

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Листинговой комиссии по ЗАО "КазТрансОйл"

22 августа 2001 года

г. Алматы

Закрытое акционерное общество "КазТрансОйл" (в дальнейшем Компания) представило заявление и пакет документов, оформленных в соответствии с требованиями "Положения о листинге ценных бумаг" биржи, для прохождения процедуры листинга и допуска нот (ISIN – XS0132391938), выпущенных в соответствии с практикой принятой на рынке еврооблигаций, к обращению на торгах биржи.

Настоящее Заключение составлено на основании данных, представленных Компанией. Всю ответственность за достоверность информации, представленной на биржу, несет руководство Компании.

Общие сведения о Компании

Дата первичной государственной регистрации:	14 мая 1997 года
Организационно-правовая форма:	закрытое акционерное общество
Вид собственности:	частная
Юридический адрес: г. Астана,	Республика Казахстан, 473000, Проспект Республики, 60
Местонахождение (фактический адрес): г. Астана,	Республика Казахстан, 473000, Проспект Республики, 60

Лицензии Компании:

1. Государственная генеральная лицензия Министерства энергетики, индустрии и торговли (МЭИТ) Республики Казахстан № 0001130 от 02 сентября 1998 года на эксплуатацию магистральных нефтепроводов.
2. Государственная генеральная лицензия Министерства энергетики, индустрии и торговли (МЭИТ) Республики Казахстан № 0001133 от 02 сентября 1998 года на эксплуатацию промышленных взрывоопасных и пожароопасных производств.
3. Государственная лицензия Департамента Государственной противопожарной службы АЧС Республики Казахстан № 0000638 от 01 августа 2000 года на монтаж, наладку и техническое обслуживание средств пожарной сигнализации и противопожарной автоматики на территории Республики Казахстан. Срок действия до 01 августа 2001 года.
4. Государственная лицензия Комитета по делам строительства Республики Казахстан № 000852 от 03 апреля 1998 года (подтверждена 11 мая 2001 года) на выполнение изыскательских, проектных и строительно-монтажных работ на территории Республики Казахстан и в странах СНГ. Лицензия подлежит ежегодному подтверждению.
5. Государственная генеральная лицензия Министерства энергетики и минеральных ресурсов (МЭМР) Республики Казахстан № 0000303 от 19 июля 2001 года на эксплуатацию и ремонт котлов, сосудов и трубопроводов, работающих под давлением.
6. Государственная генеральная лицензия Министерства энергетики и минеральных ресурсов (МЭМР) Республики Казахстан № 0000304 от 19 июля 2001 года на передачу и распределение электрической энергии.
7. Государственная лицензия Комитета по атомной энергетике Министерства энергетики, индустрии и торговли (МЭИТ) Республики Казахстан № 0000085 от 25 декабря 2000 года на обращение с источниками ионизирующего излучения (при проведении работ по диагностике трубопроводов и сварных соединений неразрушающими методами контроля).

О создании Компании

Компания создана на основании Постановления Правительства Республики Казахстан от 02 апреля 1997 года за № 461 "О реорганизации республиканских и государственных предприятий – производственных объединений "Южнефтепровод" и "Магистральные нефтепроводы Казахстана и Средней Азии" в форме закрытого акционерного общества на базе указанных производственных объединений, имущество и активы которых были переданы в уставный капитал Компании. Компания, является правопреемником как всех активов, так и всех обязательств реорганизованных предприятий.

14 мая 1997 года Компания зарегистрирована Управлением юстиции города Алматы в форме закрытого акционерного общества "Национальная компания по транспортировке нефти "КазТрансОйл" (ЗАО "НКТН "КазТрансОйл"). В начале 1999 года Компания перенесла головной офис из города Алматы в город Астану в связи с чем 20 апреля 1999 года была произведена перерегистрация юридического лица в Управлении юстиции города Астана согласно свидетельству за № 6636-1901-АО.

02 мая 2001 года в целях совершенствования управления транспортировкой углеводородов в Казахстане Правительство приняло постановление № 591 о создании новой холдинговой компании под названием ЗАО "Национальная Компания "Транспорт Нефти и Газа" (далее "Холдинг"), сто процентов акций которой принадлежит Правительству. В соответствии с этим постановлением государственный пакет акций Компании (100%), ранее принадлежавший Правительству, был передан Холдингу 21 июня 2001 года. Помимо Компании в Холдинг вошли следующие организации: обеспечивающие производственно-технологическую, кабельную и спутниковую связь – ОАО "Актюбнефтьсвязь" (90% уставного капитала), ОАО "Байланыс" (3,5%), ЗАО "КазТрансСвязь" (90%); транспортировку пассажиров и грузов – ОАО "Международный аэропорт Атырау" (100%), ОАО "Вертолётная компания "Евро Азия Эйр" (100%), ЗАО "КазМорТрансФлот" (50%); ЗАО "КазТрансГаз" (100%, транспортировка газа); ЗАО "Мунай Импекс" (99%, операции по экспорту и импорту сырьевых ресурсов, в том числе нефти и ГСМ). Председателем Правления (Генеральным директором) ЗАО "НК "Транспорт Нефти и Газа" является Председатель Правления (Президент) Компании – Кулибаев Тимур Аскарлович.

04 июля 2001 года Компания прошла перерегистрацию в Управлении юстиции города Астана в связи с изменением наименования на закрытое акционерное общество "КазТрансОйл" (ЗАО "КазТрансОйл").

Компания владеет долей в ЗАО "НПФ Народного Банка Казахстана", равной 20,8% от уставного капитала.

Численность сотрудников Компании по состоянию на 01 июня 2001 года составляла 6 878 человек, в том числе: 4 696 человек – сотрудники Западного филиала, 1 537 человек – Восточного филиала, 407 человек – Актюбинского филиала.

Компания имеет следующие рейтинги от международных рейтинговых агентств:

om Standard & Poor's – долгосрочный рейтинг в иностранной и местной валютах на уровне "BB" со стабильным прогнозом;

om Fitch IBCA – по старшим необеспеченным обязательствам в иностранной валюте на уровне "BB-".

Структура капитала Компании по состоянию на 01 апреля 2001 года

Объявленный уставный капитал, тенге	32 903 713 000,00
Выпущенный и оплаченный уставный капитал, тенге	32 903 713 000,00
Общее количество акций (только простые), штук	32 903 713
Номинальная стоимость 1 акции, тенге	1 000

До 29 июня 2001 года единственным учредителем и владельцем ста процентов акций Компании, находившихся в управлении Министерства энергетики и минеральных ресурсов (МЭМР) Республики Казахстан в соответствии с постановлением Правительства от 27 мая 1999 года № 659 "О передаче прав по владению и пользованию государственными пакетами акций и государственными долями в организациях, находящихся в республиканской собственности", являлось Правительство Республики Казахстан.

В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 02 мая 2001 года № 591 была создана новая холдинговая компания ЗАО "НК "Транспорт Нефти и Газа", которой 21 июня 2001 года был передан государственный пакет акций Компании. В настоящее время Холдинг выступает единоличным акционером Компании.

Деятельность Компании

Основная производственная деятельность Компании заключается в обеспечении поддержания и эксплуатации системы транспортировки нефти, а также определенных систем подачи воды в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2000 года Компанией эксплуатировалось 6 486 километров магистральных нефтепроводов, 39 нефтенасосных станций, нефтехранилище объемом 1,2 млн куб. метров, 6 водоперекачивающих станций; 4 комплекса наливных эстакад (1 – в порту Актау); 2 комплекса сливных эстакад и 2 434 километра магистральных водопроводов. Всего в течение 2000 года Компания осуществила транспортировку 27,8 млн тонн нефти и 34,7 млн кубометров воды.

Транспортировка нефти

Около 80% всей добытой в стране сырой нефти транспортируется по сети трубопроводов Компании. Компания также владеет водоводом, с помощью которого снабжает водой населенные пункты, расположенные в Атырауской и Мангистауской областях Казахстана, а также нефтяные промыслы в Западном Казахстане.

Пунктами назначения при транспортировке нефти являются: соединения с внешними трубопроводными системами (включая трубопровод Атырау-Самара в Западном филиале и трубопровод Жанажол-Орск в Актюбинском филиале); нефтеперерабатывающие заводы (НПЗ) – Атырауский (Западный филиал), Павлодарский и Шымкентский (Восточный филиал); наливные железнодорожные терминалы (эстакады) на насосных станциях в Атырау и Макате (Западный филиал), которые используются для последующей транспортировки нефти за пределы Казахстана и на Атырауский НПЗ; морской нефтеналивной терминал в морском порту в городе Актау через насосную станцию в Актау для доставки нефти на танкеры (Западный филиал).

Первый магистральный нефтепровод в Казахстане был построен в 1935 году и соединил



месторождения западного Казахстана с Орским нефтеперерабатывающим заводом в России.

В 1966 году был сооружен магистральный нефтепровод для транспортировки нефти с месторождений Узень до порта Актау на Каспийском море, в 1969 году был построен магистральный нефтепровод, соединивший месторождения Узень с Атырауским НПЗ. Первый нефтепровод “горячей нефти” – Узень-Атырау-Самара общей протяженностью около 1 500 километров был завершен в 1970 году и продолжает использоваться в качестве основной экспортной магистрали, обеспечивающей выход казахстанской нефти на европейские рынки.

Услуги водоснабжения

Основная система водоснабжения Компании с водозабором из реки Кигач, обеспечивает ежедневно до 100 тыс. кубометров промышленной воды нефтедобывающим предприятиям Атырау и Мангистау. Водоочистные сооружения в Атырау на реке Урал ежедневно обеспечивает население данного региона до 55 тыс кубометров воды. Годовой объем водоснабжения Компании достаточно стабилен и составляет порядка 35 млн кубометров. На транспортировку воды приходится 37,2% активов Компании и 3% ее годового дохода.

Прочая деятельность Компании связана с обеспечением транспортировки нефти и воды и включает материально-техническое снабжение, капитальное строительство и ремонт трубопроводов, ремонт и эксплуатацию технологического и специального транспорта, социально-хозяйственную, инженерно-техническую и прочую деятельность.

Структура Компании

В состав Компании входят 3 филиала по магистральным нефтепроводам: Западный, Восточный и Актюбинский.

Западный филиал

Западный филиал с головным офисом в Актау приносит 70% всех годовых поступлений Компании и имеет наиболее разветвленную сеть нефтепроводов, общая протяженность которых составляет 3 012 км. В числе наиболее крупных и самых производительных нефтепроводов Западного филиала – Атырау-Самара (535 км) и Узень-Кульсары-Атырау (697 км), предназначенные для транспортировки более тяжелых (парафиносодержащих) сортов сырой нефти Атырау и Мангистау, и оснащенные 16 станциями и 59 пунктами подогрева нефти. В результате использования анти-турбулентных добавок пропускная способность трубопровода Атырау-Самара повышена с 10,2 млн (проектная мощность) до 15 млн тонн нефти в год.

Нефтепровод Каламкас-Каражанбас-Актау, протяженностью 264 км, соединяет месторождения с морским терминалом в порту Актау. Повышение эффективности данного нефтепровода ожидается после ввода в действие КТК, по которому будет транспортироваться тенгизская нефть, в результате чего произойдет высвобождение мощностей для транспортировки нефти из региона Каламкас-Каражанбас.

Также в состав Западного филиала входит 2 434 км водоводов, нефтеналивные железнодорожные эстакады, 23 нефтеперекачивающих и 6 водоперекачивающих станций, станция для разгрузки тяжелой нефти в Атырау (завершена в феврале 2001 года), а также морской терминал в порту Актау.

Восточный филиал

Восточный филиал, головной офис которого расположен в Павлодаре, является вторым по величине производственным комплексом Компании (около 20% годовых поступлений) и эксплуатирует нефтепровод общей протяженностью 2 574 км, пролегающий от Западной Сибири до Юго-Западного Казахстана, и имеет 14 нефтеперекачивающих станций. Нефтепровод был построен с целью обеспечения двух казахстанских нефтеперерабатывающих заводов (Павлодарского и Шымкентского), а также нескольких нефтеперерабатывающих заводов Узбекистана и Туркменистана восточно-сибирской нефтью, которая с 1995 года поставлялась только на Павлодарский завод. Трубопроводы Каракоин-Шымкент и Кумколь-Каракоин в настоящее время используются для транспортировки сырой нефти с Кумколя на Шымкентский нефтеперерабатывающий завод для переработки или разгрузки на нефтеперерабатывающем заводе и дальнейшей транспортировке по железной дороге.

В июне 2000 года завершено строительство нового железнодорожного разгрузочного терминала в Атасу, который производит разгрузку-погрузку нефти для дальнейшей транспортировки в Китай по железной дороге.

Вследствие определенных технических сложностей, связанных с изменением течения нефти в трубопроводе, магистраль Каракоин-Атасу не используется в полную силу своих мощностей.

Актюбинский филиал

Актюбинский филиал, расположенный в городе Актобе, обеспечивает поступление около 5% доходов Компании и соединяет месторождения Актюбинской области с Орским нефтеперерабатывающим заводом (Россия). Актюбинский филиал эксплуатирует 899 км нефтепроводов, включая участок нефтепровода Жанажол-Кенкияк-Орск (две нитки протяженностью по 360 км каждая), и 4 насосные станции. Загруженность нефтепровода полностью зависит от российских квот (в настоящее время – 2 млн тонн в год) и приема сырой нефти нефтеперерабатывающим заводом в Орске.

В настоящее время эффективность использования нефтепроводов Актюбинского филиала ограничена производственными мощностями Орского нефтеперерабатывающего завода. На сегодняшний день самой крупной нефтедобывающей компанией в регионе является ОАО "СНПС-Актобемунайгаз". В 2000 году ТОО "Казахойл Актобе" заключило совместный договор с канадской компанией по разработке месторождения Алибекмола, запасы которого по оценке МЭМР могут быть столь же высокими, как и на месторождении, эксплуатируемом ОАО "СНПС-Актобемунайгаз".

Строительство нефтепровода Кенкияк-Атырау, которое Компания планирует начать в 2001 году, обеспечит нефтедобывающим компаниям Актюбинской области, в том числе добывающим нефть на новом месторождении Алибекмола, доступ к экспортной магистрали Атырау-Самара или к трубопроводу КТК, что по мнению менеджмента Компании приведет к увеличению доходности Актюбинского филиала.

Клиенты Компании

На 31 декабря 2000 года 78% всех поступлений Компании от транспортировки нефти в Казахстане приходилось на 4 нефтедобывающие компании (расположены в порядке убывания объема транспортируемой нефти): ОАО "Мангистаумунайгаз" (Западный филиал), ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ" (Западный филиал), СП ТОО "Тенгизшевройл" (Западный филиал) и ОАО "Харрикейн Кумколь Мунай" (Восточный филиал).

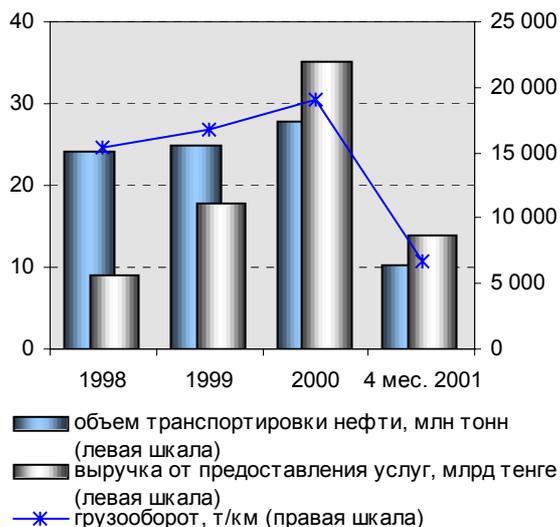
В общем объеме поступлений Компании от транспортировки нефти на долю ОАО "Мангистаумунайгаз" и ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ" приходится до 54%. По мнению менеджмента Компании оба этих клиента и в будущем будут пользоваться услугами Компании поскольку добываемая ими сырая нефть относится к категории тяжелой, а использование трубопровода КТК, с учетом применяемых на нем стандартов качества нефти, вряд ли будет для них целесообразно.

Менеджмент Компании также считает, что ОАО "Харрикейн Кумколь Мунай", на долю которого приходится 11% поступлений от транспортировки нефти, в силу своего расположения и в будущем останется значительным клиентом.

На долю СП ТОО "Тенгизшевройл" приходится 13% поступлений Компании от транспортировки нефти. Менеджмент Компании считает, что потери нефти после ввода в эксплуатацию КТК, основным клиентом которого станет СП ТОО "Тенгизшевройл", будут компенсированы усилением потока нефти из Актюбинского филиала и из нефтеносного региона Каламкас-Каражанбас после ввода в эксплуатацию нефтепровода Компании Кенкияк-Атырау.

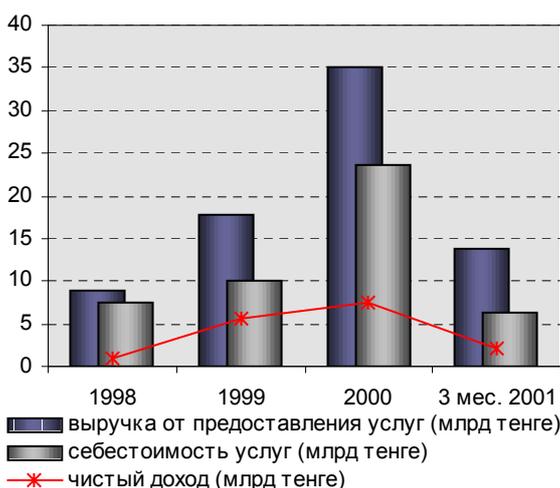
В настоящее время в отношениях с клиентами Компания использует стандартные годовые контракты, которые предусматривают ежемесячную предоплату за использование трубопровода. Однако Компания намерена увеличить срок действия таких контрактов с использованием новой методики расчета тарифов.

Динамика основных показателей Компании



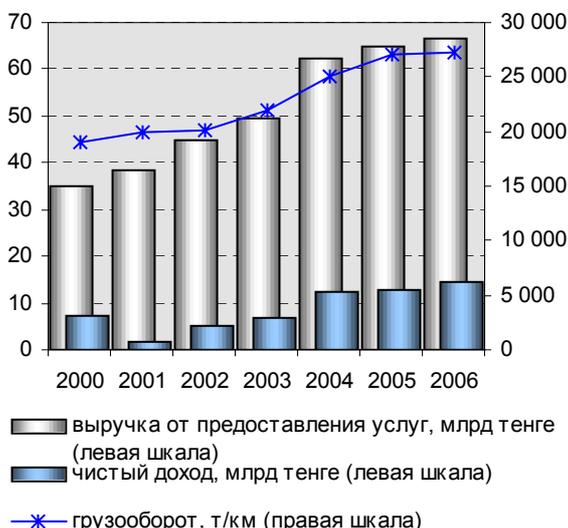
Объем транспортировки нефти по трубопроводам Компании напрямую зависит от уровня добычи нефти в Казахстане. Если с 1997 по 1999 год объем транспортировки нефти увеличился на 8,2% (с 23,1 до 25,0 млн тонн), то только за 2000 год – на 11,2% к 1999 году (до 35,1 млн тонн). При этом добыча нефти в Казахстане за 2000 год по данным Агентства Республики Казахстан по статистике увеличилась на 14,5% к 1999 году и составила 30,6 млн тонн.

Основным показателем деятельности Компании является грузооборот, так как именно через него ведется расчет доходов Компании. Грузооборот нефти в 1999 году вырос на 9,6% к 1998 году (с 15 337 до 16 811 т/км), в 2000 году – на 13,6% к 1999 году (до 19 102 т/км).



Увеличение доходов от транспортировки в 2000 году практически в 2 раза было обусловлено не только ростом грузооборота, но и ростом тарифов на транспортировку нефти для нефтедобывающих компаний, которые с 1998 года устанавливаются в долларах США с целью снижения валютных рисков Компании. Так если в октябре 1998 года по Актюбинскому филиалу тариф составлял \$3,00 за транспортировку 1 тонны нефти на 1 000 км, по Западному – \$7,13, по Восточному – \$9,60, то начиная с 16 марта 2000 года был установлен единый тариф по всем филиалам Компании – \$15,00 за 1 тонну на 1 000 км. По данным Компании доходы от транспортировки по итогам 4 месяцев текущего года превысили показатель аналогичного периода прошлого года на 72% и составили 13,9 млрд тенге.

Прогноз развития Компании



Чистый доход Компании в 1999 году (5,7 млрд тенге) вырос на 4,7 млрд тенге или в 6 раз к 1998 году, в 2000 году (7,4 млрд тенге) – на 1,8 млрд тенге или на 31,8% к 1999 году. Более низкий уровень прироста чистого дохода в 2000 году по сравнению с 1999 годом, несмотря на почти двукратное увеличение выручки от транспортировки, объясняется значительным ростом производственных затрат Компании. После переоценки основных средств Компании 10 марта 2000 года американской фирмой American Appraisal Inc, проведенной в соответствии с международными стандартами, стоимость основных средств выросла со 147,7 млн долларов США до 768,1 млн долларов США. Увеличение стоимости основных средств привело к значительному увеличению в производственных затратах доли амортизационных отчислений (с 1,3 млрд тенге в 1999 году до 10,8 млрд тенге в 2000

году).

В связи ожидаемым увеличением добычи нефти в Казахстане, а также благодаря реализации инвестиционных проектов, которые позволят увеличить эффективность системы поставки нефти как внутри страны, так и на экспорт, Компания до конца 2006 года прогнозирует увеличить грузооборот нефти до 27 254 т/км.

Стратегия развития

В числе основных стратегических задач Компании – повышение конкурентоспособности, надежности и безопасности системы транспортировки нефти; строительство новых трубопроводов в целях повышения эффективности услуг транспортировки по различным экспортным магистралям; снижение тарифов на транспортировку без снижения качества предоставляемых услуг.

Приоритетным направлением стратегического плана являются инвестиции Компании. В поддержку планируемых инвестиций Компании 13 августа 1999 года Правительство приняло постановление № 1159, согласно которому до 2006 года общий размер дивидендов, ежегодно выплачиваемых Компанией, не превысит 10% от ее чистого дохода, а оставшаяся прибыль будет использоваться на инвестирование и обслуживание долга Компании. При составлении стратегического плана Компания учитывала, что запуск в эксплуатацию нефтепровода КТК вызовет отвод нефти, добываемой на месторождениях Западно-Казахстанской области членами КТК, от нефтепроводов Компании. В связи с этим, Компания намерена расширить сеть нефтепроводов для транспортировки нефти из других регионов.

Нефтепровод Кенкияк-Атырау

Нефтедобывающие регионы Актобе и Кумколь не имеют доступа ни к трубопроводу КТК, ни к трубопроводу Компании Атырау-Самара. По мнению менеджмента Компании, строительство нефтепровода Кенкияк-Атырау, который позволит транспортировать нефть из Актюбинской области к существующему экспортному нефтепроводу Атырау-Самара и экспортному нефтепроводу КТК, повысит доходы Актюбинского филиала Компании, поскольку альтернативой ему в Актюбинской области является лишь нефтепровод Компании, пролегающий до нефтеперерабатывающего завода в Орске, или железная дорога. Компания планирует начать сооружение нефтепровода Кенкияк-Атырау в 2001 году и ввести его в эксплуатацию в 2003 году. Стоимость сооружения трубопровода колеблется в пределах 172-193 млн долларов США в зависимости от источников получения материалов для его строительства. Компания намерена использовать часть поступлений от выпуска Нот на финансирование данного проекта.

Внедрение системы СКАДА

По мнению менеджмента Компании, внедрение системы СКАДА (структурный диспетчерский контроль и система сбора данных) и программных систем контроля деятельности (SAP R/3), а также усовершенствование и модернизация телекоммуникационных систем снизят стоимость оказываемых услуг. Система СКАДА обеспечивает централизованный автоматический контроль за насосными станциями и трубопроводами Компании и осуществляет широкомасштабный мониторинг оказываемых им транспортировочных услуг. Управление насосными станциями и станциями подогрева осуществляется автоматически с удаленных терминалов через центральный диспетчерский пункт. Система СКАДА также обеспечивает средства дистанционного контроля за утечкой, снабжена приборами противопожарной и газовой безопасности. Ввод в действие первой очереди системы СКАДА оценивается в 43 млн долларов США и ее завершение планируется к концу 2002 года.

Решающее значение для внедрения системы СКАДА сыграло повышение уровня телекоммуникационных систем Компании, стоимость модернизации которых оценивается в 33,6 млн долларов США и будет завершена к концу 2002 года.

Изменение методологии исчисления тарифов

Частью стратегического плана является изменение Компанией методологии исчисления тарифов путем внедрения переменного компонента цены.

В настоящее время поступления Компании от транспортировки нефти выводятся как функция одной тонны транспортируемой нефти на 1 000 километров, помноженные на коэффициент

тарифа (в долларах США) с фиксированным компонентом стоимости. В настоящее время Компания добивается утверждения Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий, защите конкуренции и развитию малого бизнеса (Антимонопольное Агентство) нового метода применения коэффициента тарифа. Компоненты возмещения затрат и прибыли на активы останутся такими же, как и в нынешнем коэффициенте тарифа. При этом новый расчет будет иметь фиксированный и переменный компоненты, что сделает его более гибким и тем самым более конкурентоспособным. Фиксированный компонент покрывает некоторые фиксированные затраты, несмотря на расстояние транспортировки нефти. Переменный компонент новой методики расчета тарифов учитывает расстояние транспортировки.

Расширение морского порта Актау

В 2000 году Компания приобрела у японской Mitsui & Co Ltd. оборудование для создания нового операционного флота в Актау на общую сумму в 16 млн долларов США. Приобретение оборудования финансировалось займом Японского Банка Международного Сотрудничества, выданного под гарантию Министерства международной торговли и промышленности Японии, и контр-гарантию ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК», который погашен в июне 2001 года.

Финансовые показатели Компании

Компанией представлена следующая финансовая отчетность, выполненная в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ): балансы, отчеты о прибылях и убытках, отчеты о движении денежных средств за 1998-2000 годы, а также промежуточная финансовая отчетность за первый квартал 2001 года.

Таблица №1

Данные неаудированной финансовой отчетности Компании

тыс. тенге, если не указано иное

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.04.01
Уставный капитал (оплаченный)	19 343 214	19 406 071	32 903 713	32 903 713
Собственный капитал	20 421 533	25 149 100	121 453 747	123 590 743
Балансовая стоимость активов	24 531 716	30 877 099	133 275 308	137 885 336
Чистый оборотный капитал	2 695 460	3 654 471	13 697 964	15 769 925
Дебиторская задолженность (нетто)	4 035 084	4 551 465	6 384 484	6 575 740
Обязательства, всего	4 110 183	5 727 999	11 821 561	14 294 593
Привлеченные кредиты	471 299	55 347	–	–
Выпущенные в обращение облигации	–	–	3 628 829	3 922 641
Кредиторская задолженность	2 999 852	5 085 762	7 646 257	9 835 583
Объем оказанных услуг	12 543 605	17 698 345	35 148 218	10 352 766
Себестоимость реализованных услуг	7 299 317	10 091 881	23 668 161	6 432 685
Чистый доход (убыток)	920 814	5 639 812	7 431 698	2 137 001
Доходность продаж (ROS), %	41,81	42,98	32,66	37,87
Доходность капитала (ROE), %	4,51	22,43	6,12	1,73
Доходность активов (ROA), %	3,75	18,27	5,58	1,55

В январе 2000 года фирмой American Appraisal Inc была проведена переоценка основных средств Компании с целью приведения их стоимости к обоснованным рыночным ценам, что привело к росту собственного капитала почти в 5 раз. Имущество оценивалось с учетом допущения его непрерывного использования. Оцениваемое имущество включало недвижимость, состоящую из зданий и сооружений (в том числе трубопроводы), машины и оборудование, а также незавершенное строительство. Все прочее имущество, включая активы социального назначения, чистый оборотный капитал и нематериальные активы было исключено из оценки.

На основании исследования, проведенного компанией American Appraisal Inc, на 10 марта 2000 года обоснованная рыночная стоимость основных средств Компании, включая незавершенное строительство, составила 811,0 млн долларов США.

Ежегодный аудит финансовой отчетности Компании, подготовленной по Казахстанским стандартам бухгалтерского учета, проводится фирмой Arthur Andersen (Алматы, Казахстан). Аудит баланса Компании за первый год ее существования (1997) выполнен в соответствии с Казахстанскими стандартами по аудиту, за 1998-2000 годы – в соответствии с Казахстанскими и Международными стандартами по аудиту.

Таблица № 2

Данные аудированной финансовой отчетности Компании

тыс. тенге, если не указано иное

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01
Уставный капитал (оплаченный)	19 343 214	19 406 071	32 903 713
Собственный капитал	20 737 029	25 149 100	121 453 747
Балансовая стоимость активов	24 532 340	30 877 099	133 275 308
Чистый оборотный капитал	3 880 569	4 546 459	14 750 495
Дебиторская задолженность (нетто)	4 030 490	4 536 870	6 510 224
Обязательства, всего	3 795 311	5 727 999	11 821 561
Привлеченные кредиты	471 299	55 347	–
Выпущенные в обращение облигации	–	–	3 628 829
Кредиторская задолженность	2 347 309	4 666 742	6 729 380
Доходы от реализации	8 986 137	17 698 345	35 148 218
Себестоимость реализации	7 389 528	10 091 881	23 668 161
Чистый доход (убыток)	914 062	5 639 835	7 431 698
Доходность продаж (ROS), %	17,77	42,98	32,66
Доходность капитала (ROE), %	4,41	22,43	6,12
Доходность активов (ROA), %	3,73	18,27	5,58

В связи с тем, что Компания была создана в мае 1997 года, фирма Arthur Andersen провела аудиторскую проверку только баланса Компании за 1997 год. В заключении по балансу Компании за 1997 год аудитор не подтвердил физическую инвентаризацию в сумме 1,9 млрд тенге на 31.12.97 года в связи с тем, что не имел возможности ее проверить, а также отметил отсутствие резервов по суммам торговой и прочей дебиторской задолженности, которые серьезно просрочены. В заключении сказано, что за исключением влияния данных вопросов баланс по состоянию на 31 декабря 1997 года во всех существенных аспектах отражает достоверную и точную картину Компании в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета.

По мнению Arthur Andersen финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 1998, 1999 и 2000 годов отражает точную и достоверную картину финансового положения Компании, результаты ее деятельности и движение денежных средств за годы, закончившиеся на указанные даты, в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета.

Действующий выпуск внутренних облигаций Компании

Дата регистрации эмиссии:	13 октября 2000 года
Вид ценных бумаг:	купонные облигации
НИН	KZ73LAONAA35
Номинальная стоимость облигации, в долларах США:	100,00
Объем эмиссии, в долларах США:	30 000 000,00
Объем эмиссии, в штуках:	300 000
Размер вознаграждения (интереса)	9% годовых
Срок обращения	3 года
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	23 апреля и 23 октября каждого года обращения

Ведение реестра осуществляет ЗАО “Фондовый Центр” (Алматы), лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам от 12 декабря 1996 года № 20050002.

В соответствии с графиком обслуживания долга 23 апреля 2001 года по внутренним облигациям Компании было выплачено первое вознаграждение.

Именные купонные облигации Компании включены в официальный список биржи категории "А" 20 октября 2000 года. С даты включения облигаций и по 20 августа 2001 года по ним заключено 127 сделок в количестве 201 799 бумаг на сумму 19,8 млн долларов США. Минимальная доходность облигаций по заключенным сделкам – 8,70% годовых, максимальная – 10,57% годовых.

Обязанности маркет-мейкера по внутренним облигациям Компании на KASE выполняет ОАО "Казкоммерц Секьюритиз", обязанности специалиста – ТОО “ТуранАлем Секьюритис” и ОАО “Алматинский торгово-финансовый банк”.

Сведения о допуске выпуска ценных бумаг

Дата регистрации эмиссии:	06 июля 2001 года
Вид ценных бумаг:	купонные ноты
ISIN	XS0132391938
Объем эмиссии, в долларах США:	150 000 000,00
Размер вознаграждения (интерес):	8,5% годовых
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	два раза в год 06 января и 06 июля каждого года обращения, начиная с 2002 года;
Начало размещения и обращения облигаций	06 июля 2001 года
Дата погашения облигаций	06 июля 2006 года

Лид-менеджер выпуска – JP Morgan Securities Ltd, со-менеджеры – Bank Austria Creditanstalt, ING Barings, DePfa Group, Deutsche Bank AG London, ОАО “Народный Банк Казахстана”, ОАО “Казкоммерц Секьюритиз”, Schroder Salomon Smith Barney.

Список Агентств, обслуживающих 1 выпуск евроног, выпущенных Компанией

Трасти – The Chase Manhattan Bank (Лондон, Великобритания). Защищает интересы держателей нот, получает все платежи по нотам от Эмитента и распределяет суммы, подлежащие выплате через Платежного Агента. “Трастовое Соглашение” было подписано 06 июля 2001 года.

Основной платежный агент, Трансфертный Агент, Регистратор и Кастодиан – The Chase Manhattan Bank (Нью-Йорк, США). “Агентское Соглашение” было подписано 06 июля 2001 года.

Регистрирует держателей Сертификатов на Ноту и подтверждает их право собственности. Осуществляет выплаты по нотам и следит за их соответствием.

Регистрирует Глобальные Ноты и хранит Неограниченную Глобальную Ноту.

Депозитарий – The Depository Trust Company (Нью-Йорк, США). Хранит Ограниченную Глобальную Ноту и ведет учет выданных на Ноту Сертификатов.

Трансфертный и Платежный Агент – Chase Manhattan Luxembourg S.A. (Люксембург). Регистрирует держателей Сертификатов на Ноту и подтверждает их право собственности. Осуществляет выплаты по нотам. “Агентское Соглашение” было подписано 06 июля 2001 года.

Условия выпуска, обслуживания и погашения нот

Статус Нот

Ноты представляют собой прямые, общие, безусловные и необеспеченные обязательства Эмитента. Все Ноты являются и будут являться равными во всех отношениях всем остальным текущим и будущим необеспеченным обязательствам Эмитента, за исключением только тех обязательств, которым отдается предпочтение в соответствии с обязательными требованиями соответствующего законодательства.

Регулирующее законодательство

Ноты, трастовый договор и агентские соглашения регулируются и истолковываются в соответствии с английским законодательством.

Процессуальный Агент

Эмитент назначил компанию Bracewell & Patterson L.L.P. (Лондон, Великобритания) своим агентом в Англии для получения процессуальных извещений по любым разбирательствам, проводимым в Англии в связи с Нотами. Если по какой-либо причине Эмитент не имеет такого агента в Англии, он немедленно назначит замещающего процессуального агента для получения процессуальных извещений и известит об этом Держателей Нот.

Юрисдикция и арбитраж

Юрисдикция. Суды Англии обладают юрисдикцией разрешать любые споры по Нотам, и соответственно все судебные разбирательства и процедуры, связанные с Нотами могут осуществляться в этих судах. В Трастовом соглашении Эмитент безотзывно согласился признать неэксклюзивную юрисдикцию этих судов и отказаться от права опротестовывать разбирательства по причинам, связанным с местом проведения суда или неприемлемостью для него данного суда. Такое обязательство принято в интересах всех Держателей Нот и не ограничивает их права возбудить судебное разбирательство в любом другом суде соответствующей юрисдикции, и проведение разбирательств в одной или более юрисдикциях не исключает возможности проведения разбирательств в любой другой юрисдикции (одновременно или неодновременно).

Арбитраж. Любые споры и разногласия, возникающие в связи с Нотами, могут быть переданы для арбитража и окончательно разрешены в соответствии с правилами UNCITRAL. Число арбитров должно равняться трем (или по соглашению сторон одному) согласно правилам. Место проведения арбитража – Лондон. Арбитраж должен осуществляться в соответствии с английскими законами. Язык арбитражных процедур – английский.

Процентное вознаграждение и фиксация Реестра к погашению и выплате процентов

Выплаты процентного вознаграждения по всем Нотам будут осуществляться чеком (в долларах США), выписанным на любой банк в Нью-Йорке, который должен быть выслан по официальному адресу Держателя Нот (или, в случае совместного владения, первого из указанных Держателей Нот) незастрахованной почтой на риск Держателя Нот, не позднее даты, когда указанное процентное вознаграждение подлежит выплате. Для целей выплаты Держатель Нот (или в случае совместного владения первый из указанных Держателей) будет рассматриваться как лицо, указанное в качестве держателя в Реестре на пятнадцатый день перед наступлением даты выплаты.

Налогообложение. Все выплаты основных сумм и процентного вознаграждения по Нотам должны осуществляться бесплатно и без удержания или вычета каких-либо налогов и правительственных сборов любого рода, взимаемых Республикой Казахстан на ее территории (ее административной единицей или местными властями, имеющими полномочия взимать налоги), если только такое удержание или вычет не требуются по закону. В этом случае Эмитент выплачивает подобные дополнительные суммы, причем Держатели Нот получают выплаты без удержания или вычета, за исключением случаев, когда подобные дополнительные суммы по Нотам не подлежат выплате.

Дополнительная информация по Нотам

По информации Компании 06 июня 2001 года Ноты включены в листинг фондовой биржи Люксембурга и без ограничений обращаются на международном финансовом рынке.

Ноты допущены к обращению на территории республики Казахстан постановлением Совета директоров Национального Банка Республики Казахстан от 22 августа 2001 года №450.

Примечания Листинговой комиссии

1. Государственное регулирование. Сто процентов акций Компании принадлежит Холдингу, собственником ста процентов акций которого является Правительство.

Управление. Менеджмент Компании предполагает, что порядок управления Холдингом со стороны Правительства будет тем же самым, что и предыдущий порядок управления

Компанией. В соответствии с постановлениями Правительства № 1159 и № 1252, дивиденды, выплачиваемые Компанией до 2006 года, не должны превышать 10% от ее чистой прибыли. Однако нет уверенности, что Правительство в качестве косвенного акционера Компании не изменит своей позиции в отношении размера выплачиваемых дивидендов, или что оно продолжит поддержку хозяйственной деятельности Компании, в том числе ее планов по расширению и запланированным объемам инвестиций, указанным в стратегическом плане. Также нет уверенности в том, что Правительство не изменит порядок управления Холдингом или что какое-либо сокращение размера пакета акций Холдинга, находящегося в собственности Правительства, или размера пакета акций Компании, находящегося в косвенной собственности Правительства, не окажет негативного влияния на Держателей Нот.

Тарифы на услуги Компании рассчитываются в соответствии с законодательством о естественных монополиях, действующим в Казахстане, и, вместе с лежащим в их основе компонентом затрат, утверждаются Антимонопольным Агентством. С 16 марта 2000 года коэффициент тарифа дает 15% ставку прибыли на стоимость используемых активов и обеспечивает возмещение затрат (амортизации, износа и стоимости финансирования). Поскольку стоимость основных средств Компании имеет существенное значение для расчета коэффициента тарифа, основные средства были переоценены 10 марта 2000 года фирмой American Appraisal Inc. в соответствии с международными стандартами.

В настоящее время Компания добивается утверждения нового метода применения коэффициента тарифа, по которому компоненты возмещения затрат и прибыли на активы останутся такими же, как и в нынешнем коэффициенте тарифа. При этом новый расчет будет иметь фиксированный и переменный компоненты, что сделает его более гибким, а значит – более конкурентоспособным. Фиксированный компонент будет покрывать некоторые фиксированные затраты без учета расстояния транспортировки нефти, переменный компонент будет учитывать расстояние транспортировки.

Квотирование. Денежные поступления Компании находятся в сильной зависимости от размера квот на транспортировку нефти и нефтепродуктов по территории Российской Федерации.

Протоколом переговоров между Министерством энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан и Министерством топлива и энергетики Российской Федерации от 25 декабря 2000 года квота на транспортировку нефти Казахстаном установлена в размере 17,3 млн тонн. Меморандумом между Россией и Казахстаном от 09 октября 2000 года установлен принцип "единого маршрута", единоличным оператором которого назначена Компания. Годовой объем квот зависит в основном от политических взаимоотношений между Казахстаном и Россией. У менеджмента Компании нет уверенности в том, что объем транспортировки или политика распределения квот на транспортировку нефти не изменится в будущем и не нанесет ущерба интересам Компании.

2. Рыночные риски. Успешность деятельности Компании в значительной степени зависит от благоприятной конъюнктуры нефтяного рынка. В случае падения мировых цен на нефть в будущем нет уверенности в том, что нефтедобывающие компании продолжат инвестиции, необходимые для поддержания темпов роста добычи нефти. Снижение темпов добычи нефти может привести к тому, что Компания не сможет выполнить прогнозные показатели, приведенные в стратегическом плане.

3. Технические риски. Основным фактором технического риска для Компании является высокий износ трубопроводов на отдельных направлениях, что может негативно повлиять на эффективность и качество предоставляемых услуг. Основная часть нефтепроводной системы Компании была построена в 70-е (свыше 60% нефтепроводов Западного филиала) и 80-е годы (Актюбинский филиал и 75% трубопроводов Восточного филиала). Трубопроводы рассчитаны на использование в течение 30 лет. На 31 декабря 2000 года 55% трубопроводов Компании эксплуатировалось от 10 до 20 лет, 32% – 20-30 лет, 12% – свыше 30 лет, и 1% – менее 10 лет.

Для повышения эффективности оказываемых услуг, снижения затрат на транспортировку нефти и воды, и повышения безопасности и надежности своих систем и оборудования, Компания ежегодно проводит их реабилитацию и модернизацию. В 1998-1999 годах инвестиции Компании на ремонт и модернизацию трубопроводов составили 8,8 млрд тенге (61,1 млн долларов США), из которых 600,0 млн тенге (4,4 млн долларов США) были потрачены на диагностику линейной части трубопроводов. В 2000 году были введены в строй

новые объекты (нефтепроводы, водопроводы, насосные станции) стоимостью 6,2 млрд тенге. До 2006 года на содержание и ремонт оборудования и помещений Компания планирует направить 2,8 млрд тенге (19,2 млн долларов США).

4. Казахский трубопроводный консорциум (КТК). Трубопровод КТК с пропускной способностью до 67 млн тонн нефти в год, ввод в эксплуатацию которого ожидается в августе 2001 года, представляет собой альтернативу экспортному нефтепроводу Компании Атырау-Самара. КТК обеспечит транспортировку нефти до российского морского порта Новороссийск, откуда нефть будет транспортироваться в европейские морские порты. Все операторы нефтяных месторождений Тенгиз и Карачаганак являются участниками КТК и имеют обязательства (в том числе и ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ") по транспортировке значительных объемов добытой на этих месторождениях нефти по трубопроводу КТК.

По оценке менеджмента Компании 70% (6,3 млн тонн) сырой нефти, добываемой на месторождении Тенгиз, в настоящее время транспортируется по железной дороге, оставшиеся 30% (примерно 3,5 млн тонн) – через экспортный нефтепровод Компании Атырау-Самара. Нефтепровод Атырау-Самара имеет пропускную способность 15 млн тонн нефти ежегодно, и считается, что он не сможет обслужить ожидаемые объемы нефти с месторождений Тенгиз и Карачаганак, как только эти месторождения достигнут ожидаемой производительности в будущем. Менеджмент Компании считает, что сооружение нефтепровода Кенкияк-Атырау, который обеспечит нефтедобывающие предприятия Актюбинского региона доступом к экспортным магистралям (КТК или Атырау-Самара), смягчит для Компании последствия потери тенгизской и карачаганакской нефти, особенно в силу того, что нефть, производимая в Актюбинском регионе, транспортируется на более дальние расстояния. В связи с этим Компания считает, что отвод тенгизской и карачаганакской нефти к трубопроводу КТК не окажет существенного негативного влияния на ее ежегодный объем поступлений, а ввод в эксплуатацию трубопровода КТК предоставит Компании дополнительный источник поступлений.

Трубопровод КТК предоставляет своим членам более низкие тарифы, по сравнению с теми нефтедобывающими организациями, которые не являются членами КТК. Помимо того, что фактическая плата за транспортировку зависит от того является отправитель членом КТК или не является, стоимость транспортировки нефти значительно выше для тех производителей, чья нефть не отвечает требованиям КТК. Поскольку нефть, добываемая в Актюбинском Кумкольском регионах, как правило не соответствуют требованиям КТК, стоимость транспортных услуг КТК для них будет высока. Ожидается, что этот фактор создаст для Компании преимущество конкурентной цены по сравнению с КТК. В будущем Компания планирует организовать "нефтебанк" (взимание дополнительной оплаты с производителей нефти более низкого качества за то, что смешиваясь при транспортировке с нефтью высокого качества, она снижает качество нефти на терминале) для нефтепровода Атырау-Самара, где будут установлены такие стандарты для нефти, которые позволят ему сохранить свое ценовое преимущество перед КТК.

Помимо этого, потери по объему транспортировки нефти, связанные с вводом в действие КТК, Компания планирует компенсировать за счет строительства новых мощностей, развития транспортных возможностей для нефтедобывающих компаний, а также активизацией деятельности на рынке железнодорожных и танкерных перевозок, предоставления операторских услуг владельцам других трубопроводных систем (главным образом из России).

5. Экологические риски. В деятельности Компании существуют экологические риски, присущие отраслям добычи и транспортировки нефти: сверхнормативное изъятие и механические нарушения земель; возникновения чрезвычайных ситуаций при эксплуатации нефтепроводов (взрывы внутри оборудования, взрывы и пожары в помещениях, на открытых площадках и трубопроводах при утечке продукции, выбросы нефти и нефтепродуктов в воду и атмосферу при аварийной разгерметизации оборудования, трубопроводов и емкостей); повреждение судна, баржи в результате столкновений или неблагоприятных погодных условий, столкновение или сход с рельс железнодорожных составов, результатом которых могут явиться разливы нефти, взрывы, пожары. В течение 2001 года Компания планирует затратить порядка 102 млн тенге (0,7 млн долларов США) на усовершенствование мер по защите окружающей среды, а также начать реализацию проекта системы СКАДА, первую очередь которой планируется завершить к концу 2002 года.

До настоящего времени мероприятия, проводимые Компанией в отношении охраны окружающей среды, не имели существенного влияния на ее финансовое состояние. При этом

Компания признает, что затраты по таким мероприятиям в будущем и обязательства, которые могут возникнуть в результате нанесенного экологического ущерба, могут быть значительными.

6. Регулирование обращения нот на территории Республики Казахстан. Ноты зарегистрированы в соответствии с практикой, принятой на рынке еврооблигаций. Условия обращения нот и исполнения обязательств по ним регулируются условиями нот, Тростовым и Агентским соглашениями от 06 июля 2001 года с The Chase Manhattan Bank, действующим через свой офис в Лондоне. Все споры, претензии и разногласия, связанные с выполнением эмитентом обязательств по нотам, регулируются в соответствии с английским законодательством.

Соответствие требованиям категории “А” листинга биржи

1. Собственный капитал Компании по данным баланса на 01.04.2001 составляет 123 590 743 тыс. тенге или 849 713 тыс. долларов США (по официальному курсу Национального банка Республики Казахстан на 01.04.2001 – 145,45 тенге за 1 доллар США).
2. После реорганизации Компания существует как самостоятельное юридическое лицо 4 года.
3. Компания имеет заключения независимой аудиторской фирмы Arthur Andersen по балансу за 1997 год и по финансовой отчетности за 1998-2000 годы.
4. Прибыль Компании за 1999-2000 годы подтверждена аудиторскими заключениями Arthur Andersen.
5. Обязанности маркет-мейкера по нотам Компании принимает на себя ОАО “Алматинский торгово-финансовый банк” (Алматы).
6. Компанией зарегистрирована эмиссия нот на сумму 150,0 млн долларов США.
7. Ведение реестра осуществляется The Chase Manhattan Bank (Лондон, Великобритания).
8. Условия выпуска нот не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев на их передачу (отчуждение).

Председатель листинговой комиссии

Кышпанакоев В.А.

Члены листинговой комиссии

Карасаев Д.Б.

Цалюк Г.А.

Исполнитель

Иванова Н.И.