные операции

Прибыль и будущая деятельность Tethys зависит от деятельности в Республике Казахстан. Нет гарантий того, что Tethys будет способен успешно вести данные операции, а их неблагоприятный исход может отрицательно повлиять на финансовом положении, результатах деятельности и потоках денежной наличности Компании Tethys. К тому же, успех Tethys будет связан с большим количеством непредвиденных расходов, большинством из которых невозможно управлять. Данные расходы включают в себя общие и региональные экономические условия, цены на сырую нефть и природный газ, изменения в законодательстве. Так как Tethys зависит от международных операций, особенно в Казахстане, Tethys может подвергнуться дополнительным политическим, экономическим и другим неблагоприятным факторам. Среди других рисков Tethys может стать объектом следующих ограничений: запрет на перевод денежных средств, пошлины на экспорт и импорт, квоты и эмбарго, внутренние и международные таможенные тарифы, изменения в налоговом законодательстве, запрет на валютные операции, политические условия и предписания.

ПРИМЕЧАНИЕ 2 — КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКЕ

Объединенные финансовые отчеты и примечания к ним были подготовлены в соответствии со стандартами бухгалтерской и финансовой отчетности США. Все суммы указаны в тысячах долларов США.

Консолидация

Консолидированная финансовая отчетность включает счета Tethys и большинство его аффилированных компаний. Все значительные сделки аффилированных компаний и счета не были включены.

Использование расчетов при подготовке финансовой информации

Подготовка финансовой информации в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета США требует составления оценок, суждений и предположений, которые влияют на заявленное количество активов и обязательств, на предоставление информации об условных активах и обязательствах на дату предоставления финансовой информации, а также на заявленное количество доходов и расходов в течение отчетного периода. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок.

Руководство полагает в текущем году достаточно возможным существенное изменение следующих оценок, которые влияют на финансовую информацию: (1) оценка доказанных нефтегазовых запасов, (2) оценка ожидаемого потока денежных средств будущих периодов от доказанных нефтегазовых участков, (3) оценка затрат на ликвидацию и затрат по восстановлению территории будущих периодов, (4) оценка срока службы актива, и (5) оценка стоимостной поправки по отношению к налогам будущих периодов.

Денежные средства и эквиваленты денежных средств

Денежная наличность и денежные эквиваленты, которые включают в себя все ликвидные инвестиции с первоначальным сроком обращения три месяца или менее, считаются эквивалентами денежных средств.

Обоснованная стоимость финансовых инструментов

Учетная стоимость, отраженная в сводной балансовой ведомости по денежной наличности и денежным эквивалентам, краткосрочной дебиторской задолженности, связанным денежным средствам, краткосрочной кредиторской задолженности, долгосрочным займам связанным сторонам, приближенно приравнивает свою обоснованную стоимость к сроку обращения инструментов.

На 2006 год, учетная стоимость в размере 3 084 000 долларов США долгосрочных обязательств отражает скидку по варрантам погашения 2 200 000 \$. Номинальная стоимость долгосрочных обязательств на 31 декабря 2006 составила 5 000 000 долларов США. Подробнее в примечании 12 "Долгосрочные Обязательства".

Концентрация кредитных рисков

Хотя денежные вложения и краткосрочные инвестиции компании "Tethys" подвергаются потенциальному убытку по кредиту, "Tethys" не считает, что такой риск является существенным. Хотя финансовые институты имели значительные фонды, они не покрывались банковскими гарантиями, и руководство не считает, что поддержание баланса сверх банковских гарантий представляет для нас какой-либо значительный риск.

Доходы, прибыльность и темпы будущего роста "Tethys" как независимого производителя нефти и газа в значительной степени зависят от преобладающих цен на нефть и газ, которые в свою очередь зависят от множества факторов вне контроля компании "Tethys", например, экономической, политической и нормативной ситуации и конкуренции со стороны других источников энергии. Энергетические рынки исторически являются неустойчивыми, и нет гарантии в том, что цены на нефть и газ в будущем не будут значительно колебаться. Значительное или продолжительное понижение цен на нефть и газ может существенно повлиять на финансовый статус "Tethys", результаты деятельности, денежные потоки и доступ компании к капиталу, а также на объем нефтегазовых запасов. Которые могут быть добыты экономичным способом.

9 января 2005 года казахстанская дочерняя компания "Tethys" - ТОО "BN Munai" ("BNM") заключило с компанией "Gaz Imprex" соглашение о поставках природного газа с казахстанского месторождения Кзылой, принадлежащего "BNM". Это соглашение о поставках газа заключено на срок до июня 2014 года на условиях полной оплаты при отказе от поставок («бери или плати») и охватывает весь объем газа, произведенного на месторождении Кзылой в пределах площади действия лицензии и контракта на добычу. Газ будет поставляться компании "Gaz Imprex" в точке врезки магистрального газопровода Бухара-Урал, примерно в 31 мили (52 км) к востоку от месторождения Кзылой. Цена поставляемого газа на точке врезки будет приблизительно 0,91 долл. за тысячу кубических футов (32 долл. за тысячу кубометров) на протяжении срока действия соглашения, причем "Gaz Imprex" представит банковские гарантии.

Основные средства

Основные средства учитываются при меньшей стоимости накопленного резерва в силу истощения, износа и амортизации (ИИА), при условии, если учетная стоимость не рассматривается как невозмещаемая, в случае чего учетная стоимость активов снижается до оцениваемой возмещаемой стоимости. См. ниже «Обесценение долгосрочных активов». Затраты на основные обновления и повышение ценности, которые продлевают первоначальный оценочный срок полезной службы соответствующих активов, капитализируются. Затраты на плановые ремонт и эксплуатацию по мере возникновения идут в раздел расходов. Износ по ценам и накопленная амортизация проданных активов или вышедшего основного капитала списывается со счетов, а связанный с этим доход или убыток отражается в деятельности. Недоказанные запасы не обесцениваются до утери права на их бурение и прекращения плановой разработки.

Нефтегазовые участки – “Tethys” ведет учет по нефтегазовым участкам и процентам методом полной стоимости. Все расходы по сейсморазведочным работам и разработке, включая прямые расходы на работников с целью обнаружения нефти и газа, капитализируются и накапливаются в пулах каждой страны. Капитализированная стоимость включает издержки бурения и обустройства продуктивных скважин, в том числе оценочную стоимость демонтажа и ликвидации, стоимость бурения непродуктивной скважины, затраты на аренду участков, сейсмические и прочие геологические и геофизические затраты, плата за задержку разработки участка и расходы, связанные с такой деятельностью. Затраты на рабочую силу, связанные с добычей и другой оперативной деятельностью, а также общая корпоративная деятельность, учитываются в соответствующий период.

При определении доказанных запасов капитализированная стоимость ограничивается от страны к стране (потолочный тест). Потолочный тест рассчитывается как сумма текущей стоимости потока чистой наличности будущих периодов по отношению к оцениваемой добыче доказанных запасов, с использованием цен на конец текущего периода со скидкой в 10 процентов, и учитывает ожидаемые затраты будущих периодов на разработку доказанных запасов, эксплуатационные расходы и налоги на прибыль. Согласно потолочному тесту, если капитализированная стоимость пула полных затрат превышает потолок, то это превышение учитывается как затраты от снижения стоимости.

Амортизация в зависимости от работы применяется к капитализированной стоимости пула полных затрат. Ставки начисления пропорционально объему выполненной работы основаны на количестве доказанных разработанных запасов нефти, газа и других полезных ископаемых, извлекаемых с существующих месторождений с использованием нынешних методов работы.

“Tethys” использует отдельное место возникновения затрат для каждой страны, где “Tethys” осуществляет деятельность в амортизационных целях. Любая передача собственности рассматривается как корректировка затрат на нефтегазовые участки без прибыли или убытка, если деятельность не приостанавливается в отдельном месте возникновения затрат или передача собственности не является значительной.

Инвестиционные расходы в недоказанных запасах и частях расходов, связанных с основными проектами по разработке исключаются из расчета ИИА до проведения оценки проекта.

Затраты на недоказанные запасы включают в себя затраты на приобретение концессионных участков, затраты на сейсмику и прочие затраты, понесенные на этапе разведки. В районах с установленными доказанными запасами проводится периодическая оценка недоказанных запасов (не реже раза в год) для недопущения обесценивания. Если происходит снижение стоимости, такие расходы считаются обесцененными и передаются в соответствующий пул полных затрат. Недоказанные запасы, где расходы на сейсморазведку незначительны, объединяются, а часть таких затрат оценивается как в конечном счете непродуктивные, основанные на опыте, и амортизируется в пул полных затрат в течение среднего период владения ценными бумагами.

Там, где существование доказанных запасов еще не определено, затраты на приобретение концессионных участков, затраты на сейсмику и прочие затраты, понесенные на этапе разведки, остаются капитализированными в месте возникновения затрат на недоказанные запасы до определения доказанных запасов или до прекращения поисково-разведочных работ или обесценения и снижения в стоимости. Если в результате поисковых работ определяется база доказанных запасов, объемы в местах возникновения затрат на недоказанные запасы должны быть классифицированы как доказанные запасы и подпадают под действие ИИА, а также потолочный тест. Если поисковые работы в стране безуспешны и не обнаруживают наличия доказанных запасов, то стоимость поисковых работ полностью или частично снижается. Поэтому, как результат оценки обесценения и будущих планов проведения поисковых работ, места возникновения затрат на недоказанные запасы, относящиеся к районам, представляющим интерес, могут быть обесценены, а накопленные затраты могут высчитываться из доходов.

Техника и оборудование – Амортизация техники и оборудования рассчитывается с помощью метода равномерного прямолинейного начисления износа ожидаемого срока службы активов: 3-5 лет для офисной мебели и оборудования, и 3-15 лет для нефтегазового оборудования.

Обесценение долгосрочных активов

Компания оценивает свои долгосрочные активы на предмет обесценения, используя принципы Положения о стандартах финансового учета («ПСФУ») № 144 «Учет на предмет обесценения или продажи долгосрочных активов». ПСФУ № 144 определяет модель единого учета долгосрочных активов, которые будут продаваться, и требует, чтобы такие долгосрочные активы измерялись по нижней учетной стоимости или обоснованной стоимости с меньшими расходами на продажу, с отчетом в текущей деятельности или прекращенных операциях.

Признание доходов

Tethys признает доходы после завершения поставки продукции при условии обеспечения ее оплаты.

Конверсия иностранной валюты

Функциональной валютой деятельности "Tethys" и ее филиалов является доллар США. Все денежные активы и обязательства, указанные в иностранной валюте, переводятся в доллары США по курсу, действующему на дату составления балансового отчета, а нерезализованные прибыли или убытки от перевода валют отражаются в деятельности. Безналичные активы переводятся по историческому валютному курсу. Доходные и затратные пункты (кроме износа и амортизации, переводимых по тому же курсу, что и соответствующие активы) переводятся по среднегодовому обменному курсу.

Налоги на прибыль

Компания начисляет налоги на прибыль по методу обязательств в отношении временной разницы между налоговой базой активов или обязательств и их учетной стоимостью в финансовых отчетах. Основная временная разница возникает от износа имущества, техники и оборудования, переноса налогового убытка на будущие периоды и (в отношении приобретений) от разницы между обоснованной стоимостью приобретаемых чистых активов и их налоговой базы. Налоговые ставки по существу вступают в силу в день подготовки балансового отчета и используются для определения отсроченного налога на прибыль. Отсроченные налоговые активы и обязательства учитываются для ожидаемых в будущем налоговых последствий, учтенных в финансовой отчетности или налоговых декларациях. Стоимостная поправка предусмотрена для отсроченных налоговых активов, если имеется большая вероятность того, что срок действия этих факторов пройдет до того, как мы реализуем прибыль, либо при неопределенности удержания в будущем.

Затраты на закрытие, восстановление и экологические затраты

"Tethys" признает обязательства в отношении учета обязательств по выбытию активов, связанных с материальными долгосрочными активами, например, действующие скважины с соответствующим ростом долгосрочного актива. Расходы по выбытию активов обесцениваются вместе с имуществом и оборудованием в пуле полной стоимости. Учет обязательств по выбытию активов по обоснованной стоимости и расходов, связанных с ликвидацией активов в течение срока эксплуатации имущества, повышает обязательство ожидаемой стоимости погашения. Если обоснованная стоимость оцениваемого учета обязательств по выбытию активов изменяется, предпринимается корректировка учета обязательств по выбытию активов и расходов по выбытию активов. Учет обязательств по выбытию активов Компании включает в себя расходы, связанные с закупкой скважин, демонтажем оборудования и восстановления нефтегазового участка. Капитализированные затраты истощаются как часть пула полной стоимости, с использованием метода начисления износа пропорционально объему добычи.

Образовательный фонд

В соответствии с законодательством РК, Компания обязана по некоторым контрактам обеспечить не менее 1 % операционных расходов на профессиональную подготовку казахстанского персонала, задействованного в указанных контрактах. Если сумма, выделенная на подготовку, превышает реальные нужды, баланс будет использован на финансирование приоритетных программ среднего образования.

Сделанные заявления

В июле 2006, Совет по стандартам финансового учета (FASB) издал Пояснение No. 48 ("FIN 48") "Ведение учета в условиях неясности в подоходном налоге, пояснение FASB к Статье No. 109," которое направлено на уменьшение различий в учетной практике, связанной с неясностями в позициях подоходного налога. Данные Пояснения описывают полную модуль финансовой отчетности, ее составление, систему измерений, представления по отношению к неясностям в оплате или возврате подоходного налога. FIN 48 вступает в силу для финансового года, начинающегося после 15 декабря 2006 и Компания примет новые требования уже для первого квартала 2007 года. Компания не считает, что принятие данных требований в 2007 финансовом году нанесет урон финансовому положению и результатам операций Компании.

В сентябре 2006 FASB издал Сборник стандартов о ведении финансового ("SFAS") 157, "Расчет сходной цены" ("SFAS 157"), который описывает руководство по расчету стоимости активов и обязательств. SFAS 157 будет применен вместе с другими инструментами учета, требующими либо допускающими оценку активов и обязательств по сходной цене, но не допускающими такой оценки в других обстоятельствах. Данные стандарты требуют более глубокого раскрытия в годовых и квартальных отчетах. SFAS 157 вступает в силу для финансовых отчетов после 15 ноября 2007 года. Компания рассматривает влияние, если таковое будет, принятия SFAS 157 на финансовый отчет.

В сентябре 2006 Комиссия по ценным бумагам издала Бюллетень Комиссии по ценным бумагам и биржам № 108, "О влиянии ложной информации/заявлений, сделанных в предыдущем году, при определении ложных данных в финансовых отчетах за текущий отчетный период" ("SAB 108"). Цель Бюллетеня Комиссии по ценным бумагам и биржам №108 направлено на уменьшение различий в методах компаний, используемых для количественных ошибок в финансовых отчетах, включая неисправленные ошибки за прошедший год. SAB 108 устанавливает требования, необходимые для исправления количественных ошибок и в отчете о доходах и сводном балансе. SAB 108 вступает в силу для финансового года, начинающегося после 15 ноября 2006 и Компания примет новые требования уже для первого квартала 2008 года. Компания не считает, что принятие данных требований в 2008 финансовом году нанесет урон финансовому положению и результатам операций Компании.

Согласование между ГААП США и ГААП Канады

Никаких существенных различий между ГААП США и ГААП Канады в отношении Tethys Petroleum Limited не было определено.

ПРИМЕЧАНИЕ 3 — ОБЪЕДИНЕНИЕ КОМПАНИЙ

ТОО Kul-Bas

5 мая 2005 года, дочернее предприятие BNM на 70% принадлежащее Tethys, приобрела 100% уставного капитала компании Kul-Bas, товарищества с ограниченной ответственностью, зарегистрированного в Казахстане, за 100,000 долларов США. ТОО Kul-Bas получило право участвовать в конкурсе на разработку месторождения Большая Аккулка с площадью в 2,688,695 акров (10,881 км²), окружающим район Аккулка. В ноябре 2005 года ТОО Kul-Bas подписало договор с казахстанскими властями на разработку данного месторождения, который рассчитан на 25 лет, первые шесть из которых выделены на разведку запасов. Покупная стоимость ТОО Kul-Bas отражает среднюю цену неоцененной собственности, включающую неоцененные запасы нефти и газа.

ПРИМЕЧАНИЕ 4 — ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ПЛАТЕЖИ

Структура предварительных платежей на 31 декабря:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Подрядчики.....	3,852	3,186	-
Прочие	<u>331</u>	<u>160</u>	<u>6</u>
Баланс на 31 декабря	<u>4,183</u>	<u>3,346</u>	<u>6</u>

Предварительные платежи производились в пользу поставщиков за материалы и услуги, использованные в строительстве Казахстанского трубопровода.

ПРИМЕЧАНИЕ 5 — СВЯЗАННЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА

Инвестиционные средства: на 31 декабря:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Связанные денежные средства на депозитах	<u>205</u>	=	=
Баланс на 31 декабря	<u>205</u>	=	=

Связанные денежные средства на 31 декабря 2006 года состоят из банковских депозитов, срок которых истекает 27 апреля 2008 и 28 декабря 2008., данные депозиты были размещены в целях соблюдения требований Казахстанского законодательства об обязательных пенсионных отчислениях.

ПРИМЕЧАНИЕ 6 — ПРОЧАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Прочая дебиторская задолженность в основном относится к выплатам по НДС:

	<u>2006</u> \$000	<u>2005</u> \$000	<u>2004</u> \$000
НДС на капитальные расходы	1,084	=	=
Баланс на 31 декабря	<u>1,084</u>	=	=

Возмещаемый НДС представляет собой НДС на капитальные расходы в Казахстане, которые считаются возмещением НДС по доходам после начала добычи.

ПРИМЕЧАНИЕ 7 — ДОСРОЧНО ПОГАШЕННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Досрочно погашенные обязательства состоят из:

	<u>2006</u> \$000	<u>2005</u> \$000	<u>2004</u> \$000
Комиссионные и профессиональные вознаграждения	30	=	=
Баланс на 31 декабря	<u>30</u>	=	=

Досрочно погашенные обязательства по состоянию на 31 марта 2006 года являются корпоративными финансовыми обязательствами, возникшими в результате выпуска старших обеспеченных обязательств на сумму 5,000,000 долларов США дочерней компанией Tethys, владельцем которой является CanArgo, совместно с группой инвесторов (см. Примечание 12), которые будут списаны в качестве процентных расходов по истечении срока погашения займа. Профессиональные вознаграждения в размере 14105 долларов США были списаны путем «равномерного списания» в 2006г. в связи с выпуском нот.

ПРИМЕЧАНИЕ 8 — ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

На 31 декабря 2006 года основные средства, чистые от накопленного истощения, износа и амортизации (ИИА), а также обесценения, включают следующее:

	Стоимость \$000	Накопленный ИИА и обесценение \$000	Чистые основные средства \$000
Нефтегазовые участки.....	8,683	-	8,683
Доказанные запасы.....	<u>3,157</u>	=	<u>3,157</u>
Недоказанные запасы.....	<u>11,840</u>	=	<u>11,840</u>
Техника и оборудование.....			
Нефтегазовое оборудование.....	179	-	179
Офисная мебель, инвентарь, оборудование и прочее	<u>337</u>	<u>(38)</u>	<u>299</u>
	<u>516</u>	<u>(38)</u>	<u>478</u>
	<u>12,356</u>	<u>(38)</u>	<u>12,318</u>

На 31 декабря 2005 г. основные фонды, чистые от накопленного ИИА и обесценения, включают:

	Стоимость \$000	Накопленный ИИА и обесценение \$000	Чистые основные средства \$000
Нефтегазовые участки.....			
Доказанные запасы.....	1,429	-	1,429
Недоказанные запасы.....	<u>346</u>	-	<u>346</u>
	<u>1,775</u>	-	<u>1,775</u>
Техника и оборудование.....			
Нефтегазовое оборудование.....	-	-	-
Офисная мебель, инвентарь, оборудование и прочее	<u>131</u>	(6)	<u>125</u>
	<u>131</u>	(6)	<u>125</u>
	<u>1,906</u>	(6)	<u>1,900</u>

На 31 декабря 2004г. основные фонды, чистые от накопленного ИИА и обесценения, включают:

	Стоимость \$000	Накопленный ИИА и обесценение \$000	Чистые основные средства \$000
Нефтегазовые участки.....			
Доказанные запасы.....	-	-	-
Недоказанные запасы.....	<u>388</u>	-	<u>388</u>
	<u>388</u>	-	<u>388</u>
Техника и оборудование.....			
Нефтегазовое оборудование.....	-	-	-
Офисная мебель, инвентарь, оборудование и прочее	<u>3</u>	-	<u>3</u>
	<u>3</u>	-	<u>3</u>
	<u>391</u>	-	<u>391</u>

Расходы Tethys на ИИА на 31 декабря 2004-2006 года составили 32,745, 5,648 и 473 доллара США соответственно. В 2007 г. и 2006г. компании "Tethys" не потребовалось списание нефтегазовых участков по значению чистой стоимости реализации. Недоказанные участки относятся к деятельности, связанной с неоцененными участками соответствующего периода, включая участки, охватываемые Лицензией и Контрактом Аккулка, Контрактом на разведку и добычу на участке Большая Аккулка. Деятельность согласно Лицензии и Контракта Аккулка, также включает бурение пяти разведочных скважин в рамках рабочей программы на 2005 и начало 2006 годов.

На 31 декабря 2006 г. стоимость нефтегазовых участков не амортизируется по годовым расходам:

На 31 декабря:	Разведка	Покупка	Общая сумма
	\$000	\$000	\$000
2006	2,811	-	2,811
2005	-	221	221
2004	<u>125</u>	-	<u>125</u>
	<u>2,936</u>	<u>221</u>	<u>3,157</u>

На 31 декабря 2006 года неоцененные затраты включают в себя работы, осуществляемые согласно Лицензии и Контракта Аккулка, а также Контракта и Лицензии на разведку в Большая Аккулка.

ТОО "Kul-Bus" имеет договор на проведение поисково-разведочных работ на срок 25 лет, с первоначальным 6-летним периодом разведки, охватывающий неразведанную площадь примерно в 2 688 695 акров (10881 км²) вокруг района Аккулка.

ПРИМЕЧАНИЕ 9 — КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

На 31 декабря кредиторская задолженность включала:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Расчеты с поставщиками.....	792	300	188
Обязательства фонда обучения.....	80	81	-
Прочие.....	<u>6</u>	<u>87</u>	-
Баланс на 31 декабря.....	<u>878</u>	<u>468</u>	<u>188</u>

ПРИМЕЧАНИЕ 10 — ЗАЙМЫ, ВЫПЛАЧИВАЕМЫЕ ТРЕТЬИМ ЛИЦАМ

Ссуды, подлежащие оплате по состоянию на 31 декабря 2005 и 2004гг. отражают суммы CanArgo Energy Corporation, главному владельцу Tethys (см. примечание 20). Срок оплаты не предусматривался, хотя заем считался подлежащим к погашению по требованию, включая проценты по фиксированной ставке в 10 % в год. Финансирование Tethys продолжалось путем займов до 23 октября 2006, когда Компания капитализировала полный межкорпоративный заем, включая накопленные проценты, от CanArgo Energy Corporation 22 296 000 долларов США в 69 000 000 обыкновенных акций, которые были выпущены для CanArgo в соответствии с капитализацией.

ПРИМЕЧАНИЕ 11 — НАКОПЛЕННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Накопленные обязательства на 31 декабря:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Профессиональные выплаты.....	369	-	-
Процент по займу.....	35	-	-
Прочее.....	<u>49</u>	<u>5</u>	-
Баланс на 31 декабря.....	<u>453</u>	<u>5</u>	-

ПРИМЕЧАНИЕ 12 — ДОЛГОСРОЧНАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Долгосрочная задолженность на 31 декабря:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Старшие обеспеченные обязательства Tethys.....	5.000	-	-
Неамортизированная облигационная скидка.....	<u>(1.916)</u>	-	-
Баланс на 31 декабря.....	<u>3.084</u>	-	-

Выплаты по долгосрочным займам по состоянию на на 31 декабря 2006:

	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>
	\$ --	\$5,000,000	\$ --	\$ --	\$ --
Осуществленные предварительные платежи.....					

В целях своевременных поставок необходимого оборудования для бурения в Казахстане, а также остальных капитальных нужд, мы заключили договор займа. По состоянию на 31 марта 2007 года данный заем был не погашен, подробнее описан ниже.

Старшие обеспеченные обязательства Tethys: 7 сентября 2006 года было объявлено, что Tethys получил 5-ти миллионный краткосрочный заем ("Tethys Bridge") для финансирования разработок Tethys в Казахстане заблаговременно от планируемого отделения и принятия на рынок AIM в Лондоне позднее в этом же году. Данные фонды предназначались в основном для покупки трубопровода, компрессоров и другого оборудования и услуг для разработки месторождения Кзылой. Финансирование приняло форму выпуска старших гарантированных обязательств на сумму 5 млн. долларов США со сроком погашения 31 августа 2008 года ("Tethys Notes") соответствующий соглашению о покупке обязательств, облигаций и роялти от 5 сентября 2006 года ("Tethys NPA"). Соответственно Tethys NPA, Tethys имеет возможность предоплаты по Tethys Notes и Tethys Notes подпадают под автоматическую предоплату вследствие изменения контроля над Tethys, которое включает и принятие в AIM. Tethys получил гарантии от HSBC Банка и на свои счета и на акции Tethys Kazakhstan Limited – своей аффилированной компании, в качестве условия Tethys NPA. Tethys Notes выросли на 10% годовых за период с выпуска до 31 декабря 2006 года, и на 15% годовых с 1 января 2007 года до момента погашения. Tethys NPA включали в себя некоторые позитивные и негативные сделки, по которым Tethys получила приблизительно 500,000 долларов США.

Данные сделки, наряду с другим, требуют сохранения корпоративного существования, страховых выплат на условиях и в размерах, подобных другим компаниям, находящимся в похожем положении и занимающимся подобным бизнесом, сохранять возможность выплат по обязательствам и налогам, не позволять Tethys заключать сделки с аффилированными компаниями, испытывающим любые трудности и на основе отсутствия взаимного интереса, не вступать в соглашения о поглощении или слиянии во время дефолта или приближения дефолта, либо накладывать арест на любые заложенные или застрахованные активы по NPA за исключением особых арестов. К тому же, во время применения данных сделок Tethys необходимо получить разрешение держателей на дополнительные обязательства третьей стороне в размере 2,500,000 долларов США, кроме разрешенных обязательств, указанных в Tethys NPA.

В соответствии с правилами Рабочей группы по актуальным вопросам бухгалтерского учета 86-15: "увеличение ставки обязательств", Компания оценила процентные расходы по методу эффективной процентной ставки, которая учитывала постоянную процентную ставку в течение всего периода обращения нот Компании Tethys. Эффективная ставка была приблизительно 14.2% годовых. Разница между ставкой, рассчитанной на основе фактической процентной ставки (10% годовых за период с даты выпуска до 31 декабря 2006 года, и на 15% годовых с 1 января 2007) и эффективной ставкой (14.2% годовых) выразилось в сумме 66,715 долларов США на 31 декабря 2006г., из которых 35,000 долларов США были занесены в накопленные обязательства, а 31,715 долларов США в долгосрочные обязательства.

Разница между ставкой, рассчитанной на основе фактической процентной ставки (10% годовых за период с выпуска до 31 декабря 2006 года, и на 15% годовых с 1 января 2007) и эффективной ставкой (14.2% годовых) выразилось в сумме 66715 долларов США на 31 декабря 2006, из которых 35,000 долларов США были занесены в срочные обязательства, а 31715 долларов США в долгосрочные обязательства.

По условиям Соглашения на покупку нот Tethys, держатели нот Tethys вправе на получение дополнительного вознаграждения за досрочное погашение суммы займа: (1) при закрытии фандрайзинга, стать держателями обыкновенных акций Tethys ("Варранты Tethys"), либо (2) по прошествии 90 дней со дня коммерческой продажи углеводородов, в результате которой Tethys вправе выбрать, предоставить ли держателю Варранты Tethys, либо подписать Договор о роялти с таким держателем. Варранты Tethys будут выпущены в виде односторонних обязательств Tethys 5 сентября 2006г. Варранты Tethys могут быть погашены полностью либо частично в течение 60 месяцев с даты подписания Соглашения о покупке нот Tethys. На 30 сентября 2006г. количество обыкновенных акций в акционерном капитале Tethys, в которые Варранты Tethys были конвертированы, а также цена исполнения Варрантов основаны на предполагаемой оценке активов Tethys, однако, в случае проведения листинга АИМ в течение периода до 31 июля 2007г. количество акций и цена исполнения могут определяться на основании листинговой цены и по результатам проведенного АИМ листинга. Один из держателей выразил желание получить Варранты Tethys по окончании фандрайзинга. Другие же держатели нот получают дополнительное вознаграждение в течение 90 дней после первичной коммерческой продажи Tethys углеводородного сырья.

Соглашение о покупке нот Tethys, ноты Tethys, Варранты Tethys Warrants и Варрантный Механизм регулируются Британским законодательством.

Компания провела оценку на соответствие второго варианта, связанного с погашением займа в течение 90 дней, в результате которой определила, что данное условие не соответствует критериям положения SFAS N133 "Учет производных инструментов и Хеджинг".

Компания зафиксировала дисконт по нотам Tethys на сумму в 2,220,000, долларов США на основании справедливой стоимости Варрантов Tethys.

Компания зафиксировала следующие факторы для определения справедливой стоимости Варрантов Tethys:

	Доп. займы
Цена акций на дату выдачи	\$ 0.50
Безрисковая процентная ставка.....	4.73%
Предполагаемый срок действия варранта - месяцев.....	60
Ставка дивиденда.....	-
Историческая волатильность.....	110.5%

Данный дисконт списывается в счет процентных расходов по Варрантам Tethys в течение всего периода погашения по ставке 18.7%. На 31 декабря 2006 года Компания списала задолженности на сумму 303,673 долларов США в счет процентных расходов. Общая эффективная процентная ставка по нотам Tethys составляет 32.9%

ПРИМЕЧАНИЕ 13 — ПРОЧИЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Прочие долгосрочные обязательства на 31 декабря:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Проценты по займу.....	<u>32</u>	-	-
Баланс на 31 декабря.....	<u>32</u>	-	-

ПРИМЕЧАНИЕ 14 — РЕЗЕРВ НА ВОССТАНОВЛЕНИЕ УЧАСТКА

Затраты на ликвидацию, восстановление и экологические расходы

“Tethys” ведет учет обязательств в отношении обязательств по выбытию активов, связанных с материальными долгосрочными активами, например, продуктивные скважины, с соответствующим ростом долгосрочного актива. Расходы по выбытию активов обесцениваются вместе с имуществом и оборудованием в пуле полной стоимости. Учет обязательств по выбытию активов по обоснованной стоимости и расходов, связанных с ликвидацией активов в течение срока эксплуатации имущества, повышает обязательство ожидаемой стоимости погашения. Если справедливая стоимость оцениваемого учета обязательств по выбытию активов изменяется, предпринимается корректировка учета обязательств по выбытию активов и расходов по выбытию активов. Учет обязательств по выбытию активов Компании включает в себя расходы, связанные с закупкой скважин, демонтажем оборудования и восстановления нефтегазового участка. Капитализированные затраты истощаются как часть пула полной стоимости, с использованием метода начисления износа пропорционально объему добычи.

Принятие ПСФУ № 143 не оказало влияния на денежные потоки “Tethys”. Учет обязательств по выбытию активов, включенный в сводную балансовую ведомость, на будущее восстановление участка, составлял:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Остаток на 1 января.....	354	131	-
Новые обязательства	62	200	125
Прирост расходов.....	<u>35</u>	<u>23</u>	<u>6</u>
Остаток	<u>451</u>	<u>354</u>	<u>131</u>

ПРИМЕЧАНИЕ 15 — ДВИЖЕНИЕ БЕЗНАЛИЧНЫХ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

15a — снижение безналичных денежных средств по продажам, общим и административным расходам

Снижение безналичных активов по продажам, общим и административным расходам на 31 декабря:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Затраты на содержание управленческого аппарата.....	-	300	300
Прочие расходы.....	-	<u>427</u>	<u>74</u>
Баланс на 31 декабря.....	-	<u>727</u>	<u>374</u>

В 2005 и 2004 гг., безналичные расходы на управление включали услуги CanArgo Energy Corporation, в размере 25,000 долларов США в месяц, за предоставленные услуги согласно Договору.

Другие безналичные расходы представляют собой выплаты CanArgo Energy Corporation по погашению расходов по заработной плате и другие выплаты за услуги, оказанные Tethys компанией CanArgo Energy Corporation.

15b — Изменение сумм предварительных платежей

Ниже представлена выверка между балансовой ведомостью в предварительных платежах по отношению к изменениям в предварительных платежах, указанных в сводных балансовых отчетах по потокам наличности:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Балансовая ведомость по движениям предварительных платежей за вычетом безналичных предварительных платежей:	837	3,340	(9)
Изменения в предварительных платежах поставщикам нефти и газа	<u>(766)</u>	<u>(3,186)</u>	<u>2</u>
Изменения в предварительных платежах	<u>71</u>	<u>154</u>	<u>(7)</u>

15c — Изменения в капитальных расходах

Ниже представлена выверка между балансовой ведомостью в основных средствах по отношению к изменениям в капитальных расходах, указанных в сводных балансовых отчетах по потокам наличности:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Балансовая ведомость по движениям Основных средств, нетто.....	10,418	1,509	149
За вычетом безналичных движений основных средств:			
Изменения в условиях восстановления участка.....	(60)	(200)	(125)
Изменения в накопленной амортизации.....	<u>32</u>	<u>6</u>	=
Капитальные расходы.....	<u>10,390</u>	<u>1,315</u>	<u>24</u>

15d — Поступления от займов

Ниже приведены данные согласования между суммами займов к погашению в балансе и суммами доходов от займов в отчете о движении наличности:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
Балансовая ведомость по движениям заемных средств	(4,659)	6,787	694
За вычетом безналичных движений заемных средств:			
Изменение процентной ставки.....	(1,438)	(339)	(45)
Изменения в продажах, общих и административных расходах.....	-	(727)	(374)
Изменения по несписанному дисконту по долгам.....	1,916	-	-
Изменения в других суммах, подлежащих выплате.....	<u>22,296</u>	=	<u>17</u>
Поступления от займов	<u>18,115</u>	<u>5,721</u>	<u>292</u>

Процент по заимствованным суммам от контролирующей компании включен в общую задолженность по займам.

ПРИМЕЧАНИЕ 16 — ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И НЕЗАПЛАНИРОВАННЫЕ РАСХОДЫ

Компания имеет условные обязательства, которые могут повлечь дополнительные обязательства, условные и безусловные, в отношении покупки и разработки нефтегазовых месторождений и предприятий, интересующие нас, которые требуют, либо могут потребовать расходование фондов или выпуск акций.

По состоянию на 31 декабря 2006 года, обязательства Компании составляют 4063000 долларов США, относящиеся к постройке трубопровода, связывающего месторождение Кзылой в Казахстане. По условиям контракта на разработку месторождения Кзылой, в целях поддержания своей доли участия, BNM имеет обязательство в сумме 1,960,000 долларов США сроком июнь 2007. В дополнение, первоначальная стоимость в сумме 1,211,000 долларов США должна выплачиваться казахстанскому правительству ежеквартально в равных долях по 43,244 долларов США, начиная с третьего года, после начала производства.

По условиям контракта на разработку месторождения Аккулка, в целях поддержания своей доли участия, BNM имеет обязательство в сумме 3,550,000 долларов США, сроком до окончания действия контракта в сентябре 2007 года. В дополнение, первоначальная стоимость в сумме 1,028,000 должна быть выплачена казахстанскому правительству одновременно после начала производства. Дата выплаты не оговорена.

По условиям контракта на разработку месторождения Большая Аккулка, в целях поддержания своей доли участия, BNM имеет обязательство в сумме 8,304,000 долларов США в течение 5-летнего периода до 2011 года по следующей схеме: 2007 год - 1,072,000; 2008 - 3,303,000; 2009 - 528,000; 2010 - 3,270,000 и 2011 - 131,000 долларов США. В дополнение, первоначальная стоимость в сумме 3,227,000 долларов США должна выплачиваться казахстанскому правительству ежеквартально в течение первых 10 лет с начала коммерческого производства.

Компания "BNM" заключила соглашение о поставках природного газа с "Gaz Imprex" на продажу газа с месторождения Кзылой.

ПРИМЕЧАНИЕ 17— АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ

Общее количество обыкновенных акций (номинальной стоимостью в 0.01ф.ст.) составляло 500,000,000 на 31 декабря 2006 года и 1,000,000 (номинальной стоимостью в 0.01ф.ст.) на 31 декабря 2005 и 2004г.г. Акции, выпущенные и акции в обращении составляли 70000000, 1000000 и 90000 на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 г.г. соответственно.

В течение 2004-2006 г. были совершены следующие сделки по Обыкновенным акциям “Tethys”, в соответствии с утверждением Правления компании “Tethys”.

На 31 декабря 2006 года

- 23 октября 2006 каждая обыкновенная акция Компании (выпущенная или нет) была разбита на 10 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0.01ф.ст., разрешенный к выпуску акционерный капитал возрос до 5,000,000ф.ст., разделенных на 500,000,000 акций номинальной стоимостью 0.01ф.ст.
- 23 октября 2006 года капитализация межкорпоративного займа составила 22,296,000 долларов США (заем от своего владельца компании CanArgo Energy Corporation) в форме 69,000,000 обыкновенных акций, выпущенных для CanArgo Limited. 69,000,000 акций были выпущены номинальной стоимостью в 0.01ф.ст. Номинальная стоимость составила 690,000ф.ст. и была конвертирована в 1,288,275 долларов США по ставке 1.8671.

На 31 декабря 2005 года

- В феврале 2005 года были выпущены 10,000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0.10ф.ст. Номинальная стоимость составила 1,000ф.ст. и конвертирована в 1,752 долларов США по ставке 1.7518.

На 31 декабря 2004 года

- В декабре 2004 года были выпущены 89,998 обыкновенных акций номинальной стоимостью 0.10ф.ст. Номинальная стоимость составила 8,998ф.ст. и конвертирована в 17,383 долларов США по ставке 1.9319.

Номинальная стоимость акций указана в английских фунтах и конвертирована в доллары США по курсу на дату выпуска акций. Курс фунта составил 1.9319, 1.7518 и 1.8671 на 31 декабря 2004 года, 16 февраля 2005 года и 23 октября 2006 года соответственно.

В течение периодов, заканчивающихся на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг. компания не заявляла о выплате дивидендов.

ПРИМЕЧАНИЕ 18 — ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ/НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ

Tethys и его внутренние аффилированные компании освобождены от выплаты подоходного налога в соответствии с Распоряжением о подоходном налоге, с 1989 года обязательные исключительные выплаты составляют 1,000 долларов США (J600) в год с фиксированной ставкой.

На все иностранные аффилированные компании Tethys, зарегистрированные в Республике Казахстан, распространяется ставка подоходного налога в размере 30% в течение всего периода деятельности.

Резерв по налогам на прибыль не включен в сводную финансовую информацию, при том, что все иностранные филиалы “Tethys” понесли убытки в течение всех периодов. В сумме чистые операционные убытки иностранных филиалов “Tethys”, перенесенные с прошлого периода, на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг. составили 1,881,000, 1,807,000 и 510,000 долл. соответственно. Срок действия чистых операционных убытков иностранных филиалов “Tethys”, перенесенных с прошлого периода, истекает в период 2009 до 2013 года г. Имеющиеся чистые операционные убытки иностранных филиалов “Tethys”, перенесенные с прошлого периода, могут быть использованы для возмещения будущего налогооблагаемого дохода (если это имеет место), до истечения их срока действия. На 31 декабря 2006, 2005 и 2004 имелись отсроченные налоговые активы на сумму 1,881,000, 1,807,000, и \$510,000 долл. Из-за неопределенностей в реализуемости этих налоговых активов, Данные суммы были внесены в резервы по переоценке.

Чистые операционные убытки в размере 1,881,000, 1,807,000 и 510,000 на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг. соответственно погашаются:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	\$000	\$000	\$000
2007	-	-	-
2008	-	-	-
2009	307	307	307
2010	159	159	159
2011 и далее	<u>1,415</u>	<u>1,341</u>	<u>44</u>
Перенесенные операционные убытки.....	<u>1,881</u>	<u>1,807</u>	<u>510</u>

F-27

ПРИМЕЧАНИЕ 19 — ЧИСТЫЙ УБЫТОК НА ОБЫКНОВЕННУЮ АКЦИЮ

Базовый убыток на акцию рассчитывается путем деления убытка, относимого к держателям обыкновенных акций, на среднее количество непоплаченных обыкновенных акций.

ПРИМЕЧАНИЕ 20 — СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ ЛИЦАМИ

Деятельность “Tethys” в течение 2006 г., 2005 г. и 2004 г. полностью финансировалась ее конечной холдинговой компанией “CanArgo Energy Corporation”.

В 2006г. согласно договоренности в рамках выпуска Старших субординированных обеспеченных долговых обязательств, принадлежащих материнской компании Tethys, Компания Tethys выплатила своей материнской компании суммы, оплаченные от имени материнской компании, включая зарплату управленческому персоналу и прочие накладные расходы на сумму 1,150,000 долларов США.

CanArgo Energy Corporation обеспечивала все услуги, которые, в основном, состояли из предоставления рабочего пространства, телефонов, коммунальных услуг и других административных услуг Tethys через договор на предоставление услуг, заключенный между CanArgo Energy Corporation, Tethys и Vazon Energy Limited. Vazon Energy Limited корпорация, организованная в соответствии с юрисдикцией городского судьи Гернси, Доктор Дэвид Робсон, Главный исполнительный Директор, является единоличным владельцем и управляющим директором. К тому же, существует соглашение о предоставлении услуг между CanArgo Energy Corporation и Vazon Energy в соответствии, с которым услуги Доктора Дэвида Робсона и г-жи Лиз Ландлз (Корпоративный Секретарь и Исполнительный Вице-президент), а также других сотрудников Vazon Energy предоставляются CanArgo Energy Corporation. В течение 2005 года, Vazon Energy оказала часть услуг Tethys стоимостью в 25,000 долларов США в месяц. Неоплаченная сумма в 300,000 долларов США по административным расходам Tethys по состоянию на 31 декабря 2005-2004 гг. была отнесена в непогашенный заем компании CanArgo Energy Corporation.

Г-н Рассел Хаммонд, неисполнительный директор Tethys и CanArgo Energy Corporation является также Консультантом по инвестициям компании Provincial Securities Limited. Provincial Securities Limited имеет права в Tethys Petroleum Limited, которые были проданы CanArgo Energy Corporation в июне 2005 года, путем обмена акций на акции CanArgo Energy Corporation. Provincial Securities Limited получила 5,500,000 акций CanArgo Energy Corporation согласно условиям сделки. Г-н Хаммонд не получил никакой компенсации в связи с данной сделкой и отказался от всякого владения акциями Provincial Securities Limited либо Компании, находящимися во владении Provincial Securities Limited.

Сделки с аффилированными компаниями и третьими лицами, включая сделки по управлению аффилированными компаниями, будут заключаться на основе сделок между лицами не связанными взаимными интересами. Сделки с аффилированными лицами рассматриваются и утверждаются только независимыми директорами.

ПРИМЕЧАНИЕ 21 — ПОСЛЕДУЮЩИЕ СОБЫТИЯ

24 января 2007 года Tethys завершила частное размещение 34,674,390 обыкновенных акций для увеличения валового дохода до 17.4 миллиона долларов США. Обыкновенные акции были выпущены номиналом 0.50 доллара, доход от размещения которых был направлен на завершение строительства 51 км трубопровода с целью разработки газового месторождения Кзылой, финансирования бурения дополнительных скважин и на общие операционные нужды. Приобретателями данного частного размещения были небольшие группы опытных инвесторов.

В феврале 2007 года было объявлено, что Tethys завершил частное размещение акций для ограниченной группы частных инвесторов, увеличившее валовой доход почти до 17.4 миллионов долларов США, выпуском приблизительно на 34.7 миллионов долларов США дополнительных обыкновенных акций Tethys, что составило приблизительно 33% от общего числа акций Tethys. По условиям договора приобретения акций, подписанного с новыми инвесторами, Tethys может заключать любые сделки при наличии согласия акционеров, составляющих не менее 75% от общего числа ("Мажоритарные Акционеры"). Договор также оговаривает некоторые условия относительно осуществления деятельности компанией Tethys, включая заявления относительно того, Tethys, CanArgo Limited и Инвесторы имеют намерение в получении аккредитации Tethys на фондовом рынке как можно скорее, при условии что (i) финансовое и коммерческое состояние Tethys, а также, что предварительные оценки Tethys, совершенные до момента аккредитации, являются приемлемыми для Мажоритарных акционеров; и (ii) условия и суммы (если таковые будут) приобретенные Tethys в результате аккредитации являются приемлемыми для Правления Tethys.

В марте 2007 года Tethys подписал письмо-обязательство с Jennings Capital Inc. of Calgary, Alberta ("JCI") уполномочив JCI действовать в качестве своего главного агента по вопросам планируемого первичного выпуска акций ("IPO/Первичное Предложение Акции"). В дополнение, McDaniel и Associates Consultants Limited были назначены вести независимую оценку проектов Tethys, связанных с предполагаемым размещением. Детали планируемого первичного размещения акций еще не уточнены.

Компания назначила McDaniel and Associates Consultants Ltd оценщиком запасов природного газа, в результате данного назначения McDaniel подготовили Отчет о Запасах Компании по состоянию на 31 марта, 2007г..

13 марта 2007 года Tethys достигла соглашения с миноритарным акционером BNM, через свою аффилированную компанию TKL, на покупку 30% BNM взамен 30,000,000 разделенных обыкновенных акций, тем самым, косвенно сделав BNM аффилированной компанией Tethys. Доля участия TKL в BNM является основным активом Tethys. После данного обмена акциями, их общее количество достигло 134.7 миллионов, из которых CanArgo владеет 70 миллионами (52%).

В феврале 2007 было, также, объявлено, что Tethys подписала Протокол о Намерениях ("Протокол") с Министерством Энергетики Республики Таджикистан и Комитетом по Инвестициям и Управлению Недвижимым имуществом Республики Таджикистан, о предоставлении Tethys эксклюзивных прав на техническую оценку и заключение соглашений на: проведение разведки и разработку в Кулобской области Южного Таджикистана; войти в проект Алимтай по данному региону; и возможное сотрудничество для увеличения объемов производства на добываемых/действующих месторождениях Таджикистана. Фаза сбора информации, переработки и обсуждения запланирована на следующие шесть месяцев, в течение которого планируется подписания основного соглашения.

ПРИМЕЧАНИЕ 22 — ОБНАРУЖЕНИЯ ПО РАЗВЕДКЕ И ДОБЫЧЕ

Результаты работ в нефтегазовой деятельности

В 2006, 2005 и 2004 году добыча нефти и газа не производилась.

Затраты на приобретение нефтегазового имущества, разведку и добычу нефти и газа

Средства, затраченные на приобретение нефтегазового имущества, разведку и разработку месторождений за 2006, 2005 и 2004г.г.г.:

<u>На 31 декабря</u>	<u>2006</u> \$000	<u>2005</u> \$000	<u>2004</u> \$000
Приобретение имущества.....			
Недоказанные (2).....	2,811	227	146
Доказанные.....	-	-	-
Разведка.....	-	-	-
Разработка.....	<u>7,254</u>	<u>1,160</u>	-
Общая сумма затрат.....	<u>10,065</u>	<u>1,387</u>	<u>146</u>

- (1) 30 сентября 2003 г., Tethys завершил приобретение, через свою дочернюю компанию TKL (теперь уже филиал Компании в полном владении Tethys), 70 процентов доли в ТОО BN Munai, Казахском товариществе с ограниченной ответственностью, которое имеет 100 процентов прав на Месторождение Кзылой.
- (2) Данные суммы представляют собой затраты, произведенные Tethys и исключенные из амортизации до установления достоверных запасов или обесценения.

Капитализированные издержки

Капитализированные издержки относительно нефтегазовой деятельности:

На 31 декабря:	2006	2005	2004
	\$000	\$000	\$000
Доказанные	8,683	1,429	-
Недоказанные	3,157	346	388
Общие капитализированные издержки	11,840	1,775	388
Накопленный ИИА.....	-	-	-
Чистые капитализированные издержки	11,840	1,775	388

Неамортизированные затраты

Неамортизированные затраты на нефтегазовое имущество на 31 декабря, по годам:

31 декабря:	Разведка	Покупка	Общая сумма
	\$000	\$000	\$000
2006	2,811	-	2,811
2005	-	221	221
2004	<u>125</u>	<u>-</u>	<u>125</u>
	<u>2.936</u>	<u>221</u>	<u>3.157</u>

Неустановленные затраты включают \$220,944 для ТОО "Kul-Bus", которое владеет контрактом на разведку на период в 25 лет, первые шесть лет - на разведывательные работы неисследованной площади примерно в 2,688,695 акров (10,881 км²) земли, окружающей участок Аккулка.

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ОБНАРУЖЕНИЯ НЕФТИ И ГАЗА (непроверенные).

ОБЩЕЕ КОЛИЧЕСТВО ОЦЕНЕННЫХ ЗАПАСОВ НЕФТИ И ГАЗА

Пользователям данной информации следует знать, что процесс оценки количества "доказанных" и "доказанных готовых" запасов природного газа и сырой нефти является очень сложным процессом, требующим существенных решений в оценке всех имеющихся геологических, инженерных и экономических данных каждого пласта. Данные на отдельно взятый пласт могут существенно изменяться с течением времени в результате многочисленных факторов включая, дополнительную деятельность по разработке, развитию истории производства и непрерывную переоценку осуществимости производства при изменяющихся экономических условиях. Следовательно, время от времени происходит материальная переоценка существующих запасов. Хотя и прилагаются определенные усилия по обеспечению наиболее точных данных в представляемых отчетах по оценке запасов, значимость субъективных решений и расхождения в имеющихся данных по различным пластам делают эти оценки в общей сложности менее точными по сравнению с другими отчетами, представленными в связи с обнаружениями в финансовых отчетах.

Доказанные запасы это количество природного газа, сырой нефти и конденсата, представленные в геологических и инженерных данных, которые могут быть извлечены в будущие годы из известных пластов при помощи существующего оборудования и при существующих экономических и эксплуатационных условиях.

Доказанные и готовые запасы это запасы, которые ожидается извлечь через существующих скважин при помощи существующего оборудования и при существующих экономических и эксплуатационных условиях.

В течение периода, следующего после 31 декабря 2004 г., не произошло никаких крупных открытий или других благоприятных или неблагоприятных событий, которые бы вызвали материальное изменение в оценке доказанных или доказанных и готовых запасов на данную дату.

Запасы нефти и газа

В следующих таблицах изложены доказанные и доказанные/готовые запасы нефти и газа Tethys, включая изменения, и чистые достоверно готовые запасы на 31 декабря 2006 г., в соответствии с оценкой независимой нефтепромышленной фирмы:

Чистые доказанные и недоказанные запасы - газа (В миллионах кубических футов):

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
На 1-е января	-	-	-
Покупка имущества	32,694	29,699	
Проверка предыдущих оценок	(2,354)	-	-
Расширения, открытия, другие добавления	-	2,995	-
Добыча	-	-	-
Использование имущества	=	=	=
На 31 декабря	<u>30,340</u>	<u>32,694</u>	-
Чистые доказанные/готовые нефтяные запасы-31 декабря, 2006г.	=		

Чистые доказанные запасы газа на 31 декабря состоят:

	<u>2006⁽¹⁾</u>		<u>2005</u>	
	<i>Газовые запасы Брутто (ММCF)</i>	<i>Объем, получаемый по контракту (ММCF)⁽²⁾</i>	<i>Газовые запасы Брутто (ММCF)</i>	<i>Объем, получаемый по контракту (ММCF)⁽²⁾</i>
Доказанные/готовые к добыче	-	-	-	-
Доказанные/неготовые к добыче	30,340	30,340	32,694	32,694
Итого доказанных	30,340	30,340	32,694	32,694

(1) Запасы не подвергались оценке до 2005 г., так как Компания находилась в процессе оценки геологических данных, которые она приобрела до этого.

(2) 15 сентября 2003 г., Tethys завершил приобретение, через свою дочернюю компанию TKL (теперь уже филиал компании в полном владении Tethys), 70 процентов доли в ТОО BN Munai, Казахском товариществе с ограниченной ответственностью, которое имеет 100 процентов прав на Месторождение Кзылой. В соответствии с кредитным соглашением с ТОО BN Munai, TKL будет получать 100 процентов чистых денежных притоков от разработки Кзылой, пока ему не будет возвращен кредит.

СТАНДАРТИЗОВАННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БУДУЩИХ ПОСТУПЛЕНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО ДОСТОВЕРНЫХ ЗАПАСОВ НЕФТИ И ГАЗА

Данная информация была подготовлена в соответствии с процедурами Положение о стандартах финансового учета N 69 *Информация о производстве нефти и газа* ("SFAS 69") и основана на запасах сырой нефти и объемах производства, рассчитанных инженерным составом Компании. Она может быть полезна для некоторых корпоративных целей, но не должна быть единственной базой в оценке Компании и ее деятельности. Далее, информация представленная в таблице не должна рассматриваться в качестве реалистической оценки будущих финансовых потоков, а также стандартизированная ставка дисконтированного чистого денежного потока не должна рассматриваться как показатель текущей стоимости Компании.

Tethys полагает, что следующие факторы должны быть учтены в оценке данной информации: (1) прогнозируемая стоимость и цена продаж будут, вероятно, отличаться от тех, которые были использованы в расчетах; (2) фактический уровень производства достигнутый в будущем может значительно отличаться от уровня предполагаемого в данных расчетах; (3) выбор скидки в 10% был сделан произвольно и может быть не приемлем в расчете относительных рисков, связанных с осуществлением будущих нефтегазовых доходов; и (4) будущие доходы могут облагаться подоходным налогом различной величины.

По данной стандартизации, будущие денежные потоки рассчитаны на основе цен на нефть на конец периода, учитывая постоянный и вероятный рост цен, будущего производства доказанных запасов. Будущие денежные потоки рассчитывались с вычетом стоимости будущих разработок, приостановок и производства по ценам на конец периода с целью расчета суммы без вычета налогов. Будущий подоходный налог был рассчитан на основе установленного подоходного налога на общую сумму будущих доходов, с вычетом налоговой базы и переноса на будущие периоды. Использование скидки в 10% требует SFAS N 69.

Управление компании не должно ориентироваться лишь на данную информацию в процессе инвестирования и операционной деятельности. Данные решения должны быть основаны на более широком спектре факторов, включая расчет вероятных и доказанных запасов, изменения цены и стоимости в расчетах, представляющих спектр возможных экономических условий.

Стандартизированная ставка дисконтированного чистого денежного потока в отношении доказанных запасов нефти и газа

Стандартизированная ставка дисконтированного чистого денежного потока в отношении доказанных запасов нефти и газа:

	На 31 декабря		
	2006	2005	2004
	\$ 000	\$ 000	\$ 000
Приток денежных средств в будущем.....	25,382	27,180	—
За вычетом будущих:			
Издержек производства.....	(2,580)	(3,060)	—
Затрат на разработку и закрытие скважин.....	(5,888)	(11,000)	—
Будущие поступления до подоходного налога.....	16,914	13,120	—
Будущий подоходный налог.....	<u>(4,392)</u>	<u>(7,220)</u>	—
Будущие поступления (1).....	12,522	5,900	—
10% годовая скидка на график поступлений.....	<u>(3,162)</u>	<u>(2,733)</u>	—
Стандартизированные показатели относительно будущих дисконтированных денежных потоков.....	<u>9,360</u>	<u>3,167</u>	=

(1) 30 сентября 2003 г., Tethys завершил приобретение, через свою дочернюю компанию TKL (теперь уже филиал компании в полном владении Tethys), 70 процентов доли TOO BN Munaï, Казахстанского товарищества с ограниченной ответственностью, которому принадлежат 100 процентов прав на Месторождение Кзылой

Краткое изложение изменений в Стандартизированных показателях будущих поступлений применительно к доказанным нефтегазовым запасам:

	31 декабря		
	2006	2005	2004
	\$ 000	\$ 000	\$ 000
На начало года.....	3,167	—	—
Покупка (продажа) запасов на местах	—	2,644	—
Пересмотр предыдущих оценок	(1,383)	523	—
Затраты на разработку в течение периода	2,604	—	—
Дополнения к доказанным запасам в результате Расширений, Открытий и Усовершенствованного Извлечения	—	—	—
Увеличение скидок	317	—	—
Продажа нефти и газа, чистые издержки производства	—	—	—
Изменения в отпускных ценах, чистые издержки производства	—	—	—
Изменения в уровне производства (время) и прочее	<u>4,655</u>	—	—
Чистый рост (снижение)	<u>6,193</u>	<u>3,167</u>	=
На конец года	<u>9,360</u>	<u>3,167</u>	=

ФОРМА 51-101F2

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО ОЦЕНЩИКА РЕЗЕРВОВ ЛИБО АУДИТОРА ПО ИНФОРМАЦИИ О ЗАПАСАХ

Совету директоров компании Tethys Petroleum Limited ("**Компания**"):

1. Мы провели оценку информации о запасах Компании по состоянию на 31 марта 2007 года. Данная информация включает данные о запасах, состоящие из:
 - (a) Доказанных, доказанных-плюс-вероятные, и доказанных-плюс-вероятные-плюс-возможные запасы природного газа по состоянию на 31 марта 2007 года с учетом прогнозируемых цен и расходов, и соответствующего будущего чистого дохода; и
 - (b) Доказанных, доказанных-плюс-вероятные, и доказанных-плюс-вероятные-плюс-возможные запасы природного газа по состоянию на 31 марта 2007 года с учетом неизменных цен и расходов, и соответствующего будущего чистого дохода.
2. Руководство Компании несет ответственность за информацию о запасах. В нашу компетенцию входит выражение нашего мнения о данной информации на основе наших оценок. Мы провели оценку в соответствии со стандартами, определенными в Канадском Справочнике по Нефти и Газу ("**COGE Handbook**"), совместно подготовленном Обществом инженеров по оценке запасов нефти и газа (Филиал в Калгари) и Канадским Институтом Горного Дела, Металлургии и Нефти.
3. Данные стандарты требуют планирования и проведения оценки с целью получения разумных доказательств того, что в данной информации отсутствуют какие-либо ложные заявления или данные. В оценку также входит и заключение о том, соответствует ли информация принципам и определениям COGE Handbook или нет.
4. Данная таблица содержит приблизительные будущие расходы (без вычета подоходного налога) в тысячах долларов США относительно доказанных-плюс-вероятных запасов, рассчитанных с использованием прогнозируемых цен, с учетом 10% скидки, включенной в информацию о резервах Компании, оцениваемую нами, на 31 марта 2007 года, и указывающую на соответствующие данные, которые мы оценили и представили на рассмотрение Руководству Компании:

		Чистая текущая стоимость будущих чистых доходов (до выплаты подоходного налога, сниженного на <u>10%</u>)			
		<u>Прошедшие</u>			
Дата подготовки отчета об оценке	<u>Местонахождение запасов</u>	<u>аудиторскую проверку</u>	<u>Оцененные</u>	<u>Пересмотренные</u>	<u>Общие</u>
		(тысячи долларов США)	(тысячи долларов США)	(тысячи долларов США)	(тысячи долларов США)
24 апреля 2007	Казахстан	—	46,043	—	46,043

5. По нашему мнению, информация о запасах, оцененная нами, является точной и достоверной, а также соответствует стандартам, установленным в COGE Handbook.
6. Мы не несем никакой ответственности за обновление нашего отчета в виду событий и обстоятельств, случившихся после подготовки отчета.
7. Так как данные о резервах основаны на оценке будущих событий, фактические результаты могут варьироваться и данные вариации могут быть существенными.

Отчет подготовлен:

McDANIEL & ASSOCIATES CONSULTANTS LTD.

(подписано) "*B.H. Emslie*"

B.H. Emslie, P.Eng.
 Старший Вице-президент
 Калгари, Альберта, дата:
 24 апреля 2007

ФОРМА 51-101F3

ОТЧЕТ УПРАВЛЕНЧЕСКОГО СОСТАВА И ДИРЕКТОРОВ ПО НЕФТЕГАЗОВЫМ ОБНАРУЖЕНИЯМ

Управление Tethys Petroleum Limited ("Компания") несет ответственность за подготовку и предоставление информации о деятельности Компании в нефтегазовом секторе в соответствии с установленными требованиями. Данная информация включает данные о запасах, состоящие из:

- (с) Доказанных, доказанных-плюс- вероятные, и доказанных-плюс-вероятные-плюс-возможные запасы природного газа по состоянию на 31 марта 2007 года с учетом прогнозируемых цен и расходов, и соответствующего будущего чистого дохода; и
- (д) Доказанных, доказанных-плюс- вероятные, и доказанных-плюс-вероятные-плюс-возможные запасы природного газа по состоянию на 31 марта 2007 года с учетом неизменных цен и расходов, и соответствующего будущего чистого дохода.

Данные о запасах были изучены независимым экспертом. Отчет независимого оценщика запасов будет зарегистрирован в распорядительных органах одновременно с данным отчетом.

Совет директоров Компании выполнил следующее:

- (а) Ознакомился с процедурами Компании в предоставлении информации независимому оценщику запасов;
- (б) Встретился с независимым оценщиком запасов по вопросам существования ограничений в возможностях проведения полной (без ограничений) независимой экспертной оценки; и
- (с) Ознакомился с данными о запасах вместе с управлением и независимым оценщиком.

Совет Директоров Компании ознакомился с процедурами Компании по сбору и представлению информации, связанной с нефтегазовыми операциями и обсудил данную информацию с управлением. Совет Директоров одобрил следующее:

- (а) содержание информации и регистрацию в распорядительных органах данных о запасах и иную нефтегазовую информацию;
- (б) регистрацию отчета данных о запасах, проведенную независимым оценщиком запасов; и
- (с) содержание отчета.

Так как данные о запасах основаны на оценке будущих событий, фактические результаты могут варьироваться и данные вариации могут быть существенными.

Дата: 10 мая, 2007 г.

(подписано) "Д-р Дэвид Робсон"

Д-р Дэвид Робсон
Президент и Главный исполнительный директор

(подписано) "Бернард Мерфи"

Бернард Мерфи
Старший финансовый сотрудник

(подписано) "Рассел хамонд"

Рассел хамонд
Директор

(подписано) "Лиз Ландлз"

Лиз Ландлз
Директор

СВИДЕТЕЛЬСТВО КОМПАНИИ И УЧРЕДИТЕЛЯ

Дата: 15 июня, 2007г.

Вышеприведенная информация является полной, достоверной и точной в отношении ценных бумаг, предложенных в данном проспекте, в соответствии с Разделом 9 Закона о ценных бумагах (Британская Колумбия), Разделом 9 Закона о ценных бумагах (Альберта), Разделом XI Закона о ценных бумагах, 1988г. (Саскачеван), Разделом VII Закона о ценных бумагах (Манитоба), Разделом XV Закона о ценных бумагах (Онтарио), Разделом 63 Закона о ценных бумагах (Новая Шотландия), Разделом 6 Закона о ценных бумагах (Нью-Браунсуик), Разделом II Закона о ценных бумагах (Остров Принца Эдуарда) и Разделом XIV Закона о ценных бумагах (Ньюфаундленд и Лабрадор) и прочими соответствующими правилами.

Tethys Petroleum Limited

(подписано) "Д-р Дэвид Робсон"
Главный исполнительный директор

(подписано) "Бернард Мерфи"
Главный исполнительный директор

От лица Совета Директоров:

(подписано) "Рассел Хаммонд"
Директор

(подписано) "Лиз Ландлз"
Директор

От лица Учредителя:

CanArgo Energy Corporation, в качестве Учредителя

(подписано) "Винмент Макдоннел"
Президент

СВИДЕТЕЛЬСТВО АГЕНТОВ

Дата: 15 июня, 2007г.

В силу нашей осведомленности, наличия соответствующих сведений и данных, настоящим подтверждаем, что вышеприведенная информация является полной, достоверной и точной в отношении ценных бумаг, предложенных в данном проспекте, в соответствии с Разделом 9 Закона о ценных бумагах (Британская Колумбия), Разделом 9 Закона о ценных бумагах (Альберта), Разделом XI Закона о ценных бумагах, 1988г. (Саскачеван), Разделом VII Закона о ценных бумагах (Манитоба), Разделом XV Закона о ценных бумагах (Онтарио), Разделом 63 Закона о ценных бумагах (Новая Шотландия), Разделом 6 Закона о ценных бумагах (Нью-Браунсуик), Разделом II Закона о ценных бумагах (Остров Принца Эдуарда) and Разделом XIV Закона о ценных бумагах (Ньюфаундленд и Лабрадор) и прочими соответствующими правилами.

JENNINGS CAPITAL INC.

(подписано) *"Дэвид Макгорман"*
Главный управляющий директор

TRISTONE CAPITAL INC.

(подписано) *"Р. Брэдли Hurtubise"*
Управляющий директор

HAYWOOD SECURITIES INC.

(подписано) *"Вильям А. Кантес"*
Вице-президент

C-4

BOWNE
НАПЕЧАТАНО В
КАНАДЕ
036703