



Акционерное общество “КазТрансОйл”

(Акционерное общество, учрежденное в соответствии с законодательством Республики Казахстан)

Размещение 38 463 559 простых акций

Акционерное общество “КазТрансОйл” (“Компания” или “КТО”) предлагает до 38 463 559 простых акций (“Размещаемые акции”). Стоимость одной простой акции будет определена постановлением Правительства Республики Казахстан и объявлена после даты настоящего Инвестиционного меморандум. Размещаемые акции предлагаются в Республике Казахстан (“Размещение”) в соответствии с законодательством Республики Казахстан и на основании Положения S по Закону США “О ценных бумагах” 1933 года (с изменениями) (“Закон о ценных бумагах”) для граждан Республики Казахстан, а также пенсионных фондов, учрежденных в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Смотрите раздел “Подписка и Расчеты”.

Размещаемые акции не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или в каком-либо регулирующем органе, отвечающем за регулирование в сфере ценных бумаг, в каком-либо штате Соединенных Штатов Америки, и не будут предлагаться или продаваться на территории Соединенных Штатов Америки. Настоящий Инвестиционный меморандум предназначен для использования исключительно в связи с Размещением Акции за пределами Соединенных Штатов Америки и не должен направляться или предоставляться какому-либо лицу в Соединенных Штатах Америки.

Выпуск Размещаемых акций был зарегистрирован 26 июня 2012 года Национальным банком Республики Казахстан (“НБРК”). Настоящий Инвестиционный меморандум был подан в АО “Казахстанская Фондовая Биржа” (“KASE”) в связи с Размещением. К моменту открытия книги заявок, Акции будут включены в первую (наивысшую) категорию сектора “акции” официального списка KASE, как описано в разделе “Подписка и Расчеты”. В отношении Акции не подавалось и в настоящее время не планируется подача никаких заявок о допуске Акции к листингу или торгам на какой-либо иной фондовой бирже.

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В РАЗМЕЩАЕМЫЕ АКЦИИ СВЯЗАНО С СУЩЕСТВЕННЫМИ РИСКАМИ. ПОКУПАТЕЛИ АКЦИЙ ДОЛЖНЫ БЫТЬ ГОТОВЫ НЕСТИ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РИСК, СВЯЗАННЫЙ С АКЦИЯМИ В ТЕЧЕНИЕ НЕОПРЕДЕЛЕННОГО ПЕРИОДА ВРЕМЕНИ И ДОЛЖНЫ ИМЕТЬ ВОЗМОЖНОСТЬ ПРИНЯТЬ НА СЕБЯ РИСК ПОЛНОЙ ПОТЕРИ СВОИХ ИНВЕСТИЦИЙ В АКЦИИ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ ПОЛНОСТЬЮ ПРОЧИТАТЬ НАСТОЯЩИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ И, В ЧАСТНОСТИ, РАЗДЕЛ “ФАКТОРЫ РИСКА”, ПРЕЖДЕ ЧЕМ ПРИНИМАТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЕ РЕШЕНИЕ В ОТНОШЕНИИ РАЗМЕЩАЕМЫХ АКЦИЙ.

Финансовые консультанты

UBS Investment Bank

Казкоммерц Секьюритиз”

Дата настоящего Инвестиционного меморандума 23 октября 2012 год

Компания принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Инвестиционном меморандуме, и, насколько известно Компании на дату настоящего Инвестиционного меморандума и насколько она полагает, информация, содержащаяся в настоящем Инвестиционном меморандуме, соответствует фактам, и отсутствуют какие-либо сведения, которые не отражены в настоящем документе, но которые при этом могли бы повлиять на смысл такой информации.

Ни один из Финансовых консультантов, ни какое-либо из их соответствующих аффилированных лиц или иных лиц, ни какое-либо лицо, действующее от их имени, не принимает и не предоставляет никаких обязательств, заверений или гарантий (будь то явно выраженных или подразумеваемых) относительно правильности или полноты информации, заключений или мнений, содержащихся в настоящем документе. Ни одно такое лицо не предпринимало попыток проверить такую информацию, и ни одно из них не принимает на себя ответственности за какую-либо такую информацию, заключения или мнения.

Размещение Акций осуществляется в Республике Казахстан в соответствии с законодательством Республики Казахстан среди граждан Республики Казахстан и накопительных пенсионных фондов, зарегистрированных по законодательству Республики Казахстан. Настоящий документ не представляет собой предложения о продаже каких-либо Размещаемых акций или приглашения осуществлять подписку на Размещаемые акции в любой юрисдикции за пределами Республики Казахстан. Настоящий Инвестиционный меморандум может быть использован только для целей, в связи с которыми он был опубликован. Распространение настоящего Инвестиционного меморандума и предложение Размещаемых акций в некоторых юрисдикциях может быть запрещено законом. Лица, в чье распоряжение попадет настоящий Инвестиционный меморандум, обязаны соблюдать любые такие запреты.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять какую-либо информацию или какие-либо заверения, не указанные в настоящем Инвестиционном меморандуме, и любые сведения или заверения, которые не указаны в настоящем Инвестиционном меморандуме, не должны рассматриваться как одобренные Компанией или Финансовыми консультантами или от их имени. Предоставление настоящего документа в какой бы то ни было момент времени не означает того, что содержащаяся в нем информация является правильной по состоянию на какой-либо момент времени после даты настоящего документа. Информация касательно бизнеса, финансового состояния, результатов операционной деятельности Компании и иная информация, содержащаяся в настоящем документе, может изменяться с даты настоящего документа; ни Компания, ни Финансовые консультанты не принимают на себя обязательства по обновлению информации в настоящем Инвестиционном меморандуме. Содержание веб-сайта Компании на дату настоящего документа или на какую-либо иную дату не является частью настоящего Инвестиционного меморандума и не инкорпорируется в текст настоящего Инвестиционного меморандума посредством отсылки.

При принятии решения относительно инвестирования денежных средств в Размещаемые акции, потенциальные инвесторы должны полагаться на результаты своей собственной проверки Компании и условий Размещения, включая связанные с этим риски. Каждый потенциальный инвестор обязан полагаться на свое собственное решение относительно того, насколько целесообразным является любая такая инвестиция, особенно с учетом его собственных инвестиционных целей и опыта, а также любых иных факторов, которые могут быть значимыми для него в связи с такой инвестицией.

Потенциальные инвесторы должны полагаться только на информацию, указанную в настоящем документе. Ни Компания, ни Финансовые консультанты не уполномочивали никакое иное лицо предоставлять какую-либо информацию или давать какие-либо заверения, кроме тех, которые указаны в настоящем документе, и, если такая информация или такие заверения будут предоставлены, такая информация или заверения не должны рассматриваться как одобренные Компанией или Финансовыми консультантами.

Финансовые консультанты действуют исключительно в интересах Компании и никакого иного лица в связи с Размещением, и не будут нести ответственности перед каким-либо иным лицом за предоставление средств защиты, доступных их клиентам, или за предоставление консультаций в отношении сделок или договоренностей, описанных в настоящем документе.

Размещаемые акции не были и не будут зарегистрированы комиссией США по ценным бумагам и биржам (“Комиссия по ценным бумагам”), какой-либо комиссией по ценным бумагам любого штата США или каким-либо иным регулирующим органом США, и ни один из вышеуказанных органов не принимал решения и не давал заключения по существу предложения Размещаемых акций или точности или достаточности настоящего Инвестиционного меморандума. Любые заверения об обратном являются уголовным преступлением в США. Казахстанский проспект, зарегистрированный НБРК 26 июня 2012 года (“Казахстанский Проспект”), является единственным одобренным и официальным документом, содержащим информацию о Размещаемых акциях, в соответствии с которым осуществляется Размещение в Республике Казахстан.

Уведомление для определенных инвесторов

В соответствие с требованиями Компании и Финансовых консультантов, лица, в чье распоряжение попадет настоящий Инвестиционный меморандум, обязаны ознакомиться с любыми запретами, предусмотренными применимыми законами и юрисдикциями, и обязаны соблюдать такие запреты. Никакие действия, которые разрешили бы осуществлять публичное предложение в какой-либо иной юрисдикции, кроме Республики Казахстан, не предпринимались.

Соединенные Штаты Америки

Размещаемые акции не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и не будут предлагаться или продаваться на территории Соединенных Штатов Америки. Размещаемые акции предлагаются инвесторам за пределами Соединенных Штатов Америки на основании Положения S по Закону о ценных бумагах. Кроме того, до истечения 40 дней после начала Размещения любое предложение или продажа Размещаемых акций на территории Соединенных Штатов Америки любым дилером, вне зависимости от того, участвует ли он в Размещении, может нарушать требования о регистрации, предусмотренные Законом о ценных бумагах.

Европейская экономическая зона

Ни один Финансовый консультант не предлагал каких-либо Размещаемых акций неопределенному кругу лиц в каком-либо государстве-участнике Европейской экономической зоны, инкорпорировавшем в свое национальное законодательство Директиву о проспектах (каждое – “**Соответствующее государство-участник**”), начиная с даты, в которую такое Соответствующее государство-участник инкорпорировало в свое национальное законодательство Директиву о проспектах (“**Соответствующая дата инкорпорации**”) (включительно) и до даты:

- опубликования проспекта в отношении Размещаемых акций; и
- утверждения такого проспекта компетентным органом в таком Соответствующем государстве-участнике или, если применимо, утверждения такого проспекта компетентным органом в другом Соответствующем государстве-участнике и уведомления об этом компетентного органа в таком Соответствующем государстве-участнике в соответствии с Директивой о проспектах.

Для целей настоящего положения, выражение “предложение Размещаемых акций неограниченному кругу лиц” в отношении любых Размещаемых акций в любом Соответствующем государстве-участнике означает передачу через средства связи в любой

форме и любыми средствами достаточной информации об условиях предложения и Размещаемых акциях с тем, чтобы инвестор мог принять решение о покупке или подписке на Размещаемые акции, с учетом любого изменения такой информации, внесенного в таком Соответствующем государстве-участнике в силу какого-либо законодательного акта, на основании которого реализуется Директива о проспектах в таком Государстве-участнике. Выражение “Директива о проспектах” означает Директиву 2003/71/ЕС и включает в себя любые соответствующие законодательные акты по реализации указанной директивы в каждом Соответствующем Государстве-участнике.

Российская Федерация

Настоящий Инвестиционный меморандум не является публичным предложением или рекламой Размещаемых акций в Российской Федерации, а также не является предложением или приглашением делать предложения в отношении покупки каких-либо Размещаемых акций в Российской Федерации. Размещаемые акции не предназначены для “размещения” или “публичного обращения” на территории Российской Федерации, и ни Размещаемые акции, ни какой-либо проспект или иной документ, относящийся к ним, не были и не будут зарегистрированы в Федеральной службе по финансовым рынкам Российской Федерации. Любая информация о Размещаемых акциях, указанная в настоящем Инвестиционном меморандуме, предназначена для лиц, находящихся за пределами Российской Федерации, и адресуется таким лицам. Размещаемые акции не могут предлагаться, продаваться или предоставляться в Российской Федерации или каким-либо лицам (или в интересах каких-либо лиц), включая юридических лиц, которые проживают, учреждены, созданы или имеют свое обычное место жительства в Российской Федерации, или какому-либо лицу, находящемуся в Российской Федерации, кроме случаев, когда иное разрешено российским законодательством.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ЗАЯВЛЕНИЯ ПРОГНОЗНОГО ХАРАКТЕРА	2
ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ СУДЕБНЫХ И АРБИТРАЖНЫХ РЕШЕНИЙ	4
ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ	5
КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ	8
ОБЗОР РАЗМЕЩЕНИЯ	13
ФАКТОРЫ РИСКА	15
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ.....	43
ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА.....	44
ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ	46
КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДОЛЖЕННОСТЬ	49
ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ УСЛОВИЙ.....	50
ОБЗОР НЕФТЯНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ	84
БИЗНЕС	95
МЕНЕДЖМЕНТ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ	135
КРУПНЫЙ АКЦИОНЕР	150
СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ ЛИЦАМИ.....	151
ОПИСАНИЕ УСТАВНОГО КАПИТАЛА И НЕКОТОРЫХ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН.....	154
ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ТРАНСПОРТИРОВКИ НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН.....	160
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	175
ПОДПИСКА И РАСЧЕТЫ	177
ПОРЯДОК РАСПРЕДЕЛЕНИЯ АКЦИЙ	179

ЗАЯВЛЕНИЯ ПРОГНОЗНОГО ХАРАКТЕРА

В настоящем Инвестиционном меморандуме могут содержаться определенные заявления прогнозного характера в отношении финансового положения, результатов производственной и коммерческой деятельности Компании, а также в отношении связанных с ними планов, намерений, ожиданий, допущений, целей и убеждений Компании. Эти заявления включают в себя все вопросы, которые не являются историческими фактами и, как правило, но не всегда, могут быть определены использованием таких слов, как “полагает”, “ожидает”, “ожидается”, “предполагает”, “намеревается”, “оценивает”, “должен”, “будет”, “будет продолжаться”, “может”, “вероятно”, “планирует” или аналогичных выражений, в том числе производных от них выражений, включая в отрицательной форме, а также аналогичной терминологии.

Потенциальные инвесторы должны быть осведомлены о том, что заявления прогнозного характера не являются гарантиями будущих результатов, а также о том, что фактические результаты деятельности, финансовое положение Компании и развитие отрасли, в которой она осуществляет свою деятельность, могут существенно отличаться от описанных или предположенных в заявлениях прогнозного характера, содержащихся в настоящем Инвестиционном меморандуме. Кроме того, даже если результаты деятельности, финансовое положение и коммерческая деятельность Компании, а также развитие отрасли, в которой она осуществляет свою деятельность, соответствуют описанным в заявлениях прогнозного характера, содержащихся в настоящем Инвестиционном меморандуме, такие результаты или состояние отрасли могут не отражать результаты деятельности или развитие в последующие периоды.

Факторы, под воздействием которых фактические результаты могут существенно отличаться от ожиданий Компании, указываются в настоящем Инвестиционном меморандуме в предупреждающих заявлениях, и включают, в числе прочих, следующие факторы:

- продолжающееся влияние мирового финансового кризиса, продолжительность и масштабы которого невозможно определить;
- общие экономические условия и конъюнктура рынка, в том числе цены на сырьевые товары;
- инфляция, колебания процентных ставок и обменных курсов;
- экономические и политические условия в Республике Казахстан и на международных рынках, в том числе изменения в государственных органах;
- изменения в постановлениях государственных и регулирующих органов, включая изменения в порядке регулирования и установления тарифов на услуги по транспортировке нефти и подачи воды, а также действия государственных органов, которые могут повлиять на деятельность или планируемое расширение деятельности Компании;
- изменения в налоговых требованиях, в том числе изменения налоговых ставок, новое налоговое законодательство и пересмотренное толкование налогового законодательства;
- результаты конкретных разбирательств с налоговыми органами в Грузии;
- колебания цен на нефтяных рынках, рынках газа и продуктов нефтепереработки и связанные с ними колебания спроса на такие продукты;
- производственные ограничения, в том числе поломки оборудования, трудовые споры и технологические ограничения;
- незапланированные события или происшествия, которые влияют на деятельность или производственные объекты Компании;

- стихийные бедствия и влияние погоды;
- влияние конкуренции в сферах транспортировки нефти и подачи воды, в которых ведет свою деятельность Компания;
- развитие технологий, используемых Компанией; и
- неспособность осуществить какие-либо потенциальные приобретения или неспособность осуществить такие приобретения на условиях, предлагаемых Компанией.

Более подробный анализ факторов, которые могут повлиять на будущие результаты деятельности Компании и отрасль, в которой она осуществляет свою деятельность, приводится в разделах настоящего Инвестиционного меморандума *“Факторы риска”*, *“Бизнес”* и *“Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансовых показателей”*. С учетом указанных рисков, неопределенностей и допущений, прогнозируемые события, описанные в настоящем Инвестиционном меморандуме, могут не наступить. Компания не принимает на себя никаких обязательств по обновлению или пересмотру каких-либо заявлений прогнозного характера, независимо от появления новой информации, наступления каких-либо событий в будущем или каких-либо иных причин. Все последующие письменные и устные заявления прогнозного характера, касающиеся Компании или действующих от ее имени лиц, во всей их полноте прямо ограничиваются предупреждающими заявлениями, указанными выше и содержащимися в других частях настоящего Инвестиционного меморандума.

ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ СУДЕБНЫХ И АРБИТРАЖНЫХ РЕШЕНИЙ

Компания является акционерным обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Республики Казахстан, и все ее должностные лица, а также некоторые из членов Совета директоров Компании (**“Совет директоров”**), и иные лица, упомянутые в настоящем Инвестиционном меморандуме, являются резидентами Республики Казахстан. Все или значительная часть активов Компании и большинство указанных лиц находятся на территории Республики Казахстан. Соответственно, может оказаться невозможным (i) вручение процессуальных документов Компании или любому такому лицу за пределами Республики Казахстан, (ii) принудительное исполнение судебных решений, вынесенных судами каких-либо юрисдикций, кроме Республики Казахстан, на основании законов таких юрисдикций в отношении кого-либо из них в судах таких юрисдикций, кроме Республики Казахстан, или (iii) принудительное исполнение судами Республики Казахстан в отношении кого-либо из них судебных решений, вынесенных в каких-либо юрисдикциях, кроме Республики Казахстан, а также судебных решений, вынесенных в Соединенных Штатах Америки на основании положений о гражданско-правовой ответственности, содержащихся в федеральных законах Соединенных Штатов Америки о ценных бумагах.

Суды Республики Казахстан не будут приводить в исполнение решения, вынесенные судами какой-либо иной юрисдикции, кроме Республики Казахстан, за исключением случаев, когда в отношениях между такой страной и Республикой Казахстан действует международное соглашение, предусматривающее взаимное признание и приведение в исполнение судебных решений, и только в соответствии с условиями такого международного соглашения. Между Республикой Казахстан и Соединенными Штатами Америки такое международное соглашение не заключалось. При этом, однако, Республика Казахстан является стороной Конвенции о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений (Нью-Йорк, 1958 год) (**“Конвенция”**), и, соответственно, любое арбитражное решение, подпадающее под действие Конвенции, по общему правилу, должно признаваться и приводиться в исполнение в Республике Казахстан в случае, если выполнены предусмотренные Конвенцией условия приведения в исполнение такого арбитражного решения.

28 декабря 2004 года Парламент Республики Казахстан (**“Парламент”**) принял Закон “О международном коммерческом арбитраже” (**“Закон об арбитраже”**). Закон об арбитраже направлен на устранение неопределенности, возникшей в результате ранее принятых постановлений Конституционного Совета Республики Казахстан, вступивших в силу 15 февраля 2002 года и 12 апреля 2002 года и отмененных Конституционным Советом в феврале 2008 года, в отношении приведения в исполнение в Республике Казахстан Конвенции. В Законе об арбитраже предусматривается четкая законодательная основа приведения в исполнение арбитражных решений в соответствии с условиями Конвенции. В феврале 2010 года, Парламент принял закон о внесении изменений в Закон об арбитраже, предусматривающий определенный иммунитет государственных органов, включая национальные компании, в контексте арбитражных решений и решений иностранных судов. Хотя такой иммунитет должен распространяться только на государственные компании в той степени, в которой они осуществляют функции суверена, а не коммерческую деятельность, согласно принятым изменениям вопрос о том, считается ли определенная деятельность по своей природе суверенной или коммерческой, подлежит разрешению казахстанским судом отдельно в каждом конкретном случае.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Использование определенной терминологии

Если иное не следует из контекста, в настоящем Инвестиционном меморандуме все ссылки на **“Компанию”** или **“КТО”** являются ссылками на Акционерное общество **“КазТрансОйл”**, а все ссылки в настоящем Инвестиционном меморандуме на **“Группу”** являются ссылками на Компанию и ее дочерние и совместно-контролируемые организации. Акции Компании далее определены как **“Акции”**.

Представление финансовой информации

Прошедшая аудит консолидированная финансовая отчетность Компании за три года, завершившихся 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года (**“Аудированная финансовая отчетность”**), включенная в настоящий документ, была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (**“МСФО”**), принятыми Советом по международным стандартам бухгалтерского учета. Консолидированная промежуточная финансовая отчетность Компании за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года, прошедшая аудиторский обзор (**“Прошедшая аудиторский обзор промежуточная финансовая отчетность”**), а совместно с Аудированной финансовой отчетностью – **“Финансовая отчетность”**), включенная в настоящий документ, была подготовлена в соответствии с МСБУ 34 **“Промежуточная финансовая отчетность”**. Выражение **“рассматриваемый период”** означает период, в отношении которого в настоящий Инвестиционный меморандум была включена Финансовая отчетность. Определенная финансовая информация за прошедшие периоды, приведенная в настоящем документе, была получена из Финансовой отчетности без внесения в нее каких-либо существенных корректировок

Независимые аудиторы

ТОО **“Эрнст энд Янг”**, фирма независимых аудиторов, зарегистрированный офис которой расположен по адресу: Казахстан, г. Алматы, пр. Аль-Фараби, д. 77/7 (**“Эрнст энд Янг”**), выполнила аудит годовой финансовой отчетности Компании за 2011, 2010 и 2009 годы и обзорную проверку промежуточной финансовой отчетности Компании за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года в соответствии с МСФО. Заключение Эрнст энд Янг по результатам проведенных проверок также включены в настоящий Инвестиционный меморандум.

Представление показателей, не предусмотренных МСФО

Компания понимает под EBITDA валовую прибыль минус общие и административные расходы плюс износ и амортизация плюс/(минус) начисление/(сторно) резервов по сомнительной задолженности, налогам и устаревшим товарно-материальным запасам. Компания представляет EBITDA, поскольку она полагает, что указанный показатель часто используется специалистами по ценным бумагам, инвесторами и другими заинтересованными сторонами при оценке компаний, работающих в той же отрасли, что и Компания. Показатель EBITDA как аналитический инструмент имеет некоторые ограничения, и данный показатель не должен рассматриваться в отрыве от, или вместо, анализа результатов деятельности Компании по МСФО. Кроме того, прочие компании, работающие в данной отрасли, могут рассчитывать EBITDA иным образом или могут использовать данный показатель для иных целей, нежели Компания, что ограничивает его полезность в качестве инструмента сопоставления. EBITDA является показателем результатов операционной деятельности Компании, который не предусмотрен МСФО и который не представляется в соответствии с МСФО. EBITDA не является инструментом оценки результатов операционной деятельности Компании в соответствии с МСФО и не должен рассматриваться как альтернатива таким показателям как

“прибыль за год”, “прибыль от операционной деятельности” или иным показателям, полученным в соответствии с МСФО, или как альтернатива показателю денежных потоков от операционной деятельности или как инструмент оценки ликвидности Компании. В частности, показатель EBITDA не должен рассматриваться как инструмент оценки дискреционных денежных средств, имеющихся в распоряжении Компании для инвестирования в расширение ее бизнеса.

Представление отраслевых данных

Некоторые сведения, содержащиеся в настоящем Инвестиционном меморандуме, были получены Компанией из посторонних источников, включая другие частные компании, агентства, международные организации и государственные органы Республики Казахстан, такие как Агентство по статистике Республики Казахстан, НБРК и прочие публичные источники в Республике Казахстан, и Компания полагалась на такие сведения без проведения их независимой проверки. Компания подтверждает, что указанные данные были точно воспроизведены, и, насколько известно Компании и насколько она могла убедиться в этом из такой опубликованной информации, не были упущены никакие факты, отсутствие которых привело бы к тому, что такие воспроизведенные сведения стали бы неправильными или вводящими в заблуждение.

Однако при подготовке настоящего Инвестиционного меморандума такие сведения, полученные от третьих лиц, не являлись предметом независимой проверки, равно как не проводилось никакой проверки относительно правильности методологии, примененной соответствующими третьими лицами при составлении таких сведений или соответствующих оценок или прогнозов, или относительно оснований, использованных соответствующими третьими лицами при составлении таких сведений или соответствующих оценок или прогнозов. Компания и Финансовые консультанты не могут дать никаких гарантий относительно того, что все такие сведения являются правильными или, применительно к прогнозам, что такие прогнозы были основаны на правильной информации и допущениях или что они окажутся верными.

Валюта

В настоящем Инвестиционном меморандуме используются следующие обозначения валют:

- “Тенге”, “тенге” или “KZT” означает законное платежное средство Республики Казахстан;
- “долл. США”, “доллар США”, “U.S.\$” или “доллар” означает законное платежное средство Соединенных Штатов Америки;
- “EUR”, “€” или “евро” означает валюту государств-участников третьего этапа Экономического и валютного союза по Договору о создании Европейского сообщества;
- “рубль”, “RUB”, “российский рубль” или “руб.” означает валюту Российской Федерации.

Валюты и обменные курсы

В таблице ниже приведена определенная информация об обменном курсе тенге и доллара США в отношении указанных периодов, соответственно, на основе официальных обменных курсов KASE. Указанные курсы могут отличаться от фактических курсов, использованных при подготовке Финансовой отчетности и прочей финансовой информации, указанной в настоящем Инвестиционном меморандуме.

тенге / доллар США				
	Наибольший	Наименьший	Средний ⁽¹⁾	На конец периода
2009 г.....	151.42	120.80	136.11	148.52
2010 г.....	148.52	146.41	147.47	147.50
2011 г.....	148.43	145.18	146.81	148.43
2012 (на 23 октября 2012 г.).....	150.65	147.62	149.57	150.43

(1) Средние курсы рассчитаны как среднее значение между наибольшим и наименьшим курсами тенге / доллар США за период.

Обменный курс тенге и доллара США, заявленный KASE на 30 июня 2012 года составлял 149.44 тенге за 1 доллар США.

Обменный курс тенге и доллара США, заявленный KASE на 23 октября 2012 года составляет 149.57 тенге за 1 доллар США.

Мы не даем никаких заверений относительно того, что суммы в Тенге или долларах США, указанные в настоящем Инвестиционном меморандуме, могли быть, могут быть или смогут быть конвертированы в тенге или доллары США, в зависимости от ситуации, по какому-либо определенному обменному курсу или вообще.

Округление

Некоторые суммы и проценты, указанные в настоящем Инвестиционном меморандуме, приводятся с округлением. Соответственно, суммы и проценты, указанные в разделе итогов в некоторых таблицах, могут не совпадать с арифметической суммой предшествующих им показателей.

КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ

Настоящее краткое описание может не содержать всей информации, которая может быть значимой для инвесторов, инвестирующих в Акции. Инвесторы должны прочитать настоящий Инвестиционный меморандум в полном объеме, включая более подробное описание хозяйственной деятельности и операций Компании, а также Финансовую отчетность, которые приведены в других разделах настоящего Инвестиционного меморандума. Инвестирование в Акции сопряжено с определенными рисками, и инвесторы должны внимательно оценить информацию, приведенную в разделе “Факторы риска”. Некоторые заявления, содержащиеся в настоящем Инвестиционном меморандуме, содержат заявления прогнозного характера, которые также сопряжены с некоторыми рисками и неопределенностями, как это более подробно описано в разделе “Заявления прогнозного характера”.

Обзор

КТО является крупнейшей нефтепроводной компанией Республики Казахстан, оказывающей услуги по транспортировке нефти на внутренний рынок и на экспорт. В 2011 году Компания обеспечила транспортировку по своей системе магистральных нефтепроводов 54,019 тыс. тонн нефти. При этом согласно расчетам Компании, подготовленным на основе информации о добыче нефти и газоконденсата в Республике Казахстан, предоставленной АО “Информационно-аналитический центр нефти и газа”, объем транспортировки казахстанской нефти по системе нефтепроводов Компании составил порядка 59% общего объема нефти, добытой в Республике Казахстане в 2011 году.

КТО является собственником самой крупной системы магистральных нефтепроводов и водоводов в Республике Казахстан по протяженности и пропускной способности согласно статистическим данным Агентства Республики Казахстан по статистике. Компания владеет нефтепроводами, протяженность которых по состоянию на 30 июня 2012 года составила 5 495 км. Деятельность КТО также включает услуги по подаче воды по магистральному водоводу Астрахань – Мангышлак, одному из крупнейших водоводов на территории Республики Казахстан. По состоянию на 30 июня 2012 года протяженность системы водоводов КТО составила 2 148 км с установленной пропускной способностью 33,6 млн. куб. м воды в год. За 2011 год, а также за 6 месяцев 2012 года объемы подачи воды Компанией составили 21 192 тыс. куб. м и 11 058 тыс. куб. м, соответственно. Компания также оказывает операторские услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию магистральных нефтепроводов, которыми владеют третьи лица, в том числе ТОО “Казахстанско-Китайский Трубопровод” (“ККТ”) и АО “СЗТК “МунайТас” (“МунайТас”), являющиеся совместными организациями Компании с ее иностранными партнерами. По состоянию на 30 июня 2012 года протяженность нефтепроводов, которыми владеют ККТ и МунайТас, составила 2 205 км.

Batumi Industrial Holdings Limited (“**BIHL**”), дочерняя компания КТО, оказывает услуги по перевалке и хранению углеводородов, перевалке сухих грузов, а также иные услуги по перевалке грузов, через Батумский нефтяной терминал и Батумский морской порт в Грузии.

Правительству Республики Казахстан посредством владения Акционерным обществом “Фонд национального благосостояния “Самрук-Қазына” (“**Самрук-Қазына**”) принадлежит 100% акций АО НК “КазМунайГаз” (“**КМГ**”), являющегося единственным акционером Компании на дату настоящего Инвестиционного меморандума. В результате такой структуры владения, Правительство Республики Казахстан может косвенно оказывать влияние на все аспекты бизнеса и деятельности Компании, включая бюджет, программу капиталовложений и программу заимствований Компании. После Размещения (при условии, что все Акции будут успешно размещены) КМГ продолжит контролировать около 90% голосующих акций Компании. Смотрите раздел “Факторы риска – Риски, связанные с деятельностью Группы -

Компания контролировалась и будет в дальнейшем контролироваться КМГ, интересы которого могут противоречить интересам других акционеров”.

За год, завершившийся 31 декабря 2011 года, консолидированная выручка Компании составила 140 478 092 тыс. тенге, показатель EBITDA составил 61 490 627. За шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 г., консолидированная выручка Компании составила 66 357 554 тыс. тенге, а показатель EBITDA составил 29 951 520 тыс. тенге. Смотрите раздел *“Представление финансовой и иной информации - Представление показателей, не предусмотренных МСФО”.*

Конкурентные преимущества

Компания полагает, что она обладает следующими конкурентными преимуществами:

- Компания является крупнейшей нефтепроводной компанией в Республике Казахстан;
- Компания играет важную роль для экономики Республики Казахстан;
- У Компании исторически стабильные производственные и финансовые показатели; и
- В Компании работает опытная команда менеджмента.

Стратегия

Стратегической целью Компании является увеличение рыночной стоимости Компании. Компания планирует добиться указанной цели, в том числе, за счет:

- Увеличения объемов транспортировки нефти и подачи воды;
- Финансовой стратегии, нацеленной на повышение доходности;
- Эффективной инвестиционной политики и участия в крупных нефтетранспортных проектах; и
- Поддержания высоких стандартов корпоративного управления, управления рисками и деятельности.

Краткое описание консолидированных финансовых и производственных данных

В следующих таблицах приводится описание исторических консолидированных финансовых данных и иных данных об операционной деятельности Компании на консолидированной основе по состоянию на (и за три года, завершившихся) 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года и по состоянию на (и за шесть месяцев, завершившихся) 30 июня 2012 года и 2011 года. Финансовая информация, указанная ниже, была взята из Аудированной финансовой отчетности и Прошедшей аудиторский обзор промежуточной финансовой отчетности и должна рассматриваться вместе с данными такой Финансовой отчетности и сведениями, указанными в примечаниях к ней (и является действительной только с учетом всей информации, указанной в такой Финансовой отчетности и примечаниях к ней), которые приведены в других разделах настоящего Инвестиционного меморандума, а также вместе со сведениями, указанными в разделе *“Представление финансовой и иной информации и Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансовых показателей”.*

Финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с МСФО, принятыми Советом по международным стандартам бухгалтерского учета, в редакции, которая применялась в соответствующих годах. Эрнст энд Янг выполнила аудиторскую проверку Аудированной финансовой отчетности Компании и обзорную проверку Прошедшей аудиторский обзор промежуточной финансовой отчетности. Настоящий Инвестиционный меморандум также включает определенные показатели, которые не являются показателями, определяемыми по стандартам МСФО. Такие показатели не должны рассматриваться в отдельности или как

альтернатива для анализа операционных показателей Компании по стандартам МСФО. Смотрите раздел “Представление финансовой и иной информации”.

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
			(тыс. тенге)		
Выручка	66 357 554	71 502 222	140 478 092	138 240 940	126 181 133
Себестоимость реализации	(45 834 937)	(44 460 702)	(96 298 683)	(82 406 630)	(71 442 500)
Валовая прибыль	20 522 617	27 041 520	44 179 409	55 834 310	54 738 633
Общие и административные расходы	(4 427 535)	(437 849)	(6 730 370)	(7 114 619)	(9 104 796)
Прочие операционные доходы	639 922	510 993	1 645 165	2 055 088	1 092 860
Прочие операционные расходы	(312 817)	(514 036)	(2 766 295)	(805 658)	(1 124 886)
Обесценение основных средств и нематериальных активов	—	—	(7 409 186)	(22 333 457)	(1 246 788)
Эффект признания обязательств, связанных с приобретением бизнеса в 2008 году	—	—	—	—	(5 017 821)
Обесценение гудвила	—	—	—	(2 370 792)	(1 306 548)
Операционная прибыль	16 422 187	26 600 628	28 918 723	25 264 872	38 030 654
Убыток от курсовой разницы	(15 474)	(442 516)	(434 972)	(265 221)	(7 011 967)
Финансовые доходы	1 080 365	1 534 384	2 895 026	1 882 967	2 283 646
Финансовые затраты	(98 094)	(119 989)	(308 356)	(863 112)	(1 995 645)
Доля доходов / (убытков) совместно контролируемых предприятий	2 854 964	320 466	1 602 528	62 702	(2 912 125)
Прибыль до налогообложения	20 243 948	27 892 973	32 672 949	26 082 208	28 394 563
Расходы по подоходному налогу	(3 344 189)	(4 788 247)	(6 727 552)	(6 463 907)	(12 856 131)
Прибыль за отчетный период	16 899 759	23 104 726	25 945 397	19 618 301	15 538 432

	За полугодие, закончившееся	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	30 июня			
	2012	2011	2010	2009
		(тыс. тенге)		
Консолидированный отчет о финансовом положении				
Долгосрочные активы	371 832 583	376 152 417	342 418 595	264 200 652
Текущие активы.....	87 337 195	73 876 510	76 296 160	61 132 491
Итого активов.....	459 169 778	450 028 927	418 714 755	325 333 143
Итого капитал	388 748 722	371 498 086	338 314 798	242 802 745
Долгосрочные обязательства	43 733 333	45 206 572	44 214 263	38 898 617
Текущие обязательства.....	26 687 723	33 324 269	36 185 694	43 631 781
Итого капитала и обязательств.....	459 169 778	450 028 927	418 714 755	325 333 143

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
			(тыс. тенге)		
Консолидированный отчет о движении денежных средств					
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	20 388 113	31 224 736	58 008 383	67 676 684	60 044 263
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности.....	1 498 608	(17 138 449)	(33 452 217)	(39 519 718)	(29 541 110)

Чистые денежные потоки, использованные в финансовой деятельности	94 000	(37 233)	(19 618 173)	(27 644 075)	(31 925 857)
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах.....	21 980 721	14 049 054	4 937 993	512 891	(1 422 704)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	21 852 387	16 914 394	16 914 394	16 401 503	17 824 207
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	43 833 108	30 963 448	21 852 387	16 914 394	16 401 503

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
Показатели, не предусмотренные МСФО					
EBITDA ⁽¹⁾ (тыс. тенге).....	29 951 520	37 208 485	61 490 627	68 657 429	63 528 375
Маржа EBITDA ⁽²⁾ (%).....	45.1	52.0	43.8	49.7	50.3
Норма валовой прибыли ⁽³⁾ (%)	30.9	37.8	31.4	40.4	43.4
Норма чистой прибыли ⁽⁴⁾ (%)	25.5	32.3	18.5	14.2	12.3
Чистый долг ⁽⁵⁾ (тыс. тенге).....	(43 433 992)	(21 549 206)	(21 549 206)	(16 322 730)	4 290 926

- (1) EBITDA означает валовая прибыль минус общие и административные расходы плюс износ и амортизация плюс/(минус) начисление/(сторно) резервов по сомнительной задолженности, налогам и устаревшим товарно-материальным запасам.
- (2) Маржа EBITDA означает EBITDA поделенная на Выручку.
- (3) Норма валовой прибыли означает Валовую прибыль, поделенную на Выручку.
- (4) Норма чистой прибыли означает Прибыль за отчетный год, поделенную на Выручку.
- (5) Чистый долг означает долгосрочные и краткосрочные заимствования за вычетом Денежных средств и их эквивалентов.

В указанной ниже таблице представлена информация о составляющих показателя EBITDA, исходя из данных по Прибыли за отчетный период:

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
	(тыс. тенге)				
Прибыль за отчетный период.....	16 899 759	23 104 726	25 945 397	19 618 301	15 538 432
плюс расходы по подоходному налогу	3 344 189	4 788 247	6 727 552	6 463 907	12 856 131
Прибыль до налогообложения	20 243 948	27 892 973	32 672 949	26 082 208	28 394 563
плюс убыток от курсовой разницы.....	15 474	442 516	434 972	265 221	7 011 967
плюс финансовые затраты	98 094	119 989	308 356	863 112	1 995 645
за вычетом финансового дохода.....	(1 080 365)	(1 534 384)	(2 895 026)	(1 882 967)	(2 283 646)
за вычетом доли доходов / (убытков) совместно контролируемых предприятий	(2 854 964)	(320 466)	(1 602 528)	(62 702)	2 912 125
Операционная прибыль	16 422 187	26 600 628	28 918 723	25 264 872	38 030 654
плюс износ и амортизация	13 805 708	14 300 575	27 715 962	22 058 358	17 204 943
плюс прочие операционные расходы.....	312 817	514 036	2 766 295	805 658	1 124 886
за вычетом прочих операционных доходов	(639 922)	(510 993)	(1 645 165)	(2 055 088)	(1 092 860)
плюс обесценение гудвила	-	-	-	2 370 792	1 306 548
плюс эффект признания обязательств, связанных с приобретением бизнеса в 2008 году	-	-	-	-	5 017 821
плюс обесценение основных средств и нематериальных активов.....	-	-	7 409 186	22 333 457	1 246 788
начисление/(сторно) резерва по сомнительной задолженности, налогам и устаревшим товарно-материальным запасам	50 730	(3 695 761)	(3 674 374)	(2 120 620)	689 595
EBITDA	29 951 520	37 208 485	61 490 627	68 657 429	63 528 375

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
Выборочные данные по					
операционной деятельности⁽¹⁾					
Объем транспортировки нефти					
(тыс. тонн)	26,395	27,255	54,019	52,505	50,885
Грузооборот нефти (млн. тонн км).....	16,694	18,239	34,493	34,223	33,513
Объем подачи воды (тыс. куб. м)	11,058	10,127	21,192	21,361	18,926

(1) Отдельная - неконсолидированная информация в отношении Компании.

ОБЗОР РАЗМЕЩЕНИЯ

Компания	АО “КазТрансОйл”, акционерное общество, учрежденное в соответствии с законодательством Республики Казахстан.
Финансовые консультанты	UBS Investment Bank и АО “Казкоммерц Секьюритиз” (дочерняя организация АО “Казкоммерцбанк”).
Размещение	Размещение включает в себя предложение до 38 463 559 простых акций, выпущенных Компанией. Размещаемые акции предлагаются в Республике Казахстан гражданам Республики Казахстан и пенсионным фондам, учрежденным в Республике Казахстан, в соответствии с законодательством Республики Казахстан и на основании Положения S по Закону о ценных бумагах.
Размещаемые акции	38 463 559 простых акций Компании.
Дата закрытия Книги заявок	5 декабря 2012 года
Использование дохода от Размещения	Компания планирует направить чистый доход от Размещения на финансирование инвестиционных проектов Компании (Смотрите раздел “Использование средств”).
Уставный капитал	5 июня 2012 года, КМГ, в то время единственный акционер Компании, принял решение о проведении дробления каждой выпущенной простой акции Компании в пропорции 1:10. Дробление акций было зарегистрировано в НБРК 26 июня 2012 года. До осуществления Размещения уставный капитал Компании составлял 34 617 204 тыс. тенге, состоящий из 34 617 204 выпущенных и полностью оплаченных простых акций. На простые акции Компании распространяется действие применимых положений законодательства Республики Казахстан и устава Компании, и указанные простые акции предоставляют права, описанные в разделе “Описание уставного капитала и некоторых требований законодательства Республики Казахстан”.
Дивиденды	Процесс распределения дивидендов в Компании будет зависеть преимущественно от инвестиционных нужд Компании и будет периодически корректироваться с учетом

таких инвестиционных нужд. Вопросы объявления и уплаты дивидендов регулируются законодательством Республики Казахстан, и решение таких вопросов зависит, среди прочего, от чистого дохода Компании, ее финансового положения и требований к капиталу. В случае объявления дивидендов, такие дивиденды выплачиваются в тенге или, при наличии письменного согласия общего собрания акционеров, в форме акций или облигаций Компании. Более подробные сведения о дивидендной политике Компании и применением законодательства Республики Казахстан приведены в разделе *“Дивиденды и дивидендная политика”*.

Подписка и Расчеты

Смотрите раздел *“Подписка и Расчеты”* настоящего Инвестиционного меморандума.

Порядок распределения Акции

Смотрите раздел *“Порядок Распределения Акции”* настоящего Инвестиционного меморандума.

Факторы риска

Любые инвестиции в Размещаемые акции сопряжены со значительными рисками. Потенциальные покупатели должны тщательно оценить определенные риски, относящиеся к Компании, отрасли, в которой она осуществляет свою деятельность, и Размещаемым акциям, которые описываются в разделе *“Факторы риска”* и иных частях настоящего Инвестиционного меморандума.

ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Акции сопряжены с высоким риском. Потенциальным инвесторам необходимо тщательно ознакомиться, помимо прочего, с описанными ниже рисками и с иной информацией, приведенной в настоящем Инвестиционном меморандуме, до принятия какого-либо инвестиционного решения в отношении Акции.

Наступление любого из описанных ниже рисков может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, перспективы развития, финансовое положение, потоки денежных средств или результаты деятельности Компании. Если это произойдет, цена, по которой торгуются Акции, может упасть, или Компания может оказаться не в состоянии выплатить дивиденды или иные суммы по Акциям или в связи с ними, и инвесторы могут потерять все свои вложенные средства или их часть. Некоторые из указанных факторов риска представляют собой чрезвычайные обстоятельства, которые могут и не наступить, однако Компания не комментирует вероятность наступления таких чрезвычайных обстоятельств. Компания полагает, что описанные ниже факторы представляют собой основные риски, связанные с инвестированием в Акции, но при этом Компания может оказаться неспособной выплатить дивиденды или иные суммы по Акциям, и цена, по которой торгуются Акции, может упасть, и по другим причинам, которые Компания может не считать значительными рисками на основании имеющейся у нее в настоящее время информации, или по причинам, которые она в настоящее время не в состоянии предвидеть. Потенциальным инвесторам необходимо также ознакомиться с подробной информацией, приведенной в других разделах настоящего Инвестиционного меморандума и прийти к своим собственным заключениям до принятия решения об инвестировании.

Порядок, в котором приводятся факторы риска, необязательно отражает вероятность их наступления или размер их потенциального влияния на хозяйственную деятельность, перспективы развития, финансовое положение, потоки денежных средств или результаты деятельности Компании.

Риски, относящиеся к деятельности Группы

Изменения в глобальной экономике и рыночных условиях на региональном уровне могут оказать существенное неблагоприятное влияние на Компанию

На хозяйственную деятельность, операции и финансовое положение Компании существенное влияние оказывают общеэкономические условия в странах, в которых осуществляет свою деятельность, как сама Компания, так и ее клиенты. На эти рынки в последние годы неблагоприятное влияние оказывают ухудшающиеся экономические условия и нестабильность на глобальных финансовых рынках.

С 2010 года беспокойство относительно состояния суверенного долга, в частности, суверенного долга ряда стран-участниц Европейского союза, включая Грецию, Ирландию, Испанию, Италию и Португалию, оказывало неблагоприятное влияние на глобальные рынки капитала. Финансовый кризис в проблемных странах привел к снижению их суверенных рейтингов и, в некоторых случаях, к их дефолту. От остальных государств еврозоны может потребоваться предоставление дополнительной финансовой помощи другим европейским странам, наиболее затронутым последствиями кризиса, что может, в свою очередь, оказать неблагоприятное влияние на финансовое состояние стран-доноров. Нестабильность финансовых рынков, в том числе вследствие текущего кризиса суверенного долга в ряде европейских стран, и его влияние на финансовые учреждения и экономические условия, могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности Компании преимущественно в результате, в том числе, снижения коммерческой активности клиентов Компании, что может привести к снижению спроса на услуги Компании, увеличения стоимости заимствования в сочетании с

ограничениями на доступ к рынкам капитала (или полным отсутствием такого доступа) в связи с неблагоприятными рыночными условиями, снижения уровня финансирования инвестиционных проектов Компании, а также замедления реализации крупных региональных проектов по транспортировке нефти, в которых планирует участвовать Компания.

Спрос на нефть на внутренних и международных рынках является одним из главных факторов, определяющих объем транспортировки нефти через Республику Казахстан. Прогнозы Компании относительно будущих объемов транспортировки нефти и выручки основаны на ожидаемом росте или стабильности глобального спроса на нефть и от того, продолжат ли нефтедобывающие компании инвестировать средства на поддержание увеличения объемов добычи нефти. Текущее состояние глобальной экономики может привести к сокращению спроса и снижению цен на нефтепродукты, что в свою очередь может привести к сокращению объемов деятельности по добыче нефти. Так, согласно прогнозам специалистов Всемирного Банка, потенциальное снижение роста ВВП Китая до 8% по итогам 2012 года может, в том числе, привести к сокращению китайского спроса на сырье, включая нефть, что окажет неблагоприятное воздействие на развивающиеся рынки, такие как Республика Казахстан, так как Китай является основным экспортным рынком для многих государств в Каспийском регионе.

В последние годы, международные цены на нефть колебались в довольно широком диапазоне в ответ на изменение многочисленных факторов, на которые Компания не имеет влияния, включая, но не ограничиваясь, такие факторы как развитие глобальной экономики, экономические и политические события в нефтедобывающих регионах, в особенности на Ближнем Востоке, уровень глобального регионального предложения и спроса, а также ожидания относительно уровня спроса и предложения в будущем, способность стран-участниц ОПЕК и других нефтедобывающих стран согласовывать и поддерживать установленный глобальный уровень добычи нефти, прочие действия, предпринимаемые основными странами-экспортерами и странами-потребителями нефти, цены на альтернативные виды топлива и его доступность, глобальные экономические и политические условия, цены на новые технологии и их доступность, а также погодные условия. В частности, согласно данным ВР, среднегодовые цены на нефть марки Brent маркерной смеси на международном рынке за 2009, 2010 и 2011 годы составляли 61,67 долл. США, 79,50 долл. США и 111,26 долл. США за баррель, соответственно. Согласно данным РБК, консенсус прогноз по среднегодовой цене на нефть сорта Brent в 2012 году составил 113,1 доллара США за баррель, при этом диапазон оценок составил от 90 до 127,4 долларов США.

Снижение цен на нефть в течение продолжительного периода может привести к сокращению инвестиций в разведку и разработку месторождений углеводородного сырья, что в свою очередь может привести к снижению объемов транспортировки нефти в долгосрочной перспективе. В случае же сохранения высоких цен на нефть в течение длительного периода, альтернативные способы транспортировки нефти станут более экономически целесообразными для казахстанских компаний, поскольку затраты на транспортировку по отношению к полученной выручке от продажи нефти будут падать. Это, в свою очередь, может привести к снижению доли Компании на рынке транспортировки нефти в Республике Казахстан. Кроме того, длительный период высоких цен на нефть может привести к сокращению потребления нефти на международных рынках.

Правительство Республики Казахстан не заявляло однозначно о намерении осуществить выравнивание внутренних и экспортных цен на нефть. Правительство Республики Казахстан прилагает усилия по стимулированию увеличения поставок нефти на нефтеперерабатывающие предприятия Республики Казахстан, используя налоговые, административные и иные рычаги. Для этой цели, Правительство Республики Казахстан может также использовать тарифное регулирование, предусматривающее сохранение низкого уровня тарифа на транспортировку нефти на нефтеперерабатывающие предприятия Республики Казахстан по сравнению с экспортным тарифом. Данные факторы могут привести к снижению объемов транспортировки нефти Компанией на экспорт, что может оказать негативное влияние на доходность Компании,

так как тарифы на транспортировку нефти на внутренний рынок существенно ниже, чем тарифы на транспортировку нефти на экспорт. Это может, в свою очередь, повлиять на способность Компании осуществлять планируемые капитальные вложения и, таким образом, оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, результаты деятельности и финансовое положение Компании.

Таким образом, динамика физического спроса на нефть на международном и региональном рынках, высокая волатильность цен на нефть, регулирование Правительством Республики Казахстан экспорта нефти будут оказывать значительное влияние на планы по добыче нефти и инвестиционную активность нефтедобывающих компаний в Казахстане, что может, в свою очередь, снизить спрос на оказываемые Компанией услуги по транспортировке нефти. Любое продолжительное или существенное падение спроса на услуги Компании может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты операций Компании.

Снижение объемов транспортировки нефти по системе магистральных нефтепроводов, эксплуатируемых Компанией, а также доходов от указанной деятельности, может оказать существенное неблагоприятное влияние на Компанию

Основным видом деятельности Компании является оказание услуг по транспортировке (прием, перекачка, сдача, перевалка, слив, налив, хранение, смешение) нефти по магистральным трубопроводам, которые находятся в Республике Казахстан и принадлежат или эксплуатируются Компанией. Выручка Компании от услуг по транспортировке нефти за 2009 год, 2010 год и 2011 год и за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, составила 77.4%, 79.1%, 78% и 76.2%, соответственно, от консолидированной выручки Компании.

Выручка Компании от услуг по транспортировке нефти зависит в первую очередь от объемов транспортировки нефти. Объем транспортировки нефти Компанией вырос на 2.9% в 2011 году по сравнению с 2010 годом и на 3.2% в 2010 году по сравнению с 2009 годом. В первом полугодии 2012 года объем транспортировки нефти Компанией составил 26 395 тыс. тонн нефти, что, по сравнению с 27 255 тыс. тонн нефти в первом полугодии 2011 года, представляет собой снижение объемов транспортировки нефти Компанией на 3%.

Согласно прогнозам Компании к 2014 году возможно снижение объемов транспортировки нефти по системе магистральных нефтепроводов Компании до 5% по сравнению с показателями 2011 года, за счет различных факторов, включая, но не ограничиваясь:

- Снижение уровня добычи нефти на месторождениях нефтяных компаний, являющихся грузоотправителями по системе магистральных нефтепроводов Компании. В частности, согласно прогнозам Министерства нефти и газа Республики Казахстан (“МНГ”), в период с 2012 года до 2016 года ожидается снижение объемов добычи нефти на месторождениях Кумкольского региона на 3 млн. тонн в год. По итогам первого полугодия 2012 года, объемы сдачи нефти в систему магистральных нефтепроводов Компании уменьшились по сравнению с первым полугодием 2011 г. по отдельным грузоотправителям, с наибольшим снижением объемов от АО “Разведка Добыча “КазМунайГаз” (снижение порядка 286 тыс. тонн), ТОО “Каракудукмунай” (снижение порядка 104 тыс. тонн), АО “Тургай-Петролеум” (снижение порядка 156 тыс. тонн), АО “ПетроКазахстан Кумколь Ресорсиз” (снижение порядка 187 тыс. тонн) и АО “СНПС-Актобемунайгаз” (снижение порядка 95 тыс. тонн).
- Перераспределение Правительством Республики Казахстан поставок нефти в пользу внутреннего рынка с целью обеспечения загрузки нефтеперерабатывающих предприятий Республики Казахстан. Так как тарифы Компании на транспортировку нефти на внутренний рынок существенно ниже, чем тарифы Компании на транспортировку нефти на экспорт, указанное перераспределение поставок нефти может оказать существенное негативное влияние на доходы Компании.

- Прекращение или снижение уровня поставок российской нефти на нефтеперерабатывающие предприятия Республики Казахстан. В частности, в первом полугодии 2012 года ОАО “АК Транснефть” сократила поставки сырой нефти по нефтепроводу Омск-Павлодар на Павлодарский нефтехимический завод в Республике Казахстан. Данное сокращение нефти из России также означало, что определенные объемы казахстанской нефти, предназначенные на экспорт, были перераспределены по внутренним направлениям, для цели обеспечения загрузки внутренних нефтеперерабатывающих заводов. Поскольку тариф на внутреннюю транспортировку нефти ниже, чем тариф для транспортировки на экспорт, такое перераспределение привело к снижению выручки Компании в первом полугодии 2012 года на 7,2% по сравнению с первым полугодием 2011 года. Смотрите раздел “Факторы риска – *Риски, связанные с деятельностью Группы – Снижение объемов транспортировки нефти по системе магистральных нефтепроводов, эксплуатируемых Компанией, а также доходов от указанной деятельности, может оказать существенное неблагоприятное влияние на Компанию*”.
- Переориентация грузоотправителей на конкурентов Компании в части транспортировки нефти в Республике Казахстан, или на альтернативные способы транспортировки нефти, неподконтрольные Компании.
- (i) Основным конкурентом Компании в сфере транспортировки нефти в Республике Казахстан является Каспийский Трубопроводный Консорциум, оператор трубопровода Каспийского Трубопроводного Консорциума (“**трубопровод КТК**”), который является “закрытой системой”, доступ к которой имеют только акционеры Каспийского Трубопроводного Консорциума и их аффилированные лица. Трубопровод КТК предназначен для транспортировки каспийской нефти с Тенгизского и Карачаганакского месторождений, а также в перспективе с Кашаганского месторождения. Исходя из того, что некоторые из акционеров Каспийского Трубопроводного Консорциума или их аффилированные лица являются в настоящий момент участниками проектов по разработке Тенгизского, Карачаганакского и Кашаганского месторождений, существует риск, что доля нефти с указанных месторождений, транспортируемая по трубопроводу КТК, будет в будущем расти, что потенциально может привести к снижению объемов транспортировки нефти Компанией. В частности, согласно данным ТОО “Тенгизшевройл”, после реализации проекта по увеличению пропускной способности трубопровода КТК компания может перераспределить в пользу трубопровода КТК объемы нефти, в настоящий момент транспортируемые по магистральным трубопроводам Компании.
- Неопределенность в сроках начала, а также объемов, добычи и распределения на месторождении Кашаган, расположенном в казахстанском секторе Каспийского моря. Согласно данным МНГ, промышленные запасы нефти на месторождении Кашаган оцениваются в объеме от 9 до 16 млрд. баррелей нефти. Согласно Wood Mackenzie, добыча на Кашагане ожидается в объеме 60 тыс. баррелей нефти в сутки в 2013 году и увеличится до 315 тыс. баррелей нефти в сутки к 2016 году. Однако, этот проект неоднократно откладывался и нет гарантии, что эти сроки и уровень добычи будут достигнуты.
- (ii) Компания ожидает, что нефть, добываемая на месторождении Кашаган, будет транспортироваться, в том числе, по магистральным нефтепроводам Компании, что может оказать существенное влияние на объемы транспортировки нефти Компанией. Однако существует риск, что нефть с месторождения Кашаган будет транспортироваться в Новороссийск по трубопроводу КТК. Представители МНГ в прошлом делали заявления о том, что нефть с месторождения Кашаган будет транспортироваться в Новороссийск в основном по трубопроводу КТК, в связи с чем, в частности, Правительство планирует увеличение квоты Республики Казахстан в

трубопроводе КТК до 52,5 млн. тонн к 2015 году. Компания также в настоящий момент рассматривает возможность участия в проекте по строительству трубопровода Ескене-Курык, части Казахстанской Каспийской системы транспортировки, по которому нефть с месторождения Кашаган может в перспективе транспортироваться до нефтяного терминала в порту Курык в Республике Казахстан с дальнейшей перевалкой в танкеры. Однако нет никаких гарантий, что данный проект будет реализован на практике или что Компания сможет принять участие в реализации данного проекта.

- Возникновение крупных аварий, стихийных бедствий или иных неблагоприятных событий на производственных объектах магистральных нефтепроводов Компании. В частности, выход из строя узловых нефтеперекачивающих станций Компании, например Атырау или Актау, на которых одновременно может быть накоплено большое количество транспортируемой нефти, может привести к перебоям в поставках нефти Компанией.
- Аварийные остановки работы производства, а также сбои и аварии на предприятиях, с которыми сотрудничает Компания, включая предприятия, осуществляющие деятельность по добычи нефти.
- Возможное увеличение доли перевозок нефти в Республике Казахстан железнодорожным транспортом.

Снижение объемов транспортировки нефти по системе магистральных нефтепроводов Компании может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, ликвидность, финансовое положение и результаты операций Компании.

Деятельность Компании по транспортировке нефти на экспортные рынки зависит от систем транспортировки, принадлежащих иностранным государствам или третьим лицам, которые не контролируются Компанией

Казахстанская нефть экспортируется преимущественно по магистральным нефтепроводам, а также морским транспортом по Каспийскому морю, по маршрутам, проходящим через иностранные государства. В настоящее время основными маршрутами транспортировки Компанией нефти на экспорт по магистральным трубопроводам, принадлежащим или эксплуатируемым Компанией, являются (i) экспорт до границы с Россией через приемосдаточный пункт (“ПСП”) Самара (для дальнейшего экспорта в направлении портов Черного и Балтийского морей и на рынки Европы), (ii) экспорт через терминал морского порта Актау в направлении Баку – Батуми и Махачкала – Тихорецк – Новороссийск, (iii) перевалка в трубопровод Атасу - Алашанькоу в Китай и (iv) перевалка в трубопровод КТК для целей дальнейшего экспорта в направлении Черного моря.

За периоды, завершившиеся 31 декабря 2009, 2010 и 2011 годы, а также за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, объемы транспортировки Компанией нефти для дальнейшего экспорта составили 39 680 тыс. тонн или 78%, 39 803 тыс. тонн или 76 %, 40 517 тыс. тонн или 75%, и 19 247 тыс. тонн или 73%, от общего объема транспортировки нефти Компании за указанные периоды, соответственно.

Деятельность Компании по транспортировке нефти на экспортные рынки зависит от систем транспортировки, принадлежащих иностранным государствам или третьим лицам, которые не контролируются Компанией. В частности, осуществление Компанией экспортных поставок нефти через магистральный трубопровод Узень – Атырау – Самара (“**трубопровод УАС**”) в направлении Самары и через нефтепровод Атасу-Алашанькоу в Китай зависит от заключенных межправительственных договоров между Республикой Казахстан и Россией и Республикой Казахстан и Китаем, соответственно.

Кроме того, учитывая тесную взаимосвязь нефтетранспортных систем Республики Казахстан и государств-участников СНГ, в увеличении объемов транспортировки нефти Компанией

немаловажную роль играет укрепление сотрудничества Компании с нефтетранспортными предприятиями России и Белоруссии, осуществляющими в настоящий момент транзит казахстанской нефти на экспортные рынки (в частности, ОАО “АК Транснефть” по территории России и ОАО “Гомельтранснефть Дружба” в Белоруссии). Транзит нефти осуществляется по участку Атырау-Самара трубопровода УАС на основании соглашений, заключенных между Компанией и указанными нефтетранспортными предприятиями иностранных государств. Расторжение или неспособность продлить или перезаключить указанные соглашения может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность Компании по транспортировке на экспорт. В частности, в 2010 году компанией ОАО “Укртрансффта” было в одностороннем порядке прекращено действие соглашения с Компанией на транзит нефти по территории Украины, что потенциально могло привести к перебоям с транспортировкой нефти по участку Атырау-Самара трубопровода УАС на экспортные рынки (в указанном случае Компанией было достигнуто соглашение с ее иностранными партнерами о перераспределении транспортных потоков в обход территории Украины).

Любое снижение объемов поставки или прекращение работы нефтепроводов, принадлежащих иностранным государствам или третьим лицам, в связи, в том числе, с поломками, вопросами безопасности, изменением политической ситуации или природными бедствиями, может оказать существенное неблагоприятное влияние на экспорт, что, в свою очередь, повлияет на хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности Компании.

Государство может устанавливать тарифы на регулируемые услуги, оказываемые Компанией, включая услуги по транспортировке нефти, на неблагоприятном для Компании уровне

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, Компания, а также ее совместные организации, ККТ и МунайТас, являются естественными монополиями, которые оказывают регулируемые услуги, плата за которые взимается на основе тарифа.

Размер тарифа, взимаемого за указанные регулируемые услуги, устанавливается Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий (“АРЕМ”). Данный тариф покрывает затраты на финансирование, эксплуатацию и техническое обслуживание трубопроводов, и предполагает определенный уровень прибыли. Уровень прибыли ограничен допустимым уровнем, который рассчитывается на основании долгосрочных активов и чистого оборотного капитала, необходимых для осуществления деятельности по транспортировке нефти. После утверждения тарифа Компания имеет право обратиться в АРЕМ с требованием о пересмотре и изменении тарифа не чаще одного раза в год.

В случае, если фактический ввод тарифа АРЕМ откладывает на определённый период времени, то данная ситуация негативно отражается на финансовом результате деятельности Компании. Например, в 2012 году АРЕМ на три месяца задержало вынесение решения об увеличении тарифов по ряду регулируемых услуг Компании, включая услугу по сливу/наливу и перевалке нефти, в результате чего Компания недополучила примерно 400 млн. тенге доходов.

На некоторые тарифы, установленные в отношении определенных регулируемых услуг Компании, в частности тарифы на транспортировку нефти на внутренний рынок, также влияют социальные и политические факторы, и такие тарифы традиционно корректировались крайне редко. Например, тариф на услуги по транспортировке нефти на внутренний рынок в последний раз изменялся АРЕМ более десяти лет назад. Нет никаких гарантий того, что действия АРЕМ по установлению тарифов на транспортировку нефти на внутренний рынок, в том числе действия, направленные на задержку увеличения таких тарифов, не окажут существенного неблагоприятного влияния на финансовое положение, потоки денежных средств или результаты деятельности Компании.

Любое изменение в действующем режиме установления тарифов, отказ или задержка в согласовании со стороны АРЕМ какого-либо тарифа на уровне, который будет считаться

Компанией приемлемым в связи с деятельностью и расходами Компании, может привести к снижению текущих или ожидаемых доходов Компании, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, финансовое положение или результаты операций Компании.

Компания может оказаться не в состоянии выполнить свою стратегическую задачу по увеличению объемов грузооборота нефти путем расширения своей системы трубопроводов

В рамках своей стратегии по укреплению и усилению позиции в качестве ключевой региональной нефтепроводной компании, Компания планирует расширить свою транспортную систему за счет разработки новых транспортных маршрутов и увеличения пропускной способности существующих магистральных трубопроводов. Компания планирует добиться указанного показателя за счет увеличения совместно с ККТ и МунайТас пропускной способности трубопроводной системы Казахстан – Китай и увеличения пропускной способности магистральных нефтепроводов Каламкас – Каражанбас - Актау и Узень – Жетыбай - Актау. Кроме того, Компания рассматривает возможность участия в строительстве трубопровода Ескене - Курык, который будет являться частью Казахстанской Каспийской системы транспортировки. Однако, не может быть никаких гарантий, что Компании удастся достичь быстрого роста или что ее цели или прогнозы будут достигнуты или реализованы, в том числе исходя из таких потенциальных рисков как ухудшающиеся экономические условия и нестабильность на глобальных финансовых рынках, недофинансирование проектов Компании или изменение политической ситуации.

Способность Компании достичь планируемых целевых показателей по объемам грузооборота нефти также обусловлена продолжением увеличения объемов добычи нефти в Республике Казахстан (включая увеличение объемов добычи на Карачаганакском и Тенгизском нефтяных месторождениях, началом добычи нефти на Кашаганском месторождении) и продолжением поставок российской нефти на нефтеперерабатывающие предприятия Республики Казахстан. Любые из указанных факторов могут оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты операций Компании.

Деятельность Группы требует значительных капитальных вложений

Деятельность Группы требует значительных капиталовложений, связанных, в том числе, с техническим содержанием трубопроводов, модернизацией объектов инфраструктуры и соблюдением требований природоохранного законодательства.

Выплаты на капитальные расходы Группы (инвестиции в развитие и модернизацию своих активов и на приобретение основных средств) за 2009, 2010 и 2011 годы составили 29,3 млрд. тенге, 25,6 млрд. тенге, 33,7 млрд. тенге, соответственно. В частности, за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2010 и 2011 года, наиболее существенные выплаты на капитальные расходы Группы включали:

- 17 млрд. тенге, 17,3 млрд. тенге и 15,8 млрд. тенге, соответственно, на ремонт и техническое обслуживание системы трубопроводов;
- 3,4 млрд. тенге, 2 млрд. тенге и 2,2 млрд. тенге, соответственно, на модернизацию и поддержание Батумского морского порта и Батумского нефтяного терминала; и
- 670,8 млн. тенге, 659,6 млн. тенге и 1 878 млн. тенге, соответственно, поддержание текущей работы водовода Астрахань-Мангышлак.

В течение последних трех лет Компания финансировала свои капиталовложения из средств амортизации и прибыли от оказания услуг в рамках своей основной деятельности. Уровень капитальных вложений в любой определенный период является относительно фиксированным и не различается в зависимости от объемов нефти, транспортируемой Компанией. В случае

снижения объемов транспортировки нефти по какой-либо причине, или в случае, если Компании может потребоваться направить денежные средства, полученные от оказания услуг в рамках своей основной деятельности на иные цели, Компании может потребоваться профинансировать полностью или частично свои капиталовложения, из внешних источников, включая банковские заимствования и предложения долговых ценных бумаг на внутренних и мировых рынках капитала.

Способность Компании организовывать будущее финансирование и стоимость такого финансирования в целом зависят от влияния многих факторов, включая, но не ограничиваясь:

- экономические условия и состояние рынка долговых бумаг и рынков капитала в целом;
- доверие инвесторов к Компании, к Республике Казахстан и к нефтегазовой и нефтетранспортной отраслям Республики Казахстан;
- последние финансовые показатели Компании и перспективы развития ее деятельности;
- наличие возможности привлекать заимствования, а также условия таких заимствований, в банках и у иных кредиторов как в Республике Казахстан, так и за ее пределами; и
- положения налогового законодательства и законодательства о ценных бумагах, которые регулируют процедуру привлечения капитала казахстанскими заемщиками.

Нет никаких гарантий, что Компания сможет получать или привлекать денежные средства в достаточном объеме для того, чтобы финансировать фактические или будущие нужды Компании в капиталовложениях, или делать это на разумных, с коммерческой точки зрения, условиях. Ставки по займам в Республике Казахстан, как правило, превышают ставки, которые могут быть получены по кредитам, предоставляемым иностранными кредиторами. Хотя Компания может также обратиться за финансированием к КМГ или к государству через Самрук-Казына в форме увеличений капитала или в иной форме, не может быть никакой уверенности, что Компания получит дополнительное финансирование на приемлемых для себя условиях.

Если Компания не сможет получить необходимое финансирование у государства, банков или на рынках капитала, ей придется сократить запланированные капиталовложения и инвестиции, сократить или прекратить ряд проектов, что, в свою очередь, может оказать негативное влияние на результаты ее деятельности и ее финансовое положение. При таких обстоятельствах любое такое сокращение капиталовложений может оказать негативное влияние на способность Компании расширять свою деятельность, и если сокращения будут существенны, они могут неблагоприятным образом отразиться на способности Компании вести свою деятельность в текущем объеме, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое положение и результаты операций Компании.

Значительная часть транспортных мощностей Компании была построена давно и требует существенных вложений в техническое обслуживание и модернизацию

Транспортные мощности Компании в значительной степени опираются на устаревшую инфраструктуру, которая изначально была сооружена, в основном, в течение 1970-х и 1980-х годов, техническое содержание которой может потребовать существенных ресурсов, превышающих запланированные, и ухудшение состояния которой может оказать значительное неблагоприятное влияние на деятельность Компании.

В соответствии с данными Компании по состоянию на 30 июня 2012 года более 60% всех трубопроводов, эксплуатируемых Компанией, были введены в эксплуатацию более 20 лет назад, 7% трубопроводов находятся в эксплуатации от 10 до 20 лет, и только 13% трубопроводов находятся в эксплуатации менее 10 лет. Кроме того, более 8% резервуаров

Компании находятся в эксплуатации более 30 лет, 31% - более 20 лет, 24% - от 10 до 20 лет, и 35% - менее 10 лет.

Хотя в последнее время не отмечалось никаких значительных задержек или сокращения поставок нефти по нефтепроводам Компании, в связи со сбоями оборудования Компании, нет никаких гарантий того, что такие задержки или сокращения поставок не произойдут в будущем в результате нагрузки и коррозии трубопроводов, недочетов при строительстве нефтеперекачивающих станций, проблем, связанных с экстремальными климатическими условиями или недостаточным техническим обслуживанием и ремонтом трубопроводов. Любые такие проблемы или негативные изменения, отражающиеся на деятельности Компании, могут оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение или результаты деятельности Компании.

В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан Компания регулярно выполняет текущий ремонт оборудования, работы по пуско-наладке и вводу в эксплуатацию, инженерные и диагностические работы и работы по воздушному облету линейной части системы магистральных трубопроводов

Компания внедрила комплексную программу для поддержки текущего уровня состояния трубопроводов, диагностики и модернизации, которая ежегодно уточняется, в результате чего Компания смогла продлить срок службы трубопроводов по сравнению с установленным первоначально (в отношении трубопроводов, построенных в советское время). В 2009, 2010 и 2011 годах Компания инвестировала 15,8 млрд. тенге, 17,3 млрд. тенге, и 17 млрд. тенге, соответственно, на ремонт и техническое обслуживание системы трубопроводов. Также за указанный период Компания вложила 20 млрд. тенге в дальнейшую модернизацию своей системы трубопроводов с целью увеличения пропускной способности и безопасности системы трубопроводов Западного и Восточного филиалов. Компания также планирует потратить порядка 85 млрд. тенге за период с 2013 года до 2016 года на техническое содержание своей системы магистральных трубопроводов.

В случае если Компания не сможет направить необходимые средства на техническое обслуживание и модернизацию своей транспортной инфраструктуры, она может столкнуться со сбоями в поставках нефти, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты операций Компании.

Компания имеет ограниченный доступ к своей деятельности в удаленных районах

Несмотря на то, что Компания имеет необходимую материально-техническую базу, ввиду удаленного расположения многих магистральных трубопроводов, нефтеперекачивающих станций и прочего оборудования у Компании, как правило, нет легкого доступа к соответствующему оборудованию или объектам для решения таких проблем как, помимо прочего, выход из строя и сбой в работе оборудования. Кроме того, значительное число трубопроводов Компании расположено в районах со сложными погодными условиями, которые отличаются большим перепадом температур, что может увеличить темпы износа трубопроводов и сопутствующего оборудования. Неблагоприятные погодные условия, удаленность расположения ряда объектов Компании, а также плохое состояние дорожной инфраструктуры в сельских районах Республики Казахстан затрудняют доступ для быстрого проведения ремонта или технического обслуживания. Выход из строя или сбой в работе оборудования, влияющего на транспортные операции Компании, может привести к перебоям или задержкам в поставках нефти Компанией в определенные районы, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты операций Компании.

Удаленное расположение многих объектов Компании также повышает угрозу для его активов и инфраструктуры, включая возможность террористических актов, саботажа,

несанкционированных врезок в трубопроводы Компании и стихийных бедствий. В связи с удаленным характером операций Компании и сложностями с доступом к некоторым объектам инфраструктуры Компании, она может оказаться не в состоянии оперативно реагировать или быстро производить требуемые ремонтные или восстановительные работы. При возникновении любого такого случая, он может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение или результаты деятельности Компании.

Компания полагается на услуги третьих лиц

Компания в определенной степени полагается как на собственные людские и материальные ресурсы, так и на внешних подрядчиков в вопросах технического обслуживания и ремонта своих активов и инфраструктуры. Также Компания полагается на внешних подрядчиков в большинстве регионов Республики Казахстан при выполнении таких значительных работ, как капитальный, текущий ремонт и техническое обслуживание оборудования, поставки товаров, ремонт систем изоляционного покрытия труб, замены дефектных участков трубопроводов, проектирование, реконструкция, модернизация, техническое перевооружение, капитальное строительство производственных объектов. В случае возникновения аварийных либо чрезвычайных ситуаций на производственных объектах, Компания использует собственную материально-техническую базу и производственный персонал для их ликвидации. При необходимости могут привлекаться и силы, средства подрядных организаций. В результате, Компания в определенной степени зависит от качества работы внешних подрядчиков и от выполнения ими своих обязательств.

Ряд услуг, необходимых Компании для осуществления ее деятельности и реализации некоторых из ее проектов, могут быть получены на разумных, с коммерческой точки зрения, условиях только у ограниченного числа поставщиков услуг. В случае неоказания или задержки в оказании услуг, отвечающих предъявленным Компанией требованиям к качеству, соответствующие операции и проекты Компании могут быть приостановлены или иным образом неблагоприятно затронуты, что может привести, в том числе, к задержке или сокращению объемов транспортировки нефти. Указанные задержки или сокращения объемов транспортировки могут оказать неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение или результаты деятельности Компании.

Кроме того, к деятельности Компании применяются правила закупок товаров, работ и услуг Самрук-Казына и организациями пятьдесят и более процентов голосующих акций (долей участия) которых прямо или косвенно принадлежат Самрук-Казына на праве собственности или доверительного управления, утвержденных советом директоров Самрук-Казына 26 мая 2012 года (**“Правила Самрук-Казына”**), в соответствии с которыми Компания осуществляет закуп большинства товаров, работ и услуг, включая услуги внешних консультантов Компании, таких как технические консультанты, эксперты по защите окружающей среды, финансовые и юридические консультанты, а также других поставщиков и подрядчиков, в основном путем проведения открытого тендера. В соответствии с правилами Самрук-Казына Компания должна готовить детальную тендерную документацию, а также запрашивать заявки от потенциальных поставщиков не менее чем за 15 календарных дней до истечения срока подачи заявок. Для проведения каждого тендера Компания должна создавать тендерную комиссию, которая определяет победителя по итогам каждого тендера. По общему правилу, Компания заключает с победителями тендеров договор на один год, однако в некоторых случаях договоры могут заключаться на более длительный срок. Компания может перезаключать договоры только после проведения очередного тендера. Таким образом, Компании приходится проводить большое число тендеров, которые приводят к задержке получения необходимых товаров, работ и услуг, их удорожанию, а также увеличению количества времени, затрачиваемого на организацию процесса. Несвоевременное привлечение Компанией товаров, работ и услуг от внешних консультантов, поставщиков и подрядчиков, а также отсутствие возможности устанавливать долгосрочные отношения с консультантами, поставщиками и подрядчиками по причине применения к Компании Правил закупок Самрук-Казына, может оказать

неблагоприятное влияние на деятельность Компании, а также повысить операционные расходы Компании. Смотрите раздел *“Правовое регулирование транспортировки нефти и нефтепродуктов в Республике Казахстан – Регулирование Естественных монополий - Закупки”*.

Если Компания будет вынуждена поменять поставщика услуг, нет никакой гарантии, что такая замена может быть произведена вовремя и без значительных дополнительных расходов. Кроме того, нет никакой гарантии, что Компания сможет своевременно найти нового поставщика таких услуг. Любое неисполнение сторонними подрядчиками или внешними консультантами их обязательств, увеличение расходов или неспособность своевременно найти новых поставщиков соответствующих услуг или найти их вообще могут привести к задержкам или перебоям в транспортировке нефти Компанией, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение или результаты деятельности Компании.

Компания контролировалась и будет в дальнейшем контролироваться КМГ, интересы которого могут противоречить интересам других акционеров

По состоянию на дату настоящего Инвестиционного меморандума 100% акций Компании принадлежали КМГ, государственной нефтегазовой компании Республики Казахстан, которая, в свою очередь, контролируется Правительством Республики Казахстан. После Размещения (при условии, что Акции будут размещены полностью) КМГ продолжит контролировать 90% голосующих акций Компании. Соответственно, до тех пор, пока КМГ будет владеть большинством простых акций Компании, КМГ будет иметь возможность контролировать принятие решений по большинству вопросов, выносимых на голосование на общем собрании акционеров Компании, и контролировать избрание членов Совета директоров.

Хотя Компания полагает, что участие КМГ в его деятельности будет оставаться важным фактором, влияющим на достижение целей и реализацию стратегии Компании, КМГ периодически может совершать в отношении Компании действия, которые могут не отвечать интересам Компании или его миноритарных акционеров и могут неблагоприятно сказаться на деятельности Компании и на стоимости Акции, в том числе в отношении инвестиций Компании и касательно приобретения и отчуждения Компанией активов, в отношении выплаты дивидендов или иных платежей в пользу акционеров на крупные суммы, или в отношении смены руководства Компании. Кроме того, КМГ может заставить Компанию осуществлять сделки, выходящие за рамки ее основной деятельности, или приобретать активы не на рыночных условиях.

Правительство Республики Казахстан, действуя через КМГ, также может принимать решения в отношении Компании, которые будут соответствовать направлениям внутренней и внешней политики Правительства Республики Казахстан, но которые могут отличаться от решений, которые могла бы принимать частная компания, осуществляющая свою деятельность в нефтегазовой отрасли Республики Казахстан. Правительство Республики Казахстан также может устанавливать определенные социальные обязательства, включая сооружение социально-оздоровительной инфраструктуры, благотворительную деятельность и реализацию программ по общественному развитию. Так, например, в прошлом Компания за свой счет осуществляла строительство и электрификацию дорог в г. Кульсары. Также Компания принимала участие в строительстве столицы Республики Казахстан, города Астаны. В частности, в Астане Компанией были введены в эксплуатацию спортивно-оздоровительный комплекс “Каспий” и многопрофильная клиника “Мейрим”. Такая деятельность связана с определенными капитальными вложениями, которые Компания могла бы направить на развитие основных направлений своей деятельности, или на выплату дивидендов.

Интересы Правительства Республики Казахстан, Самрук-Казына или КМГ могут отличаться от интересов миноритарных акционеров, а также они могут препятствовать принятию определенных решений или осуществлению определенных действий, благоприятных для

Компании, или направленных на защиту интересов других акционеров Компании. Это также может негативно повлиять на стоимость Акций и может оказать существенный негативный эффект на деятельность, результаты деятельности или финансовое состояние Компании.

Деятельность Компании зависит от получения и поддержания в силе лицензий, прав аренды, прав на землю и разрешений, необходимых для ведения ее хозяйственной деятельности

Возможность осуществления Компанией различных видов деятельности, включая транспортировку нефти по магистральным нефтепроводам, эксплуатируемым Компанией, зависит от предоставления, продления или продолжения действия соответствующих лицензий, прав аренды, прав на землю, разрешений и согласований регулирующих органов, которые могут действовать только лишь в течение ограниченного периода времени и с учетом определенных ограничений и могут предусматривать возможность их отзыва при определенных обстоятельствах. Не может быть никакой уверенности, что такие лицензии, права аренды, права на землю, разрешения и согласия регулирующих органов будут предоставлены, продлены или будут продолжать действовать на условиях, приемлемых для Компании. Если необходимые лицензии, права аренды, права на землю, разрешения или согласования не будут получены или если они будут приостановлены или прекращены, это может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение или результаты деятельности Компании.

Государство может принять решение о реорганизации Компании

Стратегией Правительства Республики Казахстан при учреждении Компании были консолидированы все крупнейшие трубопроводные активы Республики Казахстан, обеспечивающие поставку нефти как на внутренний рынок, так и на экспорт, у одной компании, контролируемой Правительством Республики Казахстан. Таким образом, в 1997 году была образована Компания, в состав которой были включены Восточный филиал, владеющий магистральным трубопроводом Омск – Павлодар – Шымкент, учрежденный на базе ПО “Магистральные нефтепроводы Казахстана и Средней Азии”, и Западный филиал, владеющий трубопроводом УАС, учрежденный на базе ПО “Южнефтепровод”. На дату учреждения Компания имела в собственности и эксплуатации более 6 400 км нефтепроводов и более 2 000 км водоводов.

По состоянию на 30 июня 2012 года основная часть активов Компании, обеспечивающих оказание Компанией услуг по транспортировке нефти и эксплуатации магистральных трубопроводов, была распределена между Западным и Восточным филиалами Компании, которые осуществляли эксплуатацию большинства крупнейших магистральных нефтепроводов и водоводов Компании общей протяженностью более 5 000 км.

Некоторое время назад в Республике Казахстан обсуждалась возможность реорганизации Компании в несколько компаний меньшего размера посредством реорганизации Западного и Восточного филиалов Компании в самостоятельные юридические лица или посредством передачи части активов Компании другим компаниям, в том числе для целей стимулирования развития и повышения конкуренции в сфере транспортировки нефти. Хотя указанная реорганизация противоречит стратегическим целям, на основании которых ранее была создана Компания, нет гарантий, что государственная стратегия не поменяется. В случае такой реорганизации существует риск, что Компания может лишиться своих крупнейших трубопроводных активов, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты операций Компании.

Компания является участником двух совместных организаций, в отношении которых имеет ограниченный контроль

Компания является участником двух совместных организаций - ККТ, которое является совместной организацией, созданной Компанией на паритетных началах с Китайской

Национальной корпорацией по разведке и разработке нефти и газа (“CNODC”), и МунайТас, которое является совместной организацией Компании и CNPC Exploration and Development Company Ltd. и в которой доля Компании составляет 51%.

В соответствии с договорными отношениями с CNODC и CNPC Exploration and Development Company Ltd., Компания и ее партнеры по совместным организациям обладают общим контролем над деятельностью совместных организаций. Деятельность ККТ и МунайТас зависит от соблюдения Компанией и ее партнерами соответствующих обязательств по развитию данных совместных организаций, включая обеспечение объемов транспортировки нефти по трубопроводам, принадлежащим ККТ и МунайТас. Кроме того, согласно учредительным документам ККТ и МунайТас, многие вопросы, отнесенные к компетенции учредителей данных организаций, должны быть одобрены обоими учредителями для того, что быть принятыми. Также в учредительных документах ККТ и МунайТас отсутствуют положения о разрешении “тупиковых” ситуаций, которые являются стандартными для учредительной документации совместных предприятий. Таким образом, невозможность партнеров по совместным организациям договориться по вопросам, которые требуют единогласия, может оказать неблагоприятное воздействие на деятельность и финансовые показатели ККТ и МунайТас.

Соответственно Компания не может полностью контролировать операции или активы данных совместных организаций, равно как не в состоянии самостоятельно принимать основные решения в отношении данных организаций. Это накладывает ограничения на способность Компании обеспечивать совершение такими организациями действий, которые бы полностью отвечали интересам Компании, или обеспечивать, чтобы такие организации воздерживались от совершения определенных действий, которые бы противоречили интересам Компании.

Колебания тенге к курсам иностранных валют могут повлиять на консолидированные результаты деятельности Группы

Группа подвержена рискам, связанным с колебаниями валютных курсов, в особенности с колебаниями курса тенге к доллару США. Обменные курсы доллара США и тенге исторически оказывали значительное влияние на результаты деятельности Группы, в основном в связи с тем, что Компания производила значительные заимствования в долларах США, в то время как большая часть консолидированной выручки, которую Группа получает от оказания услуг по транспортировке нефти, выражена в тенге. Соответственно, в случае, если Компания в будущем продолжит производить заимствования в иных валютах, чем тенге, существенные колебания обменных курсов таких валют к тенге могут оказать влияние на консолидированные результаты деятельности и финансовое положение Группы.

Группа также получает часть выручки от оказания услуг в иных валютах, чем тенге, в частности в российских рублях и грузинских лари. Колебания курсов таких валют по отношению к тенге таким образом могут оказать влияние на финансовое положение и результаты операций Группы.

Совместные организации Группы, ККТ и МунайТас, в прошлом привлекали существенное финансирование для целей строительства трубопроводов. В то время как МунайТас погасил существенную часть своей задолженности, задолженность ККТ на сегодняшний день составляет 188 млрд. тенге. Указанная задолженность номинирована в иностранной валюте и не хеджирована.

4 февраля 2009 года Национальный банк Казахстана девальвировал тенге на 18% по отношению к доллару США. Девальвация тенге оказала значительное влияние на результаты деятельности Компании за год, закончившийся 31 декабря 2009 года. Компания зафиксировала чистые убытки от изменения обменного курса в размере 7 011 967 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, прежде всего, поскольку у нее были значительные банковские кредиты, номинированные в долларах США. Совместные организации также

зафиксировали убытки от изменения обменного курса по данной причине. Хотя НБРК сообщил, что не планирует возвращаться к регулированию валютного курса, нет никаких гарантий, что его политика не изменится, и любое принятое в дальнейшем решение о поддержке обменного курса может оказать негативное влияние на государственный бюджет и экономику Республики Казахстан, что, в свою очередь, может неблагоприятно отразиться на хозяйственной деятельности, финансовом положении, потоках денежных средств или результатах деятельности Группы.

Снижение объемов перевалки грузов в Батумском морском порту может привести к потере Группой данного актива

В соответствии с соглашением между Министерством экономического развития Грузии и компанией Batumi Port Holdings Limited на предоставление последней 100% исключительных прав управления в отношении акций ООО “Батумский морской порт”, принадлежащих Грузии, впоследствии уступленных Batumi Port Holdings Limited компании ООО “Батумский нефтяной терминал”, в случае если в течение двух последовательных лет Батумский морской порт будет переваливать объем грузов менее 4 млн. тонн в год, Правительство Грузии может, с учетом процедуры, описанной в соглашении, в одностороннем порядке инициировать расторжение указанного соглашения.

По итогам 2011 года перевалка нефти, нефтепродуктов и газа через Батумский морской порт составила 5,355 тыс. тонн, в то время как перевалка сухих грузов составила 1,518 тыс. тонн, по сравнению с 6,116 тыс. тонн и 1,223 тыс. тонн, соответственно, в 2010 году. Согласно внутренним прогнозам Компании ее менеджмент полагает, что грузооборот Батумского морского порта (включая перевалку сухих грузов, углеводородов (нефть и нефтепродукты), а также объемы контейнерного терминала) продолжает соответствовать контрактным обязательствам.

Однако ожидается, что будет происходить уменьшение объемов нефти и нефтепродуктов, транспортируемых через Батумский морской порт по ряду причин, включая переориентацию объемов нефти на нефтяной терминал Кулеви, построенный в 2008 году и частично контролируемый Азербайджанской государственной компанией SOCAR, при политической поддержке Азербайджана, и обострение отношений между Россией и Грузией, вследствие чего товары (включая казахстанскую нефть) не транспортируются в Грузию по железной дороге через территорию России. К указанным причинам также могут относиться политические конфликты, нестабильность на глобальных и региональных финансовых рынках, появление альтернативных маршрутов перевалки грузов и иные факторы. В основном по причине указанных выше факторов, в частности, в период с 2009 года по 2011 год объемы перевалки нефти и нефтепродуктов через Батумский нефтяной терминал в Батумском морском порту снизились на 19%. Таким образом, не может быть полной уверенности, что указанный выше грузооборот превысит 4 млн. тонн грузов в год. Потеря Группой исключительных прав управления в отношении акций ООО “Батумский морской порт” может неблагоприятно отразиться на хозяйственной деятельности, финансовом положении и результатах деятельности Группы.

Налоговые обязательства группы VINL могут оказать неблагоприятное воздействие на операции Группы в Грузии

В соответствии с налоговым кодексом Грузии налоговые органы имеют право принять мотивированное письменное решение об использовании рыночных цен для целей налогообложения в случае, если сделка осуществляется между связанными сторонами. Хотя налоговый кодекс Грузии содержит определенное руководство по определению рыночных цен товаров и услуг, сам механизм определения недостаточно разработан и в Грузии отсутствует отдельное законодательство по трансфертному ценообразованию. Наличие подобной неясности создаёт неопределённости в части позиции, которую могут занять налоговые органы при рассмотрении налогообложения сделок между связанными сторонами.

Группа VINL имеет существенный объем сделок с иностранными дочерними организациями Группы, а также между собой. Эти сделки попадают под определение сделок между связанными сторонами и могут быть оспорены налоговыми органами Грузии. Руководство группы VINL считает, что у него имеются существенные аргументы для обоснования того, что ценообразование в сделках между организациями Группы осуществляется на рыночных условиях. Однако, вследствие отсутствия законодательной базы по определению рыночных цен, налоговые органы могут занять в этом вопросе иную позицию, что в итоге может привести к штрафным санкциям, наложенным на Группу VINL.

В октябре 2011 года Группа VINL обратилась к Грузинским налоговым органам с просьбой издать предварительное налоговое решение относительно обложения НДС услуг Батумского морского порта по перевалке грузов на экспорт и импорт, так как положения налогового кодекса Грузии в этом вопросе неоднозначны. Позиция Грузинских налоговых органов на сегодняшний день, выраженная в финальном налоговом решении по данному вопросу, заключается в том, что операции по перевалке должны быть разделены на операции по выгрузке, хранению и погрузке. Оценка того освобождается ли от обложения НДС определенный компонент должна проводиться на основании того, был ли груз заявлен в экспортном режиме до начала проведения услуг по перевалке данного компонента. Если груз еще не был заявлен в экспортном режиме до начала выгрузки, то данный компонент перевалки груза будет облагаться НДС.

Руководство группы VINL возражает против позиции Грузинских налоговых органов и инициировало процесс официальной апелляции указанного решения. На дату настоящего Инвестиционного меморандума руководство группы VINL не в состоянии рассчитать эффект влияния данного налогового решения в случае отклонения апелляции Грузинскими налоговыми органами.

Компания может быть привлечена к ответственности за нарушение требований законодательства в области охраны окружающей среды, причем размер ответственности может быть существенным

Производственная деятельность Компании в области охраны окружающей среды регулируется Экологическим кодексом Республики Казахстан, а также законами и иными требованиями, которые применяются к нефтегазовым компаниям, работающим в Республике Казахстан. Деятельность Компании, которая зачастую носит опасный характер, сопряжена с ограничениями, установленными в отношении объемов выбросов в атмосферу, использования воды и сброса сточных вод, утилизации отходов, влияния на окружающую среду, а также пользования и рекультивации земель. Хотя размер загрязнения и потенциальных действий по его устранению сложно оценить, Компания, как и большинство других компаний, специализирующихся на транспортировке нефти и работающих на территории СНГ, было обременено неэффективными процедурами по охране окружающей среды, доставшими ему в наследство еще с советских времен, которые Компания постепенно приводила в соответствие с международными стандартами.

В Компании была принята комплексная программа по охране окружающей среды на период 2009-2015 годов, выполнение которой контролируется с целью соблюдения международных стандартов охраны окружающей среды. Компания также на регулярной основе проводит ряд мероприятий, направленных на предупреждение негативного воздействия на окружающую среду, включая мониторинг атмосферного воздуха, подземных, грунтовых, поверхностных вод и почв, утилизацию отходов спецтехники и оборудования (например, шин, аккумуляторов, отработанных масел) и нормирование эмиссий.

В последнее время в Республике Казахстан вводятся более строгие государственные требования к охране окружающей среды, включая регулирующие выбросы в атмосферу и сбросы сточных вод, обращение с твердыми и опасными отходами и их утилизацию, землепользование и восстановление земель, а также устранение последствий загрязнения. В

свою очередь природоохранные органы переходят к более суровому толкованию природоохранного законодательства. В связи с необходимостью соблюдения таких природоохранных требований от Компании может потребоваться принять новые меры в связи с хранением, транспортировкой или утилизацией опасных веществ и отходов и устранения загрязнения, и затраты на принятие таких мер могут оказаться достаточно значительными. Кроме того, негативное влияние на Компанию могут оказать будущие разбирательства и штрафы со стороны природоохранных органов. Если какой-либо резерв, предусмотренный в отчетности Компании на затраты по природоохранным обязательствам, окажется недостаточным, это может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты операций Компании.

Расходы Компании на соблюдение природоохранного законодательства могут быть значительными. Совокупные расходы Компании на защиту окружающей среды в 2009, 2010 и 2011 годах, составили 489,8 млн. тенге, 884,6 млн. тенге и 954,6 млн. тенге, соответственно. В 2011 году Компания также понесла расходы в размере 731 млн. тенге, связанные с аварией на трубопроводе УАС в 1985 году, которая привела к существенным разливам нефти.

Деятельность Компании является предметом периодических проверок со стороны государственных органов, отвечающих за обеспечение соблюдения таких законов и нормативных актов в сфере охраны окружающей среды, здоровья и безопасности. Хотя Компания обязана соблюдать все требования действующего природоохранного законодательства, ввиду постоянных изменений такого законодательства она не в состоянии гарантировать полное отсутствие фактов негативного воздействия на окружающую среду, так как в большинстве случаев причинами являются незаконные врезки в нефтепроводы, которые могут привести, в том числе, к нанесению вреда окружающей среде в результате разливов нефти в процессе как самой врезки, так и откачки нефти. В частности, за 2011 год Компанией, ККТ и МунайТас было выявлено 18, 18 и 10 незаконных врезок в магистральные нефтепроводы Компании, ККТ и МунайТас, соответственно. За первое полугодие 2012 года Компанией было выявлено 16 незаконных врезок в ее магистральные нефтепроводы. За первое полугодие 2012 года было зафиксировано два факта разлива нефти в результате незаконных врезок в магистральный нефтепровод Павлодар – Шымкент. Расходы Компании на устранение последствий данных аварий составили 270 млн. тенге. Начиная с 30 июня 2012 года произошло пять случаев врезок, которые потребовали затрат Компании на ремонт трубопроводов, но не повлекших ущерба окружающей среде.

Наложение любых штрафов в области охраны окружающей среды, увеличение затрат, связанных с выполнением требований лицензий и договоров, а также приостановкой их действия или отзывом, может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты операций Компании.

Страхование Компании может оказаться недостаточным

Страхование Компании может оказаться недостаточным для защиты Компании от рисков, связанных с осуществлением ее хозяйственной деятельности. Сфера страхования в Республике Казахстан еще не в полной мере развита, и некоторые виды страховой защиты, которые являются обычными в других более развитых странах, например страховое покрытие на случай приостановки операционной деятельности, в Республике Казахстан пока не могут быть получены на сопоставимых условиях.

Компания заключила договор обязательного страхования гражданской ответственности перед третьими лицами, как того требует законодательство Республики Казахстан для компаний, эксплуатирующих опасные производственные объекты, хотя страховое покрытие по этому договору может и не быть достаточным для полного покрытия убытков, понесенных такими третьими лицами.

В настоящее время Компания не имеет договоров страхования жизни ключевых сотрудников, а также страхования на случай приостановки операционной деятельности. Кроме того, предельный размер страхового покрытия Компании по обязательному экологическому страхованию на дату настоящего Инвестиционного меморандума составляет 229 756 000 тенге, что может оказаться недостаточным при возникновении у Компании страхового случая. Например, в 2012 году Компания понесла расходы в размере 270 млн. тенге в связи с разливом нефти в результате незаконных врезок в магистральный нефтепровод Павлодар – Шымкент, что выше страхового покрытия по экологической ответственности. Расходы, понесенные Компанией в связи с аварией на ТОН-2, произошедшей в сентябре 2011 года, также превышают лимит по страхованию экологической ответственности в 2011 году.

Компания также осуществляет страхование своих работников от несчастных случаев при исполнении ими трудовых (служебных) обязанностей. С 2009 года в Компании зарегистрировано восемь несчастных случаев, включающих три несчастных случая со смертельным исходом, одно из последних произошедших в сентябре 2012 года. Транспортировка нефти является опасной производственной отраслью и нет никаких гарантий, что в Компании не будут в дальнейшем происходить несчастные случаи и причинение вреда жизни и здоровью работников в результате деятельности Компании.

Компания не может дать гарантий того, что страховые поступления будут достаточны для покрытия дополнительных затрат и расходов, связанных с убытками и ответственностью. Соответственно, Компания может понести существенный ущерб в результате недостаточности страхового покрытия.

Если какое-либо существенное событие затронет работу производственных объектов Компании, Компания может столкнуться со значительной утратой имущества и существенными перебоями в ее операционной деятельности, за которые она не получит компенсации. В зависимости от существенности понесенного ущерба, Компания может не быть в состоянии своевременно отремонтировать или восстановить такое поврежденное имущество или вообще восстановить его. Любой такой убыток или требование третьих лиц о возмещении ущерба могут оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, результаты операций и финансовое положение Компании.

Компания может оказаться не в состоянии эффективно управлять растущим бизнесом, если ей не удастся нанять достаточное число квалифицированных рабочих и опытных менеджеров

Как известно рост Компании во многом зависит от способности привлекать и удерживать достаточное число квалифицированных рабочих и опытных менеджеров.

При этом, необходимо отметить что в Республике Казахстан наблюдается нехватка квалифицированных рабочих (данные Министерства образования Республики Казахстан).

Компания является крупнейшей компанией Республики Казахстан по транспортировке нефти и подаче воды, и планирует в будущем удерживать свои лидирующие позиции за счет внутреннего роста и потенциального приобретения новых активов.

В этой связи, отсутствие в будущем надлежащего управления процессом роста и развития Компании, включающее привлечение квалифицированных рабочих и опытных менеджеров, может оказать крайне негативное влияние на общий рост, перспективы, финансовое положение и результаты деятельности Компании.

Соответственно, для собственного роста и развития Компании, помимо прочего, потребуются постоянное обучение персонала, совершенствование управленческого контроля, а также жесткий контроль финансовых систем и операций.

Компания также полагается на свое высшее руководство, включая Генерального директора, г-на Кабылдина, который имеет обширный опыт работы в отрасли и в регионе, в котором осуществляет свою деятельность Компания. К иным ключевым руководителям высшего звена Компании относятся, в том числе, заместители Генерального директора Компании г-н Утегалиев, г-н Отаров, г-н Местоев, г-н Илеуов и г-н Закиров. В случае если Компании не удастся удержать своих ключевых руководителей высшего звена или вовремя найти им равнозначную замену, это может оказать неблагоприятное воздействие на результаты деятельности и финансовое положение Компании.

Системы бухгалтерского учета и внутреннего контроля Компании могут быть недостаточно развитыми или отлаженными по сравнению с аналогичными системами компаний, учрежденных в более развитых юрисдикциях

Аналогично многим другим компаниям из развивающихся стран, которые недавно перешли к отчетности по МСФО со стандартов, используемых в их юрисдикциях, Компания выявила и может выявить в будущем области внутреннего контроля и финансового учета, нуждающиеся в усовершенствовании. Хотя руководство Компании полагает, что системы бухгалтерского учета и процедуры внутреннего контроля Компании развиты лучше, нежели у аналогичных компаний Республики Казахстан, такие системы не являются настолько же развитыми или отлаженными, насколько системы зарубежных компаний, в которых в течение более длительного периода времени отчетность готовится в соответствии с МСФО.

Недостаток опыта у Компании в подготовке регулярной управленческой отчетности на основе, согласующейся с МСФО, а также ее развивающаяся система внутреннего финансового контроля, могут привести к задержкам в подготовке финансовой отчетности Компании и неправильному представлению и толкованию финансовых вопросов, относящихся к Компании, что может неблагоприятно сказаться на качестве принимаемых руководством Группы решений и может привести к публикации отчетности, которая будет менее надежна, чем отчетность компаний, имеющих больший опыт работы по стандартам МСФО. Это, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, результаты операций и финансовое положение Компании.

Недостатки систем бухгалтерского учета и внутреннего контроля Компании вызваны, в основном, нехваткой квалифицированных сотрудников, имеющих опыт работы с отчетностью по МСФО, что является следствием нехватки такого персонала в Республике Казахстан в целом, а также недостатками в системах сбора и составления информации, используемой Компанией в связи с подготовкой годовой и промежуточной финансовой отчетности по МСФО.

Руководство Компании уделяет значительное внимание развитию информационных систем, процедур составления бухгалтерской отчетности и систем внутреннего контроля с тем, чтобы свести к минимуму риски включения неправильной информации в финансовую отчетность Компании, что потенциально может привести к принятию решений руководством Компании на основе неполной или неверной информации. Так, Компания разработала программу обучения сотрудников по вопросам составления отчетности по МСФО и план дальнейшего усовершенствования своих процедур подготовки отчетности по МСФО, включая внедрение дополнительных возможностей информационных систем для поддержки соблюдения требований по состоянию отчетности и усиление процедур внутреннего контроля. Кроме того, в июне 2012 года, Компания привлекла ТОО “KPMG Такс энд Эдвайзори” для оценки эффективности и предоставления рекомендаций в отношении системы внутреннего контроля и системы управления рисками, в том числе по процессам подготовки финансовой отчетности Компании.

Тем не менее, несмотря на прилагаемые Компанией усилия, она может быть не в состоянии исправить некоторые недостатки своих систем бухгалтерского учета и внутреннего контроля, и в таком случае существует риск того, что консолидированная финансовая отчетность

Компании будет содержать отдельные искажения, и такие данные не будут своевременно выявлены работниками Компании в ходе выполнения ими их обычных обязанностей.

Риски, связанные с Республикой Казахстан

Инвестиции в рынки развивающихся стран, как например Республика Казахстан, сопряжены с большим уровнем риска, нежели инвестиции в более развитые рынки

Инвестирование в рынки развивающихся стран обычно осуществляется только опытными инвесторами, которые в полной мере осознают значительность имеющихся рисков и знакомы со спецификой инвестиций в развивающиеся страны. Инвесторы, осуществляющие инвестиции в развивающиеся страны, включая Республику Казахстан, должны понимать, что рынки таких стран сопряжены с большим риском ввиду их недостаточного развития, включая, в некоторых случаях, значительные правовые, экономические и политические риски. Инвесторам также необходимо иметь в виду, что экономические условия в развивающихся странах, включая Республику Казахстан, быстро меняются, в результате чего информация, приведенная в настоящем Инвестиционном меморандуме, может относительно быстро устареть.

Наблюдавшиеся в последнее время сбои в работе глобальных и региональных рынков капитала привели к снижению объема ликвидности и повышению кредитных рисков для некоторых участников рынка, а также к уменьшению объема доступного финансирования. Компании, расположенные в развивающихся странах, в том числе в Республике Казахстан, особенно страдают от таких сбоев и уменьшения объема доступного финансирования, а также от увеличения стоимости финансирования, что может привести к финансовым проблемам. Кроме того, доступность кредитования для компаний, действующих на развивающихся рынках, во многом зависит от доверия инвесторов к указанным рынкам, и поэтому любые факторы, влияющие на такое доверие, например, снижение кредитных рейтингов или вмешательство государства или центрального банка могут повлиять на стоимость и доступность финансирования на любом таком рынке.

Как уже происходило в прошлом, финансовые проблемы или рост предполагаемых рисков, сопряженных с инвестированием в развивающиеся страны, могут негативно сказаться на иностранных инвестициях в Республику Казахстан и оказать неблагоприятное влияние на казахстанскую экономику. Кроме того, в такое время компании, ведущие свою деятельность на развивающихся рынках, могут столкнуться со значительными проблемами с ликвидностью в результате вывода иностранных капиталов. Соответственно, инвесторам необходимо проявлять особую осторожность при оценке рисков, связанных с инвестициями в Акции.

Экономическая и политическая среда в Республике Казахстан оказывает существенное влияние на Компанию

Республика Казахстан стала независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада Союза Советских Социалистических Республик (“СССР” или “Советский Союз”). За прошедшее время Республика Казахстан претерпела существенные изменения в ходе трансформации от централизованной командной экономики к рыночной экономике. Первоначально такой переход сопровождался политической неопределенностью и напряжением, когда экономический спад сопровождался высокой инфляцией, нестабильностью национальной валюты и быстрыми, хотя и неполными, изменениями правовой среды.

После распада Советского Союза ряд бывших республик СССР прошли через периоды политической нестабильности, гражданских беспорядков, военных действий и территориальных конфликтов, сопровождавшихся насилием. С момента приобретения независимости и по дату настоящего Инвестиционного меморандума политическая ситуация в Республике Казахстан в целом оставалась спокойной. В то же время нет гарантий, что в силу каких-либо внутренних конфликтов или влияний извне, ситуация останется прежней. Примером могут стать события, произошедшие 16 декабря 2011 года в г. Жанаозен,

Мангистауской области Республики Казахстан. В результате массовых беспорядков, начавшихся на главной площади города в момент празднования 20-летия дня независимости Республики Казахстан, погибло и было ранено более десяти человек, а также был нанесен существенный ущерб городской инфраструктуре. По некоторым данным, причиной событий явились недовольства рабочих, занятых в нефтяной сфере, в том числе низкими заработными платами.

Политическая ситуация в республиках, соседних с Республикой Казахстан, также остается относительно спокойной на дату настоящего Инвестиционного меморандума. Данная ситуация, однако, может измениться, что в свою очередь может негативно повлиять и на ситуацию в Республике Казахстан. Одним из примеров могут стать события 2010 года в соседней с Республикой Казахстан Кыргызской Республике, которые привели к свержению президента Кыргызстана и к напряженности на казахстанско-киргизской границе.

Правительство Республики Казахстан начало реализацию рыночных экономических реформ в 1992 году, включая введение программы приватизации, содействие прямым иностранным инвестициям, особенно в нефтегазовой отрасли, а также совершенствование правовой среды. Несмотря на неравномерный прогресс в данных областях, Республика Казахстан за последние годы претерпела значительные экономические преобразования. С середины 1994 года Правительство следовало программе макроэкономической стабилизации, рассчитанной на снижение инфляции, сокращение бюджетного дефицита и увеличение валютных резервов. По данным Агентства Республики Казахстан по статистике ВВП страны продолжил расти в реальном выражении после принятия политики о плавающем валютном курсе в апреле 1999 года. При этом не может быть никакой гарантии того, что ВВП продолжит расти, и любое дальнейшее снижение ВВП или темпов роста ВВП может оказать негативное влияние на развитие Республики Казахстан.

По ряду основных экспортных позиций, включая нефть, природный газ, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, алюминий, уголь, свинец, цинк и пшеницу, Республика Казахстан зависит от соседних стран, через которые получает доступ на мировые рынки. Таким образом, экспортный потенциал Республики Казахстан зависит от его добрососедских отношений с соседними странами. Существенные преграды на пути таких экспортных потоков могут оказать негативное влияние на экономику Республики Казахстан. Кроме того, неблагоприятная экономическая ситуация на региональных рынках может оказать негативное влияние на экономику Республики Казахстан.

Начиная с 1991 года и по настоящее время, в Республике Казахстан был только один Президент, Нурсултан Абишевич Назарбаев, и страна, в целом, не сталкивалась с проблемой нестабильности в политической сфере. Под руководством Президента Назарбаева были заложены основы рыночной экономики, в том числе была проведена приватизация государственных активов, осуществлена либерализация в области контроля за капиталами, проведены налоговые реформы и разработана пенсионная система. Такая стабильность оказала положительное влияние на деятельность Компании. В 2007 году Парламент Республики Казахстан проголосовал за внесение поправок в Конституцию Республики Казахстан, предусматривающих право Президента Назарбаева переизбираться на пост Президента неограниченное количество раз. В апреле 2011 года Президент Назарбаев был переизбран на новый пятилетний срок большинством голосов избирателей (95.5%). Несмотря на внесение вышеуказанных поправок в Конституцию, не может быть никаких гарантий, что Президент Назарбаев останется у власти страны в течение продолжительного периода времени. Учитывая, что с момента получения Республикой Казахстан независимости, в стране не происходило смены Президента, нет никаких гарантий того, что такой процесс перехода власти к новому президенту будет плавным и демократическим. Кроме того, если будущий президент не будет разделять политические взгляды Нурсултана Назарбаева, хозяйственно-экономическая ситуация в Республике Казахстан может претерпеть изменения. По результатам выборов в Мажилис (нижняя палата Парламента Республики Казахстан), проведенных 15 января 2012 года, партия “Нур Отан”, возглавляемая Президентом Назарбаевым, сохранила свое

большинство, получив 81% голосов (что дает 83 места в Мажилисе), и сформировала Мажилис наряду с еще двумя партиями, “Ак Жол”, получившей 7.5% голосов (что дает 8 мест в Мажилисе) и Коммунистической народной партией, получившей 7.2% голосов (что дает 7 мест в Мажилисе).

В настоящее время Республика Казахстан столкнулась с замедлением темпов экономического роста, что привело к повышению безработицы, снижению прибыли компаний, росту числа банкротств компаний и предпринимателей, а также к росту банковских процентных ставок. Причем существует вероятность, что такая тенденция сохранится в будущем. Внешние факторы также оказывают влияние на казахстанскую экономику, особенно в финансовой сфере и в банковском секторе. Например, в феврале 2009 года рейтинговое агентство S&P понизило кредитные рейтинги пяти крупнейших коммерческих банков Республики Казахстан, а рейтинговое агентство Moody’s понизило рейтинги финансовой устойчивости шести банков. Рейтинговые агентства указали, что такие снижения рейтинга произошли в результате возрастающего негативного влияния глобального экономического кризиса на казахстанскую экономику и финансовые организации Республики Казахстан, и отдельно выделили проблемы с качеством активов, ликвидностью и неспособность казахстанских банков рефинансировать свой значительный иностранный долг, что во многом было связано в недавней девальвацией тенге в феврале 2009 года. Некоторые коммерческие банки Республики Казахстан столкнулись с проблемами при рефинансировании своей международной задолженности, обратились за краткосрочным кредитованием в НБРК и значительно ограничили выдачу новых кредитов. В рамках нового законодательства, призванного обеспечить финансовую стабильность, которое было принято правительством в феврале 2009 года, некоторые казахстанские банки были национализированы Правительством Республики Казахстан. Не до конца ясно, какое влияние это окажет на перспективы деятельности казахстанских банков и их клиентов, включая Компанию. Больше всего от указанных действий пострадала строительная отрасль и малый и средний бизнес, в то время как большие компании, добывающие компании и государственные компании сохранили доступ к иностранному финансированию, пусть даже и в ограниченной форме и на менее выгодных условиях.

Во многих секторах казахстанской экономики сохраняется потребность в значительных инвестициях, и существуют сферы, в которых экономические показатели частного сектора значительно занижены ввиду недостаточности имеющейся деловой инфраструктуры. Кроме того, значительный размер теневой экономики (или черного рынка) Республики Казахстан может негативно отразиться на реализации реформ и помешать эффективному сбору налогов. Правительство Республики Казахстан сообщило, что собирается решить эти проблемы за счет совершенствования деловой инфраструктуры и системы сбора налогов, а также за счет продолжения процесса приватизации. К сожалению, нет никаких гарантий, что данные меры окажутся эффективны, а любая их неудача может негативным образом отразиться на экономике Республики Казахстан, что, в свою очередь, может оказать негативный эффект на хозяйственную деятельность, перспективы, финансовое положение, потоки денежных средств или результаты деятельности Компании.

Казахстанская экономика сильно зависит от экспорта нефти, иностранных инвестиций в национальную инфраструктуру нефтедобычи и общего состояния мировой нефтяной отрасли

Экономика и государственный бюджет Республики Казахстан, как и большинства других государств в Центральной Азии, зависят от экспорта нефти, нефтепродуктов и других товаров, а также от импорта производственного оборудования и значительных иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты. В результате, Республика Казахстан может пострадать от нестабильности или падения цен на нефть и другие товары или от приостановки или задержки в реализации инфраструктурных проектов, вызванных политической или экономической нестабильностью в странах, участвующих в таких проектах.

Кроме того, любые изменения курса доллара США по отношению к другим валютам могут привести к колебаниям выручки от экспорта нефти, выраженного в долларах США. Переизбыток нефти или других товаров на мировых рынках или общий спад в экономиках стран, являющихся крупными потребителями нефти или других товаров, могут негативным образом отразиться на экономике Республики Казахстан, что, в свою очередь, может оказать неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение и результаты деятельности Компании.

Длительные периоды высокой инфляции могут негативно отразиться на деятельности Компании

Активы Компании расположены преимущественно в Республике Казахстан, и большая часть операций Компании также осуществляется на территории Республики Казахстан. Поскольку расходы Компании выражены преимущественно в тенге, инфляционные процессы, происходящие в Республике Казахстан, оказывают значительное влияние на расходы Компании. Казахская денежная инфляция оказывает и, скорее всего, будет оказывать влияние на вознаграждение работников и подрядчиков, потребительские цены и цены за коммунальные услуги.

За последние годы темпы инфляции в Республике Казахстан были довольно высоки. По данным НБРК инфляция составила в 2009, 2010 и 2011 годах 6.2%, 7.8% и 7.4%, соответственно. Более того, согласно прогнозам МВФ, по итогам 2012 года, инфляция в Республике Казахстан может составить 7.9%.

Нет никаких гарантий того, что Правительству Республики Казахстан и НБРК удастся контролировать инфляционные процессы. Соответственно, нельзя гарантировать, что изменения темпов инфляции не окажут существенного неблагоприятного влияния на хозяйственную деятельность, финансовое положение или результаты деятельности Компании.

НБРК может вновь принять решение о поддержке обменного курса тенге, что окажет негативное влияние на финансовый сектор и экономику Республики Казахстан

Национальной валютой Республики Казахстан является тенге, который был введен в ноябре 1993 года. Для целей операций текущего платежного баланса, тенге считается конвертируемой валютой, хотя он и не является свободно конвертируемой валютой для целей операций с капиталом за пределами Республики Казахстан. С тех пор как НБРК утвердил плавающий обменный курс тенге в апреле 1999 года, курс тенге претерпел значительные изменения до его девальвации в феврале 2009 года. Обменный курс также зависит от уровня инфляции в Республике Казахстан, так как высокий уровень инфляции может привести к обесценению национальной валюты.

4 февраля 2009 года НБРК девальвировал тенге на 18% по сравнению с долларом США, курс которого, составил 143.98 тенге за 1.00 доллар США, частично благодаря давлению на платежный баланс Республики Казахстан в результате снижения цен на сырьевые товары (в частности, на нефть и газ). Девальвация тенге была также направлена на увеличение конкурентоспособности казахстанского экспорта. На 31 декабря 2009 года официальный обменный курс тенге/доллар США по данным KASE составил 148.36 тенге за 1.00 доллар США, отразив обесценивание тенге по сравнению с долларом США на 22.8% начиная с 31 декабря 2008 года. Официальный обменный курс тенге к доллару США оставался относительно стабильным в течение 2010 - 2012 гг. По состоянию на 31 декабря 2010 года 31 декабря 2011 года и 30 июня 2012 года официальный обменный курс тенге к доллару США, установленный НБРК, составил 147.4 тенге, 148.4 тенге и 149.42 тенге за один доллар США, соответственно.

Хотя НБРК сообщил, что не планирует возвращаться к регулированию валютного курса, нет никаких гарантий, что его политика не изменится, и любое принятое в дальнейшем решение о поддержке обменного курса может оказать негативное влияние на государственный бюджет и

экономику Республики Казахстан, что, в свою очередь, может неблагоприятно отразиться на хозяйственной деятельности, финансовом положении и результатах операций Компании.

Законодательство Республики Казахстан находится на этапе становления, в связи с чем сложно предсказать исход решений судов и оценить размер налоговых обязательств

Несмотря на то, что с начала 1995 года был принят большой объем законодательных актов (включая новые налоговые кодексы в январе 2002 года и в январе 2009 года, а также соответствующие изменения к последнему в январе 2010 года, законы, относящиеся к иностранному арбитражу и иностранным инвестициям, законы о дополнительном регулировании банковского сектора, а также другие законы, охватывающие такие вопросы, как фондовые биржи, хозяйственные товарищества и общества, реформу государственных компаний и приватизацию), законодательство Республики Казахстан (которое при этом является одним из наиболее развитых по сравнению с остальными странами бывшего Советского Союза) все еще находится на этапе становления по сравнению со странами со сложившейся рыночной экономикой.

Судебная система, судьи и другие чиновники в Республике Казахстан не являются полностью независимыми от внешних социальных, экономических и политических сил. Были отмечены случаи получения чиновниками взяток, в ряде случаев административные решения отличаются непоследовательностью, а судебные решения было сложно предсказать. Казахское законодательство основано на континентальной системе права, и судебные прецеденты не имеют обязательной силы для принятия решений судом.

Кроме того, в силу наличия многочисленных неопределенных моментов в коммерческом законодательстве Республики Казахстан, в частности, в недавно принятом налоговом законодательстве, судебные и налоговые органы могут выносить пристрастные решения и устанавливать несправедливые налоговые претензии, а также оспаривать принятые ранее решения и оценки размера налоговых требований, из-за чего компаниям сложно понять, причитаются ли к оплате дополнительные налоги, пени и штрафы. В результате таких неопределенностей, правовые и налоговые риски, с которыми сопряжено ведение бизнеса в Республике Казахстан, более значительны, нежели аналогичные риски в юрисдикциях с более развитой структурой права и налоговой системой.

Кроме того, ожидается, что налоговое законодательство Республики Казахстан будет и дальше изменяться, что может привести к необходимости уплаты дополнительных налогов. Дополнительные налоговые риски могут оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность, финансовое положение, результаты и перспективы деятельности компаний, ведущих бизнес в Республике Казахстан, включая Компанию.

Правительство Республики Казахстан заявило, что видит необходимость в продолжении реформирования процедуры корпоративного управления, и обеспечения дисциплины и прозрачности корпоративного сектора с целью роста и стабильности. Однако нет никаких гарантий, что оно будет и дальше придерживаться такой политики, или, что такая политика, если ее реализация будет продолжена, в конечном итоге окажется эффективной. Соответственно, предсказать, как именно повлияют будущие изменения в законодательстве на хозяйственную деятельность, финансовое положение, результаты и перспективы деятельности Компании, не представляется возможным.

Налоговая система Республики Казахстан находится на этапе развития, что значительно увеличивает риски в отношении деятельности Компании

Налоговое законодательство Республики Казахстан находится в силе относительно недолго и продолжает развиваться. Государственные налоговые органы могут налагать крайне высокие пени и штрафы, а также взыскивать неустойку за несоблюдение законодательства. Налоговые законы и положения могут толковаться по-разному, они не отличаются четкостью и однозначностью применения, также существует риск их непоследовательного приведения в

исполнение. Неоднозначность применения положений законодательства может привести к тому, что на Компанию будет наложено требование по выплате дополнительных существенных штрафных сумм или процентов, которые не планировались к выплате Компанией, что может оказать негативное влияние на деятельность, финансовое положение и результаты операций Компании.

В настоящее время невозможно в полной мере оценить влияние Налогового кодекса 2009 года (с учетом его новой редакции от 2010 года) на Компанию. Кроме того, не может быть никаких гарантий того, что налоговое законодательство, принятое в будущем, не окажет существенного неблагоприятного влияния на хозяйственную деятельность, финансовое положение или результаты операций Компании.

В отношении Компании и ее руководства потенциально могут возникнуть сложности с вручением процессуальных документов и принудительным исполнением судебных решений, принятых за пределами Республики Казахстан

Компания была создана в соответствии с законодательством Республики Казахстан, и основная часть ее бизнеса, активов и операций находятся на территории Республики Казахстан. Кроме того, подавляющее большинство членов ее Совета директоров и иных руководителей проживают в Республике Казахстан, и большая часть их активов также находится в Республике Казахстан. В случае если встанет вопрос о необходимости вручения процессуальных документов в связи с исполнением решений иностранных судов, в том числе в отношении вопросов, представляющих собой нарушение федеральных законов США о ценных бумагах, или иных законодательных актов США, действующих на уровне отдельных штатов, то может возникнуть проблема с вручением таких процессуальных документов Компании и ее руководителям.

Кроме того, казахстанские суды не будут обеспечивать принудительное исполнение какого-либо решения суда, принятого за пределами Республики Казахстан, за исключением случая, когда между соответствующей страной и Республикой Казахстан было заключено международное соглашение, предусматривающее взаимное принудительное исполнение судебных решений и обеспечение их принудительного исполнения в соответствии с условиями такого международного соглашения. Республикой Казахстан не заключались подобные международные соглашения с Соединенными Штатами Америки, Великобританией и со многими другими странами. Ввиду отсутствия таких международных соглашений могут возникнуть проблемы с признанием и обеспечением принудительного исполнения в Республике Казахстан судебных решений, принятых, в том числе, в Соединенных Штатах Америки и в Великобритании по какому-либо вопросу.

Кроме того, в феврале 2010 года были приняты изменения и дополнения в некоторые законодательные акты по вопросам иммунитета государства и его собственности, включая такие национальные компании, как Компания, в части решений третейских судов и иностранных судов. В то время, как такой иммунитет распространяется только на государственные организации в объеме, в котором они выполняют суверенные функции, а не занимаются коммерческой деятельностью, а выпуск Акций, согласно законодательству Республики Казахстан, считается коммерческой деятельностью, вопрос о том, насколько конкретная операция может считаться суверенным действием, будет решаться казахстанскими судами для каждого конкретного случая.

Уровень коррупции в Республике Казахстан может оказать негативное влияние на Компанию

Несмотря на изменения политической, правовой и экономической среды, произошедшие в Республике Казахстан с того момента, как она получила независимость в 1991 году, отмечался ряд случаев коррупции на частном и государственном уровне. Согласно Индексу восприятия коррупции за 2011 год, опубликованному Transparency International, который оценивает

уровень восприятия коррупции в 182 странах, Республика Казахстан заняла 120 место, что подтверждает широкое распространение коррупции в стране.

Сложно прогнозировать влияние коррупции на Компанию. При определенных обстоятельствах она может оказать существенное неблагоприятное влияние на ее хозяйственную деятельность и финансовое положение.

Транспортная система Республики Казахстан находится в плохом состоянии, что может негативно отразиться на деятельности Компании

Инфраструктура Республики Казахстан по большей части была создана еще во времена СССР и с тех пор не финансировалась и не ремонтировалась должным образом.

Согласно Программе по развитию транспортной инфраструктуры в Республике Казахстан на 2010-2014 гг., утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан 30 сентября 2010 года, доля железнодорожного транспорта в общем грузо- и пассажирообороте Республики Казахстан составляет порядка 60%, при этом его доля в доходах от перевозок всеми видами транспорта составляет 20%. Это обстоятельство делает модернизацию железнодорожного транспорта одним из самых приоритетных в решении инфраструктурных проблем страны.

Автомобильные дороги - один из важных элементов транспортно-коммуникационного комплекса Республики Казахстан. Современная дорожная сеть Республики Казахстана не отвечает европейским стандартам. Несовместимость технических параметров транспортной инфраструктуры с международными стандартами и системами действующих торговых партнеров Республики Казахстан является препятствием на пути региональной интеграции и развития торгово-транспортных связей.

В настоящее время Правительство Республики Казахстан рассматривает планы по реорганизации железных дорог. Постановлением Правительства Республики Казахстан в сентябре 2010 года была утверждена Программа по развитию транспортной инфраструктуры в Республике Казахстан на 2010 - 2014 годы. Любая такая реорганизация может привести к увеличению тарифов и сборов для целей ее реализации.

Транспортировка товаров, включая товары, необходимые для ведения деятельности Компанией, по территории Республики Казахстан, может занимать намного больше времени и требовать больших расходов, нежели в странах с более развитой инфраструктурой. Это может привести к увеличению операционных расходов Компании, или к приостановкам ее деятельности, в случае если товары не будут транспортированы должным образом.

Компания не в состоянии гарантировать точность официальной статистики и других опубликованных государственными органами Республики Казахстан данных, или данным третьих лиц, приведенных в настоящем Инвестиционном меморандуме

Официальная статистика и другие данные, публикуемые государственными органами Республики Казахстан, могут быть не такими полными и надежными, как данные, публикуемые уполномоченными органами более развитых стран. Официальная статистика и другие данные также могут готовиться на основании информации, отличающейся от той, которая используется в более развитых странах.

Компания не проводила независимую проверку официальной статистики и других данных, или иной информации, полученной из источников, принадлежащих третьим лицам, и поэтому существует неопределенность относительно полноты или точности такой информации. В частности, инвесторы должны осознавать, что статистическая информация и другие данные, приведенные в настоящем Инвестиционном меморандуме, были получены из официальных государственных источников и их источников, принадлежащих третьим лицам, а не в рамках подготовки настоящего Инвестиционного меморандума.

Риски, связанные с Акциями и с Размещением

Рынок ценных бумаг Республики Казахстан менее развит и к казахстанским компаниям применим менее строгий режим раскрытия информации и иные требования, нежели на более развитых рынках

Организованный рынок ценных бумаг был создан в Республике Казахстан ближе к концу 1990-х годов. В настоящий момент на указанном рынке возможно наличие юридических неопределенностей, технических сложностей и задержек в отношении расчетов, клиринговых операций и регистрации сделок с ценными бумагами. Хотя за последние годы на рынке ценных бумаг произошел ряд значительных изменений, комплексное законодательство, необходимое для эффективной работы рынка капитала в Республике Казахстан, еще не разработано в полном объеме.

В частности, законы и положения в Республике Казахстан, предусматривающие меры защиты от манипулирования рынком и инсайдерских сделок, не настолько развиты, и их исполнение не так строго отслеживается в Республике Казахстан, как в Соединенных Штатах Америки и странах Западной Европы, и действующие законы и нормативные правовые акты могут применяться непоследовательно. Требования по раскрытию информации, применимые к компаниям, получившим листинг на KASE, менее строгие, нежели на более развитых рынках. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в казахстанские компании, включая Компанию, получают о них из открытых источников меньше информации, нежели инвесторы, вкладывающие средства в компании, учрежденные в соответствии с законодательством Соединенных Штатов Америки и стран Западной Европы. Указанные факторы могут оказать влияние на держателей Акций.

Ликвидный рынок, на котором торгуются Акции, может не сформироваться, а рыночная цена и объемы торгов Акциями могут отличаться значительными колебаниями

На момент Размещения не существует сложившегося рынка, на котором осуществляется торговля Акциями, и такой рынок может никогда не сформироваться. Если рынок все же сформируется, он может не иметь высокой ликвидности. Единственной торговой площадкой для Акций будет KASE и Компания в настоящий момент не планирует получать листинг для Акций на иных фондовых биржах в будущем. Ликвидность на KASE существенно ниже, чем на фондовых биржах в более развитых юрисдикциях, и уступает указанным биржам по объемам торгов. Таким образом, инвесторам может быть сложно продать свои Акции или реализовать их по цене, позволяющей получить доход, сопоставимый с доходом по аналогичным инвестициям, для которых существует развитый вторичный рынок.

Первоначальная цена предложения на Акции может не соответствовать цене Акций после их листинга. После допуска Акций к торгам на KASE рыночная цена Акций, а также объемы торгов Акциями, могут быть подвержены значительным колебаниям в результате фактических или предполагаемых изменений результатов деятельности Компании и иных компаний в отрасли, неблагоприятных экономических факторов, изменений в уровне конкуренции, оказывающей влияние на Компанию, изменений среды, в рамках которой действует Компания, изменений финансовых оценок фондовых аналитиков, фактической или предполагаемой продажи большого количества Акций, изменений цен на товары или наличие товаров или услуг, необходимых Компании, изменений рыночной оценки аналогичных компаний, объявления Компании о значительных договорах, приобретениях, стратегических партнерствах, совместных организациях или обязательствах по капиталовложениям, потере крупного грузоотправителя, найме или увольнении ключевых работников, недостачи выручки или чистой прибыли или любом росте убытков по сравнению с прогнозными ожиданиями, а также под влиянием других факторов. В результате, инвесторы, которые приобрели Акции в рамках Размещения, могут потерять все или часть инвестиций.

Кроме того, в последние годы мировые финансовые рынки столкнулись со значительными перепадами цен и объемов торгов. На рыночную цену Акций влияет состояние экономики и рынка в Республике Казахстан. Также, даже если экономика Республики Казахстан сохранит стабильность, экономические колебания на иных рынках, включая государства СНГ, могут оказать негативное влияние на рыночную цену Акций.

Компания может оказаться не в состоянии выплачивать дивиденды в будущем

Стабильные и предсказуемые потоки денежных средств Компании позволяли ей исторически осуществлять регулярные выплаты дивидендов своему единственному акционеру, которые составили 6 024 млн. тенге в 2009 году, 7 340 млн. тенге в 2010 году и 19 331 млн. тенге в 2011 году. В августе 2012 года единственным акционером Компании было принято решение о выплате дивидендов в размере 60 002 млн. тенге за 2011 год, выплата которых должна быть произведена в пользу КМГ до 31 декабря 2012 года.

Однако указанные исторические размеры выплат дивидендов не соответствуют уровням выплат, которые Компания планирует осуществлять после того, как она станет публичной. Существует ряд факторов, которые могут оказать влияние на решение Компании о выплате дивидендов и на размер таких дивидендов в будущем. К числу таких факторов относятся, помимо прочего, инвестиционная программа Компании, ее потребность в наличных денежных средствах, финансовые показатели, доходность Компании за определенный период, ограничения, предусмотренные условиями заемных обязательств Компании, ситуация на рынке и экономический климат в целом, а также иные факторы, включая налогообложение. Компания может также заключить новые соглашения о финансировании, которые негативно скажутся на возможности выплачивать дивиденды ее акционерам.

Компания может нарушить требования о свободном обращении, которое может привести к переводу Размещаемых акций в более низкую категорию KASE

Постановление Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 26 мая 2008 года устанавливает требования о свободном обращении акций для компаний, включенных в официальный список KASE. Для включения и нахождения Размещаемых акций в секторе «акции» по первой (наивысшей) категории официального списка KASE они должны находиться в свободном обращении в размере не менее чем (i) 10% по истечении шести месяцев с даты открытия торгов Акциями; (ii) 15% по истечении одного года с даты открытия торгов Акциями и (iii) 25% в течение двух лет с даты открытия торгов Акциями. Размещаемые Акции составляют менее чем 10% от общего количества акций Компании. Таким образом, если Компания не сможет выпустить новые дополнительные Акции (или если КМГ не продаст дополнительные Акции в свободное обращение) в течение шести месяцев после первой даты открытия торгов Акциями для соблюдения требования о свободном обращении в размере 10%, Компания нарушит требования о свободном обращении. В результате Размещаемые акции будут переведены из первой (наивысшей) категории официального списка KASE во вторую (наивысшую) категорию официального списка KASE. В случае перевода Акции в более низкую категорию, объем продажи Акциями может снизиться, что, в свою очередь, может оказать негативное влияние на цену и ликвидность Акции.

Будущие предложения облигаций или эмиссионных ценных бумаг Компании могут оказать негативное влияние на рыночную цену Акции

В будущем Компания может попытаться получить финансирование или увеличить свой капитал за счет выпуска дополнительных акций или предложения облигаций или иных эмиссионных ценных бумаг. Выпуск дополнительных ценных бумаг или предложения других эмиссионных ценных бумаг могут привести к разводнению экономических прав и прав голоса акционеров Компании, снижению рыночной стоимости Акции, или и тому, и другому. Поскольку решение Компании о выпуске ценных бумаг в рамках какого-либо будущего

предложения зависит от рыночных условий и других факторов, Компания не может спрогнозировать или оценить сумму, сроки или характер будущих предложений ценных бумаг. Таким образом, держатели Акций несут риск того, что предложения Компанией ценных бумаг в будущем могут привести к снижению рыночной стоимости Акций и к разводнению их долей в Компании.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ

Компания намерена использовать чистую выручку от Размещения (после вычета расходов, потраченных на оплату консультационных и иных услуг, связанных с Размещением) на реализацию следующих проектов в краткосрочной и среднесрочной перспективе в соответствии со своей стратегией и для общих корпоративных целей:

- Расширение установленной пропускной способности магистральных нефтепроводов Каламкас-Каражанбас-Актау и Узень-Жетыбай-Актау, принадлежащих Компании и соединяющих месторождения Каламкас и Каражанбас на полуострове Бузачи с портом Актау и трубопроводом УАС. Кроме того, Компания планирует провести реконструкцию нефтеперекачивающих объектов в Каражанбасе, Таучике и Жетыбае, являющихся составной частью магистральных нефтепроводов Каламкас-Каражанбас-Актау и Узень-Жетыбай-Актау.
- Расширение установленной пропускной способности трубопроводной системы Казахстан-Китай до 20 млн. тонн нефти в год к 2017 году.

В ожидании использования выручки от Размещения, Компания планирует разместить вырученные средства на банковских депозитах. Для получения более подробной информации о вышеуказанных проектах, смотрите раздел *“Бизнес-Деятельность-Инвестиционные проекты”* и *“Факторы риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы – Компания может оказаться не в состоянии выполнить свою стратегическую задачу по увеличению объемов грузооборота нефти путем расширения своей системы трубопроводов”*.

ДИВИДЕНДЫ И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

Дивидендная политика Компании зависит преимущественно от инвестиционных нужд Компании и будет периодически корректироваться с учетом таких инвестиционных нужд. Вопросы выплаты дивидендов регулируются законодательством Республики Казахстан, уставом Компании и дивидендной политикой Компании, утвержденной КМГ, единственным акционером Компании на тот момент времени, 3 июля 2012 года (“**Дивидендная политика**”). Дивиденды по акциям Компании могут выплачиваться на основе годовых, полугодовых и квартальных результатов деятельности Компании, подсчитанных в соответствии с финансовой отчетностью Компании, подготовленной согласно МСФО.

Дивидендная политика направлена на обеспечение баланса интересов Компании и ее акционеров, а также на прозрачность при определении размера выплат дивидендов своим акционерам. В соответствии с Дивидендной политикой, в настоящее время Компания планирует выплачивать акционерам годовые дивиденды в размере не менее 40% от суммы ее чистого дохода, с учетом выплат полугодовых и квартальных дивидендов в том же году, а также полугодовые и квартальные дивиденды в размере не менее 10% от суммы ее чистого дохода. Для исчисления дивидендов применяется наибольшая величина консолидированного или отдельного чистого дохода Компании. Фактический размер дивидендов, выплаченных Компанией, может составлять или превышать 100% от суммы чистого дохода Компании в соответствии с консолидированной финансовой отчетностью Компании, с учетом любых контрактных обязательств, которые Компания обязалась соблюдать. В той части, в которой размер дивидендов превышает сумму чистого дохода Компании, дивиденды выплачиваются за счет суммы нераспределенной чистого дохода Компании.

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, решения о выплате дивидендов принимаются общим собранием акционеров Компании и дивиденды могут выплачиваться в том случае, если Компания имеет чистый доход за отчетный финансовый год либо по итогам квартальных и/или полугодовых результатов деятельности. Дивиденды по акциям Компании не могут выплачиваться, если:

- (i) собственный капитал Компании является или может стать негативным в результате такой выплаты дивидендов; или
- (ii) если Компания отвечает или будет отвечать признакам несостоятельности или банкротства в соответствии с законодательством Республики Казахстан о банкротстве в результате такой выплаты дивидендов; или
- (iii) судом или общим собранием акционеров Компании было принято решение о ликвидации Компании.

Дивиденды не распределяются и не выплачиваются по акциям, которые не были размещены или которые были выкуплены Компанией. В случае объявления о выплате дивидендов по акциям Компании, такие дивиденды выплачиваются в тенге или, при наличии письменного согласия акционера (которому выплачиваются дивиденды), в форме акций или облигаций Компании.

В 2011, 2010 и 2009 годы Компания выплатила дивиденды в общей сложности в следующем размере:

- 19 331 млн. тенге, или 558 тенге на Акцию (без пересчета в связи с дроблением акций в июне 2012 года), за год, завершившийся 31 декабря 2010 года;

- 7 340 млн. тенге, или 223 тенге на Акцию (без пересчета в связи с дроблением акций в июне 2012 года), за год, завершившийся 31 декабря 2009 года; и
- 6 024 млн. тенге, или 183 тенге на Акцию (без пересчета в связи с дроблением акций в июне 2012 года), за год, завершившийся 31 декабря 2008 года.

2 августа 2012 года КМГ утвердило выплату Компанией дивидендов в размере 60 002 млн. тенге, или 173 тенге на Акцию (с учетом дробления акций в июне 2012 года), за год, завершившийся 31 декабря 2011 года. На дату настоящего Инвестиционного меморандума Компания выплатила КМГ дивиденды в размере 52 000 млн. тенге, оставшуюся часть планируется выплатить в полном объеме КМГ до 31 декабря 2012 года.

Потенциальные инвесторы в Акции должны принимать во внимание, что существенные суммы дивидендов, выплаченные Компанией в пользу КМГ в предыдущие годы, не обязательно представляют собой размер дивидендов, которые Компания, являясь публичной, планирует выплачивать своим акционерам в будущем. Смотрите раздел “*Факторы риска – Риски, связанные с Акциями и Размещением*”.

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

В следующих таблицах приводится описание исторических консолидированных финансовых данных и иных данных об операционной деятельности Компании на консолидированной основе по состоянию на (и за три года, завершившихся) 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года и по состоянию на (и за шесть месяцев, завершившихся) 30 июня 2012 года и 2011 года. Финансовая информация, указанная ниже, была взята из Аудированной финансовой отчетности и Прошедшей аудиторский обзор промежуточной финансовой отчетности и должна рассматриваться вместе с данными такой Финансовой отчетности и сведениями, указанными в примечаниях к ней (и является действительной только с учетом всей информации, указанной в такой Финансовой отчетности и примечаниях к ней), которые приведены в других разделах настоящего Инвестиционного меморандума, а также вместе со сведениями, указанными в разделе *“Представление финансовой и иной информации и Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансовых показателей”*.

Финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с МСФО, принятыми Советом по международным стандартам бухгалтерского учета, в редакции, которая применялась в соответствующих годах. Эрнст энд Янг выполнила аудиторскую проверку Аудированной финансовой отчетности Компании и обзорную проверку Прошедшей аудиторский обзор промежуточной финансовой отчетности. Настоящий Инвестиционный меморандум также включает определенные показатели, которые не являются показателями, определяемыми по стандартам МСФО. Такие показатели не должны рассматриваться в отдельности или как альтернатива для анализа операционных показателей Компании по стандартам МСФО. Смотрите раздел *“Представление финансовой и иной информации”*.

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
			(тыс. тенге)		
Выручка	66 357 554	71 502 222	140 478 092	138 240 940	126 181 133
Себестоимость реализации	(45 834 937)	(44 460 702)	(96 298 683)	(82 406 630)	(71 442 500)
Валовая прибыль	20 522 617	27 041 520	44 179 409	55 834 310	54 738 633
Общие и административные расходы	(4 427 535)	(437 849)	(6 730 370)	(7 114 619)	(9 104 796)
Прочие операционные доходы	639 922	510 993	1 645 165	2 055 088	1 092 860
Прочие операционные расходы	(312 817)	(514 036)	(2 766 295)	(805 658)	(1 124 886)
Обесценение основных средств и нематериальных активов	—	—	(7 409 186)	(22 333 457)	(1 246 788)
Эффект признания обязательств, связанных с приобретением бизнеса в 2008 году	—	—	—	—	(5 017 821)
Обесценение гудвила	—	—	—	(2 370 792)	(1 306 548)
Операционная прибыль	16 422 187	26 600 628	28 918 723	25 264 872	38 030 654
Убыток от курсовой разницы	(15 474)	(442 516)	(434 972)	(265 221)	(7 011 967)
Финансовые доходы	1 080 365	1 534 384	2 895 026	1 882 967	2 283 646
Финансовые затраты	(98 094)	(119 989)	(308 356)	(863 112)	(1 995 645)
Доля доходов / (убытков) совместно контролируемых предприятий	2 854 964	320 466	1 602 528	62 702	(2 912 125)
Прибыль до налогообложения	20 243 948	27 892 973	32 672 949	26 082 208	28 394 563
Расходы по подоходному налогу	(3 344 189)	(4 788 247)	(6 727 552)	(6 463 907)	(12 856 131)

Прибыль за отчетный год	16 899 759	23 104 726	25 945 397	19 618 301	15 538 432
-------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
<i>(тыс. тенге)</i>					
Консолидированный отчет о финансовом положении					
Долгосрочные активы	371 832 583	376 152 417	342 418 595	264 200 652	
Текущие активы	87 337 195	73 876 510	76 296 160	61 132 491	
Итого активов.....	459 169 778	450 028 927	418 714 755	325 333 143	
Итого капитал	388 748 722	371 498 086	338 314 798	242 802 745	
Долгосрочные обязательства	43 733 333	45 206 572	44 214 263	38 898 617	
Текущие обязательства.....	26 687 723	33 324 269	36 185 694	43 631 781	
Итого капитала и обязательств.....	459 169 778	450 028 927	418 714 755	325 333 143	

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
<i>(тыс. тенге)</i>					
Консолидированный отчет о движении денежных средств					
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	20 388 113	31 224 736	58 008 383	67 676 684	60 044 263
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности.....	1 498 608	(17 138 449)	(33 452 217)	(39 519 718)	(29 541 110)
Чистые денежные потоки, использованные в финансовой деятельности	94 000	(37 233)	(19 618 173)	(27 644 075)	(31 925 857)
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах.....	21 980 721	14 049 054	4 937 993	512 891	(1 422 704)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	21 852 387	16 914 394	16 914 394	16 401 503	17 824 207
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	43 833 108	30 963 448	21 852 387	16 914 394	16 401 503

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
Показатели, не предусмотренные МСФО					
ЕВITDA ⁽¹⁾ (тыс. тенге).....	29 951 520	37 208 485	61 490 627	68 657 429	63 528 375
Маржа ЕВITDA ⁽²⁾ (%).....	45.1	52.0	43.8	49.7	50.3
Норма валовой прибыли ⁽³⁾ (%)	30.9	37.8	31.4	40.4	43.4
Норма чистой прибыли ⁽⁴⁾ (%)	25.5	32.3	18.5	14.2	12.3
Чистый долг ⁽⁵⁾ (тыс. тенге).....	(43 433 992)	(21 549 206)	(21 549 206)	(16 322 730)	4 290 926

- (1) ЕВITDA означает валовая прибыль минус общие и административные расходы плюс износ и амортизация плюс/(минус) начисление/(сторно) резервов по сомнительной задолженности, налогам и устаревшим товарно-материальным запасам.
- (2) Маржа ЕВITDA означает ЕВITDA поделенная на Выручку.
- (3) Норма валовой прибыли означает Валовую прибыль, поделенную на Выручку.
- (4) Норма чистой прибыли означает Прибыль за отчетный год, поделенную на Выручку.
- (5) Чистый долг означает долгосрочные и краткосрочные заимствования за вычетом Денежных средств и их эквивалентов.

В указанной ниже таблице представлена информация о составляющих показателя EBITDA, исходя из данных по Прибыли за отчетный период:

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
	(тыс. тенге)				
Прибыль за отчетный год	16 899 759	23 104 726	25 945 397	19 618 301	15 538 432
плюс расходы по подоходному налогу	3 344 189	4 788 247	6 727 552	6 463 907	12 856 131
Прибыль до налогообложения	20 243 948	27 892 973	32 672 949	26 082 208	28 394 563
плюс убыток от курсовой разницы.....	15 474	442 516	434 972	265 221	7 011 967
плюс финансовые затраты	98 094	119 989	308 356	863 112	1 995 645
за вычетом финансового дохода.....	(1 080 365)	(1 534 384)	(2 895 026)	(1 882 967)	(2 283 646)
за вычетом доли доходов / (убытков) совместно контролируемых предприятий	(2 854 964)	(320 466)	(1 602 528)	(62 702)	2 912 125
Операционная прибыль	16 422 187	26 600 628	28 918 723	25 264 872	38 030 654
плюс износ и амортизация	13 805 708	14 300 575	27 715 962	22 058 358	17 204 943
плюс прочие операционные расходы.....	312 817	514 036	2 766 295	805 658	1 124 886
за вычетом прочих операционных доходов	(639 922)	(510 993)	(1 645 165)	(2 055 088)	(1 092 860)
плюс обесценение гудвила	-	-	-	2 370 792	1 306 548
плюс эффект признания обязательств, связанных с приобретением бизнеса в 2008 году	-	-	-	-	5 017 821
плюс обесценение основных средств и нематериальных активов.....	-	-	7 409 186	22 333 457	1 246 788
начисление/(сторно) резерва по сомнительной задолженности, налогам и устаревшим товарно-материальным запасам	50 730	(3 695 761)	(3 674 374)	(2 120 620)	689 595
EBITDA	29 951 520	37 208 485	61 490 627	68 657 429	63 528 375

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
Выборочные данные по операционной деятельности⁽¹⁾					
Объем транспортировки нефти (тыс. тонн)	26,395	27,255	54,019	52,505	50,885
Грузооборот нефти (млн. тонн км).....	16,694	18,239	34,493	34,223	33,513
Объем подачи воды (тыс. куб. м)	11,058	10,127	21,192	21,361	18,926

(2) Отдельная - неконсолидированная информация в отношении Компании.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

В следующей таблице приведена информация о консолидированных денежных средствах Компании и их эквивалентах, капитализации и задолженности.

Приведенная ниже таблица была подготовлена исключительно для ознакомительных целей и не отражает фактического финансового положения или результатов деятельности Компании. Указанная таблица должна рассматриваться вместе финансовой отчетностью и приложениями к ней, пояснениями, включенными в настоящий Инвестиционный меморандум, с данными, приведенными в разделах *“Выборочная финансовая информация и информация об операционной деятельности”*, *“Использование средств от Размещения”*, *“Анализ и оценка руководством результатов деятельности и финансовых показателей”*, *“Бизнес”*.

По состоянию на 30 июня 2012 года	
	<i>(тыс. тенге)</i>
Денежные средства и их эквиваленты	43 833 108
Краткосрочные займы и кредиты	399 116
Долгосрочные займы и кредиты	-
Собственный капитал	
Уставный капитал	34 617 204
Резерв по переоценке активов	132 256 840
Прочие резервы	17 104
Резерв под убытки от курсовой разницы	9 685 101
Нераспределенная выручка	212 172 473
Итого собственный капитал	388 748 722
Итого капитализация⁽¹⁾	389 147 838

(1) Итого долгосрочные и краткосрочные займы и кредиты и итого собственный капитал.

ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВЫХ УСЛОВИЙ

Приведенные ниже обсуждение и анализ позволяют выявить и оценить основные тенденции и значительные изменения консолидированных результатов деятельности и финансового положения Компании. Данные за прошедшие периоды не являются показательными для цели оценки будущих результатов. Прогнозные заявления, приведенные в настоящем обсуждении и анализе, готовились на основании ряда факторов, в результате изменения которых фактические результаты могут существенно отличаться от предусмотренного в таких заявлениях. К числу факторов, которые могут вызвать такое расхождение, относятся, помимо прочего, факторы, описанные в разделах “Заявления прогнозного характера” и “Факторы риска”. Приведенное ниже обсуждение должно изучаться совместно с такой Финансовой отчетностью, примечаниями к ней и иной информацией, приведенной в других разделах настоящего Инвестиционного меморандума.

Обзор

КТО является крупнейшей нефтепроводной компанией Республики Казахстан, оказывающей услуги по транспортировке нефти на внутренний рынок и на экспорт. В 2011 году Компания обеспечила транспортировку по своей системе магистральных нефтепроводов 54,019 тыс. тонн нефти. При этом согласно расчетам Компании, подготовленным на основе информации о добыче нефти и газоконденсата в Республике Казахстан, предоставленной АО “Информационно-аналитический центр нефти и газа”, объем транспортировки казахстанской нефти по системе нефтепроводов Компании составил порядка 59% общего объема нефти, добытой в Республике Казахстане в 2011 году.

КТО является собственником самой крупной системы магистральных нефтепроводов и водоводов в Республике Казахстан по протяженности и пропускной способности согласно статистическим данным Агентства Республики Казахстан по статистике. Компания владеет нефтепроводами, протяженность которых по состоянию на 30 июня 2012 года составила 5 495 км. Деятельность КТО также включает услуги по подаче воды по магистральному водоводу Астрахань – Мангышлак, одному из крупнейших водоводов на территории Республики Казахстан. По состоянию на 30 июня 2012 года протяженность системы водоводов КТО составила 2 148 км с установленной пропускной способностью 33,6 млн. куб. м воды в год. За 2011 год, а также за 6 месяцев 2012 года объемы подачи воды Компанией составили 21 192 тыс. куб. м и 11 058 тыс. куб. м, соответственно. Компания также оказывает операторские услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию магистральных нефтепроводов, которыми владеют третьи лица, в том числе ККТ и МунайТас, являющиеся совместными организациями Компании с ее иностранными партнерами. По состоянию на 30 июня 2012 года протяженность нефтепроводов, которыми владеют ККТ и МунайТас, составила 2 205 км.

ВНЛ, дочерняя компания КТО, оказывает услуги по перевалке и хранению углеводородов, перевалке сухих грузов, а также иные услуги по перевалке грузов, через Батумский нефтяной терминал и Батумский морской порт в Грузии.

Правительству Республики Казахстан посредством владения Самрук-Казына принадлежит 100% акций КМГ, являющегося единственным акционером Компании на дату настоящего Инвестиционного меморандума. В результате такой структуры владения, Правительство Республики Казахстан косвенно контролирует Компанию, включая бюджет, программу капиталовложений и программу заимствований Компании. После Размещения (при условии, что Акции будут успешно размещены) КМГ продолжит контролировать около 90% голосующих акций Компании. Смотрите раздел “Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Компания контролировалась и будет в дальнейшем контролироваться КМГ, интересы которого могут противоречить интересам других акционеров”

За шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 г., консолидированная выручка Компании составила 66 357 554 тыс. тенге, а показатель EBITDA составил 29 951 520 тыс. тенге. В 2011 году консолидированная выручка Компании составила 140 478 092 тыс. тенге, а показатель EBITDA составил 61 490 627 тыс. тенге. Смотрите раздел “Представление финансовой и иной информации - Представление показателей, не предусмотренных МСФО”.

Основные факторы, влияющие на результаты деятельности

К числу основных факторов, которые влияли на результаты деятельности Компании в рассматриваемые периоды и которые, как можно ожидать, будут влиять на результаты деятельности Компании в будущем, изложены ниже:

Объемы транспортировки нефти и грузооборот

В данной таблице приведены объемы транспортировки нефти и грузооборот нефти по нефтепроводам Компании за указанные периоды:

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
Объем транспортировки нефти (тыс. тонн).....	26,395	27,255	54,019	52,505	50,885
Внутренний рынок	7,148	6,280	13,502	12,702	11,205
Экспорт	19,247	20,975	40,517	39,803	39,680
Грузооборот нефти (млн. тонн км).....	16,694	18,239	34,493	34,223	33,513

Выручка Компании от услуг по транспортировке нефти зависит в первую очередь от объемов транспортировки нефти. За последние годы в целом наблюдался рост объема транспортировки нефти по системе магистральных нефтепроводов Компании. Объемы транспортировки нефти Компанией выросли на 2.9% в 2011 году (с 52 505 тыс. тонн в 2010 году до 54 019 тыс. тонн в 2011 году) и на 3.2% в 2010 году (с 50 885 тыс. тонн в 2009 году до 52 505 тыс. тонн в 2010 году). Однако, за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, объем транспортировки нефти составил 26 395 тыс. тонн, что на 3% меньше по сравнению с аналогичным показателем за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года. Снижение объема транспортировки нефти связано с уменьшением объема нефти, сдаваемой нефтедобывающими компаниями в систему магистральных трубопроводов, и уменьшением поставок российской нефти по нефтепроводу Омск-Павлодар для транспортировки на нефтеперерабатывающие предприятия Казахстана. Кроме того, объемы казахстанской нефти, предназначенные на экспорт, были перераспределены в направлении внутренних нефтеперерабатывающих заводов АО “Павлодарский НХЗ” и ТОО “ПетроКазахстан Ойл Продактс” с целью их достаточной загрузки, при этом Компания взимала за такую транспортировку тариф для внутреннего рынка. В результате снижение объемов транспортировки нефти за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, привело к снижению выручки Компании за тот же период на 7.2%, по сравнению с аналогичным показателем за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года.

Транспортировка нефти осуществляется по системе магистральных нефтепроводов Компании и по трубопроводам совместных предприятий, ККТ и МунайТас. Однако поскольку Компания производит учет деятельности своих совместных предприятий по методу долевого участия, доля в доходе совместных предприятий учитывается в строке “Доля доходов совместно контролируемых предприятий”. Таким образом, в приведенной выше таблице и в контексте обсуждения выручки и себестоимости реализации Компании, данные предоставляются только по Компании и ее консолидированным дочерним компаниям, без учета выручки и расходов совместных предприятий.

Тарифы на услуги по транспортировке нефти

Значительную часть своей выручки Компания получает за счет тарифов, взимаемых с потребителей за оказание услуг по транспортировке нефти по системе магистральных трубопроводов Компании. Данный вид деятельности Компании регулируется Законом о естественных монополиях и регулируемых рынках, а тарифы устанавливаются АРЕМ. Тариф, как правило, покрывает затраты на финансирование, эксплуатацию и техническое обслуживание трубопровода, и предусматривает уровень прибыли, рассчитываемый на основании долгосрочных активов и чистого оборотного капитала, необходимых для осуществления деятельности по транспортировке нефти. Смотрите описание расчета тарифа в разделе “Бизнес – Тарифы и иные доходы - Расчет тарифа”.

АРЕМ устанавливает различные тарифы на транспортировку нефти для внутреннего и экспортного рынков. Чтобы стимулировать полную загрузку казахстанских нефтеперерабатывающих заводов, тарифы на транспортировку нефти на внутренний рынок всегда устанавливались ниже, чем тарифы для поставок за рубеж. Тариф на транспортировку нефти для внутреннего рынка, который необходим для уплаты КТО, не менялся более 10 лет. Данный тариф не покрывает затраты на транспортировку нефти, что приходится компенсировать за счет более высокой нормы прибыли по транспортировке на экспорт. При увеличении объемов транспортируемой нефти на внутренние рынки от общей доли транспортируемой нефти приведет к снижению доходов Компании и ее рентабельности, если внутренние тарифы не увеличатся. В настоящее время Компания направила заявку АРЕМ на пересмотр уровня тарифов на транспортировку нефти на внутренний и внешний рынки. В своей заявке Компания обосновывает необходимость увеличения уровня тарифов, принимая во внимание операционные и иные расходы Компании, а также ее инвестиционные потребности.

В 2011, 2010 и 2009 годах внутренний тариф на транспортировку нефти составлял 1 303 тенге за тонну на 1 000 км. Тариф на транспортировку нефти на экспорт был увеличен до 3 331 тенге за тонну на 1 000 км в 2010 году с 3 015 тенге за тонну на 1 000 км в 2009 году и остался без изменений в 2011 году. По состоянию на дату настоящего Инвестиционного меморандума, внутренний тариф на транспортировку нефти и тариф на транспортировку нефти на экспорт оставались без изменений. *Смотрите раздел “Факторы риска – Риски, относящиеся к деятельности группы - Государство может устанавливать тарифы на регулируемые услуги, оказываемые Компанией, включая услуги по транспортировке нефти, на неблагоприятном для Компании уровне”.*

Изменения доли в доходе совместно контролируемых предприятий

Компания отражает свои доли в созданных совместных предприятиях, ККТ и МунайТас, по методу долевого участия, в связи с чем доля Компании в чистой прибыли или убытках совместных предприятий отражается в консолидированном отчете Компании о совокупном доходе одной строкой. Соответственно, доля в доходе совместных предприятий отражается на размере прибыли Компании. В 2009 году Компания зафиксировала убытки в связи со значительными убытками ККТ. Смотрите раздел “- Совместно контролируемые предприятия”.

Изменения валютного курса

Валютой отчетности и основной валютой операций Группы в настоящее время является тенге. Практически всю свою выручку от деятельности внутри страны и экспортную выручку Компания получает в тенге. Компания не имеет в настоящее время заимствований в иностранной валюте. В прошлом Компания получала значительные суммы займов, выраженных в иностранной валюте, в основном, в долларах США, и Компания может получать такие займы и в будущем. Кроме того, совместные предприятия и дочерние компании получили и в настоящее время имеют заимствования в долларах США. Соответственно,

изменения обменного курса тенге к доллару США могут оказывать влияние на консолидированные результаты деятельности Компании.

4 февраля 2009 года НБРК девальвировал тенге на 18% по отношению к доллару США, что частично было вызвано давлением на платежный баланс Казахстана в результате снижения цен на сырьевые товары (в особенности, на нефть и газ). Девальвация тенге оказала значительное влияние на результаты деятельности Компании за год, закончившийся 31 декабря 2009 года. Компания зафиксировала чистые убытки от изменения обменного курса в размере 7 011 967 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, поскольку у нее были значительные банковские кредиты, номинированные в долларах США.

По состоянию на 31 декабря 2010 года обменный курс казахстанского тенге к доллару США, по данным KASE, составил 147.50 тенге за 1,00 доллар США по сравнению с 148,52 тенге по состоянию на 31 декабря 2009 года. По состоянию на 31 декабря 2011 года обменный курс казахстанского тенге к доллару США, по данным KASE, составил 148,43 тенге за 1,00 доллар США. Обменный курс казахстанского тенге к доллару США оставался относительно стабильным в течение 2012 года; по состоянию на 30 июня 2012 года обменный курс казахстанского тенге к доллару США, по данным KASE, составил 149.44 тенге за 1,00 доллар США, в то время как по состоянию на 23 октября 2012 года обменный курс казахстанского тенге к доллару США, по данным KASE, составил 149.57 тенге за 1,00 доллар США.

В приведенной ниже таблице содержатся обменные курсы казахстанского тенге к доллару США в среднем за период и на конец периода, по данным KASE (после округления) за соответствующие периоды:

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
	(Тенге за 1,00 доллар США)				
Средний курс за период ⁽¹⁾	148.48	146.28	146.81	147.47	136.11
На конец периода.....	149.44	145.80	148.43	147.50	148.52

Примечание:

(1) Средние курсы рассчитаны как среднее значение между наибольшим и наименьшим курсами тенге / доллар США за период.

Группа также имеет ряд активов и обязательств, выраженных в рублях, в евро и в грузинских лари, а также в ряде других валют, что влечет за собой валютные риски. У Группы нет никаких хеджированных или иных договоренностей, которые позволили бы ей снизить валютные риски. *Смотрите раздел “Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Колебания тенге к курсам иностранных валют могут повлиять на консолидированные результаты деятельности Группы”.*

Сезонные колебания

Операционные расходы Группы колеблются в зависимости от сезона, при этом, как правило, расходы на материалы, ремонт, техобслуживание и приобретение иных услуг оказываются выше во втором полугодии, нежели в первом полугодии. Эти колебания, в основном, связаны с ремонтом трубопроводов, который, как правило, проводится во втором полугодии. Также доходы от транспортировки воды носят сезонный характер и показывают увеличение во втором полугодии, что обусловлено большим спросом на воду в июне-сентябре со стороны сельскохозяйственных предприятий.

Экономический климат

Казахстанская экономика сильно зависит от рыночных спадов и замедлений темпов развития экономики в других странах мира. Глобальный экономический кризис 2008-2009 годов привел,

помимо прочего, к снижению размера финансирования за счет рынка капитала, снижению уровня ликвидности в банковском секторе и к ужесточению условий кредитования в Казахстане и для казахстанских компаний в целом, а также к снижению мирового спроса на сырую нефть и другие сырьевые товары с соответствующим снижением цен на них, которое продолжалось до середины 2009 года. Хотя в 2010 и 2011 годах наблюдался ряд положительных экономических признаков, в 2012 году сохраняется неопределенность. Данные факторы неопределенности на мировых финансовых рынках также внесли свой вклад в то, что стали наблюдаться сбои в работе банков во всем мире, в том числе в Казахстане, и привели к снижению курсов валют развивающихся стран, включая тенге. Казахстан продолжает реализацию экономических реформ и разработку законодательства, налогового режима и порядка регулирования, и хотя Правительство приняло ряд стабилизационных мер, направленных на предоставление ликвидных средств и поддержку рефинансирования иностранного долга казахстанских банков и компаний, до сих пор нет определенности в отношении возможности доступа Компании в будущем к свободным средствам и стоимости предоставления таких средств. Стабильность казахстанской экономики в будущем во многом зависит от таких реформ и разработок, а также от эффективности экономических, и финансовых мер и кредитно-денежной политики правительства. Ситуация на мировом рынке и вызванные ею изменения в экономике Казахстана оказали существенное неблагоприятное влияние на финансовое положение Компании и результаты ее деятельности в 2009 году и могут продолжить оказывать такое неблагоприятное влияние в будущем, несмотря на некоторый экономический подъем в 2010 и 2011 годах и в первом полугодии 2012 года.

Хотя Компания не может точно оценить влияние дальнейшего ухудшения ситуации на финансовых рынках или усилившейся волатильности валютного, товарного и фондового рынка на консолидированное финансовое положение Группы и на результаты ее деятельности, экономический климат, сформировавшийся под влиянием глобального финансового кризиса и снижения цен и спроса на сырую нефть и другие товары, может продолжать оказывать негативное влияние на хозяйственную деятельность Группы. Такие рыночные условия могут повлиять, помимо прочего, на выручку Группы, остатки денежных средств на счетах Группы в казахстанских банках, стоимость финансирования инвестиционных проектов Группы и курс доллара США к казахстанскому тенге и, соответственно, могут оказать существенное неблагоприятное влияние на хозяйственную деятельность Группы, перспективы ее развития, ее финансовое положение, потоки денежных средств и результаты деятельности. *Смотрите раздел “Факторы риска – Риски, относящиеся к деятельности Компании - Изменения в глобальной экономике и рыночных условиях на региональном уровне могут оказать существенное неблагоприятное влияние на Компанию”.*

Способность реализовать инвестиционные проекты

Возможности Компании увеличить объемы транспортировки нефти и грузооборот нефти по системе магистральных нефтепроводов зависит от успеха реализации инвестиционных проектов Компании, включая увеличение пропускной способности магистральных нефтепроводов Каламкас – Каражанбас - Актау и Узень – Жетыбай – Актау и увеличения совместно с ККТ и МунайТас пропускной способности трубопроводной системы Казахстан – Китай. Реализация инвестиционных проектов зависит, в свою очередь, от доступности финансирования, получения разрешений государственных органов и своевременного строительства. Стратегия Правительства Казахстана и общая экономическая и политическая обстановка могут также повлиять на реализацию инвестиционных проектов Компании. *Смотрите раздел “Бизнес – Операции – Инвестиционные проекты”, “Факторы риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Компания может оказаться не в состоянии выполнить свою стратегическую задачу по увеличению объемов грузооборота нефти путем расширения своей системы трубопроводов ” и “Факторы риска – Риски, связанные с Республикой Казахстан - Экономическая и политическая среда в Республике Казахстан оказывает существенное влияние на Компанию”.*

Инфляция

Поскольку большинство расходов Компании выражено в тенге, инфляционное давление в Казахстане является важным фактором, влияющим на расходы Компании. Выплаты сотрудникам и подрядчикам, цены на товары потребления и расходы на коммунальные услуги были, и, вероятно, остаются чувствительными к денежной инфляции в Республике Казахстан. Операционные расходы, затронутые инфляцией, не могут быть учтены АРЕМ при установлении тарифов, применимых к компании, и если они находятся в пределах определенного набора таких расходов, их увеличение в результате инфляции не может привести к увеличению тарифов. В случае если АРЕМ повысил тарифы, то такое увеличение может произойти в течение значительного периода времени после увеличения расходов. Любая неспособность компенсировать увеличения операционных расходов в результате инфляции может оказать негативное влияние на прибыльность Компании. *Смотрите “Факторы риска – Риски, связанные с Республикой Казахстан - Длительные периоды высокой инфляции могут негативно отразиться на деятельности Компании”.*

Воздействие регуляторных изменений

4 июля 2012 года вступил в силу Закон о магистральном трубопроводе. Данный закон является специальным нормативно-правовым актом, регулирующим вопросы, связанные с дизайном, конструированием, деятельностью, консервацией и ликвидацией магистральных трубопроводов. В соответствии с Законом о магистральном трубопроводе, Компания при выводе трубопровода из эксплуатации обязана привести его в безопасное состояние, а также произвести мероприятия по восстановлению окружающей среды, в том числе мероприятия по рекультивации земель. Компания осуществляет оценку вероятности возникновения потенциальных обязательств в части будущих затрат на демонтаж, ликвидацию трубопроводов и мероприятия по восстановлению окружающей среды. Компания также планирует оценить риск потенциальной ответственности и предоставить его в своей консолидированной финансовой отчетности по будущим периодам.

Сегменты

Компания выделяет три учетных сегмента в соответствии с МСФО: (1) *услуги по транспортировке нефти и сопутствующие услуги*, которые связаны с основной сферой деятельности Компании или трубопроводами Компании и включают транспортировку нефти, хранение нефти, поставку воды, экспедиторские услуги, поддержку и техническое обслуживание трубопроводов; (2) *перевалка нефти*, куда относятся услуги по перевалке и хранению нефти и нефтепродуктов через Батумский нефтяной терминал в Батумском морском порту, а также экспедиторские услуги, связанные с перевалкой нефти и нефтепродуктов по железной дороге от границы Азербайджана-Грузии до Батумского нефтяного терминала; (3) *прочие услуги*, включая перевалку сухого груза в Батумском морском порту и услуги железнодорожного терминала.

В приведенной ниже таблице указана выручка с разбивкой по сегментам за указанные периоды:

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
			(тыс. тенге)		
Транспортировка нефти и связанные с ней услуги	57 305 118	62 940 959	122 258 114	121 138 542	107 101 391
Перевалка нефти	6 963 816	6 407 503	14 296 770	13 557 526	16 464 835
Прочее.....	2 351 387	2 420 106	4 460 955	4 054 581	3 024 835
Итого	66 620 321	71 768 568	141 015 839	138 750 649	126 591 061
Корректировки и исключения ⁽¹⁾	(262 767)	(266 346)	(537 747)	(509 709)	(409 928)
Итого по сегментам	66 357 554	71 502 222	140 478 092	138 240 940	126 181 133

(1) Скорректировано на межсегментные продажи.

Совместно контролируемые предприятия

Компания владеет 50% долей участия в ККТ и 51% долей участия в МунайТас, оба из которых находятся под совместным контролем. Компания оформила договорные отношения с дочерними компаниями CNPC, CNDOC в случае ККТ и CNPC Exploration and Development Company Ltd. в случае МунайТаса, в соответствии с которыми Компания и ее партнеры по совместным предприятиям имеют совместный контроль над деятельностью совместных предприятий, включая финансовые и операционные политики. Инвестиции Компании в совместно контролируемые предприятия учитываются в ее бухгалтерских книгах по методу долевого участия. Отчет о совокупном доходе Группы отражает ее долю в результатах деятельности совместно контролируемых предприятий. В консолидированном отчете о финансовом положении инвестиции в совместные предприятия учитываются по первоначальной стоимости плюс изменения, возникшие после приобретения доли в чистых активах совместных предприятий.

После применения метода долевого участия Компания определяет необходимость признания убытка от обесценения по инвестициям в совместные предприятия. При наличии объективных свидетельств обесценения инвестиций Компания рассчитывает сумму обесценения как разницу между возмещаемой стоимостью совместного предприятия и его балансовой стоимостью и признает эту сумму в отчете о совокупном расходе. Смотрите Примечание 4.2 к Финансовой отчетности, проверенной аудиторами. В 2009 году инвестиции в ККТ были доведены до нуля в связи со значительными убытками ККТ, превышающими балансовую стоимость инвестиций Компании. Убытки были связаны со значительным обесценением тенге по отношению к доллару США в 2009 году, что негативно отразилось на финансовом положении ККТ из-за наличия существенных заимствований в долларах США. Баланс инвестиций в ККТ оставался на нулевом уровне в течение 2010 года и увеличились до 22 879 691 тыс. тенге на 31 декабря 2011 года и до 25 251 361 тыс. тенге на 30 июня 2012 года.

В приведенной ниже таблице показаны инвестиции Компании в ККТ и МунайТас на указанные даты.

	За полугодие, закончившееся 30 июня	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2010	2009
		(тыс. тенге)		
ККТ	25 251 361	22 879 691	-	-
МунайТас.....	10 024 193	9 539 213	9 118 148	5 262 464
Итого	35 275 554	32 418 904	9 118 148	5 262 464

Консолидированная доля доходов совместно контролируемых предприятий за рассматриваемые периоды составила:

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
	<i>(тыс. тенге)</i>				
Доля доходов/ (убытков) совместно контролируемых предприятий	2 854 964	320 466	1 602 528	62 702	(2 912 125)

Последние события

Объемы транспортировки

В нижеприведенной таблице приводятся консолидированные данные Компании и ее дочерних и совместно контролируемых организаций по объемам транспортировки нефти и воды по состоянию на 30 сентября 2012 года.

	6 месяцев, завершившихс я 30 июня 2012 г.	3 месяца, завершившихс я 30 сентября 2012 г.	9 месяцев, завершившихс я 30 сентября 2012 г.	9 месяцев, завершившихс я 30 сентября 2011г.
Транспортировка нефти (тысячи тонн)	32 963	15 742	48 705	50 402
Грузооборот нефти (миллионы тонн/км).....	23 699	7 492	31 191	32 908
Транспортировка воды (тысячи куб метров)	11 058	6 395	17 453	16 202

Снижение объема транспортировки нефти связано с уменьшением объема нефти, сдаваемой нефтедобывающими компаниями в систему магистральных трубопроводов, и уменьшением поставок российской нефти по нефтепроводу Омск-Павлодар для транспортировки на нефтеперерабатывающие предприятия Республики Казахстан. Кроме того, объемы казахстанской нефти, предназначенной на экспорт, были перераспределены в направлении нефтеперерабатывающих заводов АО “Павлодарский НХЗ” и ТОО “ПетроКазахстан Ойл Продактс” с целью их достаточной загрузки.

Дивиденды

В августе 2012 года КМГ как единственный акционер Компании утвердил решение о выплате дивидендов в размере 60 002 тенге или 173 тенге на Акцию (с учетом дробления акций, проведенного в июне 2012 года) за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. На дату настоящего Инвестиционного меморандума Компания выплатила КМГ большую часть указанных дивидендов в размере 52 000 млн. тенге. Оставшаяся часть дивидендов будет выплачена КМГ до 31 декабря 2012 года.

Продажа дочерней организации

В августе 2012 года Компания приняла решение об увеличении уставного капитала своей дочерней организации АО “КазТрансОйл – Сервис”, которая оказывает услуги в сфере медицины, здравоохранения, спорта и туризма, путем дополнительного выпуска акций. Общая сумма, выплаченная Компанией за эти акции составила 6 496 889 тыс. тенге. 21 сентября 2012 года Компания закончила продажу 100% акций АО “КазТрансОйл – Сервис” ТОО “КазМунайГаз-Сервис” по цене 11 647 889 тыс. тенге, в соответствии с оценкой рыночной стоимости акций АО “КазТрансОйл – Сервис” независимым оценщиком ТОО “Бюро по приватизации и инвестициям”. Отчуждение данного пакета акций было разрешено АРЕМ. Компания считает, что отчуждение АО “КазТрансОйл – Сервис” пойдет на пользу Компании

путем уменьшения своих консолидированных расходов без ущерба для своей основной деятельности.

Регуляторные изменения

4 июля 2012 года введен в действие Закон Республики Казахстан “О магистральном трубопроводе”, согласно которому собственник магистрального трубопровода при выводе его из эксплуатации обязан привести его в безопасное состояние, а также произвести мероприятия по восстановлению окружающей среды, в том числе мероприятия по рекультивации земель. Группа планирует оценить вероятность возникновения потенциальных обязательств в части будущих затрат на демонтаж, ликвидацию трубопроводов и мероприятия по восстановлению окружающей среды. *Смотрите раздел “Регулирование транспортировки нефти и нефтепродуктов в Республике Казахстан – Регулирование магистральных трубопроводов”.*

Ключевые пункты консолидированного отчета о совокупном доходе

Выручка

Выручка Группы состоит из выручки за следующие виды услуг: (i) транспортировка нефти по системе магистральных нефтепроводов Компании; (ii) перевалка нефти и нефтепродуктов в Батумском нефтяном терминале и транспортировка по железной дороге от границы Азербайджана-Грузии до Батумского нефтяного терминала, включающие услуги транспортной экспедиции компании Petrotrans, принадлежащей Группе VINL; (iii) подача воды нефтедобывающим компаниям для их технических потребностей, сельскохозяйственным предприятиям и населению по магистральному водоводу Компании; (iv) услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию трубопроводов, оказываемые Компанией совместным предприятиям и третьим лицам; (v) услуги транспортной экспедиции (операторская деятельность по единой маршрутизации) (vi) услуги по перевалке сухих грузов в Батумском морском порту; (vii) услуги по хранению нефти в соответствии с условиями договоров на предоставление услуг по транспортировке нефти; (viii) прочее, включающие услуги Компании, не связанные с основной деятельностью, такие как поставка электро- и теплоэнергии населению и местным предприятиям, не имеющим других источников поставки энергии, а также услуги АО “КазТрансОйл – Сервис” (рекреационные, медицинские и прочие вспомогательные услуги). Смотрите Примечание 27 к аудированной финансовой отчетности.

Себестоимость реализации

Себестоимость реализации состоит из следующих категорий расходов: износ и амортизация, затраты на персонал, услуги железной дороги, топливо и материалы, электроэнергия, ремонт и техобслуживание, налоги, помимо корпоративного подоходного налога, услуги по охране, затраты на газ, услуги авиапатрулирования, затраты на вознаграждение работников по окончании трудовой деятельности, охрана окружающей среды, операционная аренда, командировочные расходы, страхование, диагностика трубопроводов, услуги связи и прочие. Смотрите Примечание 28 к аудированной финансовой отчетности.

Общие и административные расходы

Общие и административные расходы включают: затраты на персонал, износ и амортизация, консультационные услуги, налоги, помимо корпоративного подоходного налога, расходы по социальной сфере, расходы на благотворительность, расходы по списанию НДС к возмещению, страхование и обеспечение безопасности, ремонт и техобслуживание, расходы по операционной аренде, командировочные расходы, материалы и топливо, обучение, затраты на вознаграждение работникам по окончании трудовой деятельности, услуги связи, услуги банка, расходы по рекламе, транспортные расходы, информационное обеспечение, расходы по обслуживанию офиса, а также резервы по сомнительной задолженности, устаревшим запасам и налогам, и прочие расходы. Смотрите Примечание 29 к аудированной финансовой отчетности.

Прочие операционные доходы

Прочие операционные доходы включают доход от штрафов и пени, взимаемые Компанией при нарушении грузоотправителями условий договоров по транспортировке нефти (в основном за заявленный и не поставленный объем нефти), амортизацию доходов будущих периодов, доход от реализации товарно-материальных запасов, доход от списанной кредиторской задолженности, доход от управленческих услуг КТК, амортизацию финансовой гарантии Компании, выданной ЕБРР в качестве обеспечения исполнения обязательств МунайТас по кредитному договору с ЕБРР, а также доходы от выбытия прочих нематериальных активов и, предназначенных для продажи, и прочие доходы. Смотрите Примечание 30 к аудированной финансовой отчетности.

Прочие операционные расходы

Прочие операционные расходы включают актуарные убытки, расходы по выбытию основных средств и нематериальных активов, расходы по выбытию долгосрочных активов, предназначенных для продажи, расходы по реализации товарно-материальных запасов и прочие расходы. Смотрите Примечание 31 к аудированной финансовой отчетности.

Обесценение основных средств и нематериальных активов

Группа обычно проводит переоценку основных средств раз в три года, за исключением технологической нефти, переоцениваемой ежегодно по состоянию на 30 сентября. Основные средства Группы состоят из следующих категорий: земля, здания, машины и оборудование, трубопроводы, транспортные активы, технологическая нефть, незавершенное строительство и прочие.

Финансовые доходы

Финансовые доходы Группы состоят из процентного дохода по вкладам в банках, дохода по гарантиям, дохода по дивидендам от дочерних и совместных предприятий и прочих доходов. Смотрите Примечание 33 к аудированной финансовой отчетности.

Финансовые затраты

Финансовые затраты Группы состоят в основном из расходов по процентам по кредитам и займам и списания дисконта приведенной стоимости по вознаграждению работникам по окончании трудовой деятельности согласно отчету независимого актуария. Смотрите Примечание 34 к аудированной финансовой отчетности.

Доля доходов/ (убытков) совместно контролируемых предприятий

Смотрите раздел “Совместно контролируемые предприятия” выше.

Расходы по подоходному налогу

Расходы по подоходному налогу отражают расходы по текущему подоходному налогу и экономию или расходы по отсроченному подоходному налогу. Смотрите Примечание 35 к аудированной финансовой отчетности.

Результаты деятельности

Обзор

В приведенной ниже таблице приводятся позиции отчета Компании о совокупном доходе с разбивкой по категориям за указанные периоды:

За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
2012	2011	2011	2010	2009

	(тыс. тенге)				
Выручка	66 357 554	71 502 222	140 478 092	138 240 940	126 181 133
Себестоимость реализации	(45 834 937)	(44 460 702)	(96 298 683)	(82 406 630)	(71 442 500)
Валовая прибыль	20 522 617	27 041 520	44 179 409	55 834 310	54 738 633
Общие и административные расходы	(4 427 535)	(437 849)	(6 730 370)	(7 114 619)	(9 104 796)
Прочие операционные доходы	639 922	510 993	1 645 165	2 055 088	1 092 860
Прочие операционные расходы	(312 817)	(514 036)	(2 766 295)	(805 658)	(1 124 886)
Обесценение основных средств и нематериальных активов	—	—	(7 409 186)	(22 333 457)	(1 246 788)
Эффект признания обязательств, связанных с приобретением бизнеса в 2008 году	—	—	—	—	(5 017 821)
Обесценение гудвила	—	—	—	(2 370 792)	(1 306 548)
Операционная прибыль	16 422 187	26 600 628	28 918 723	25 264 872	38 030 654
Убыток от курсовой разницы	(15 474)	(442 516)	(434 972)	(265 221)	(7 011 967)
Финансовые доходы	1 080 365	1 534 384	2 895 026	1 882 967	2 283 646
Финансовые затраты	(98 094)	(119 989)	(308 356)	(863 112)	(1 995 645)
Доля доходов / (убытков) совместно контролируемых предприятий	2 854 964	320 466	1 602 528	62 702	(2 912 125)
Прибыль до налогообложения	20 243 948	27 892 973	32 672 949	26 082 208	28 394 563
Расходы по подоходному налогу	(3 344 189)	(4 788 247)	(6 727 552)	(6 463 907)	(12 856 131)
Прибыль за отчетный период	16 899 759	23 104 726	25 945 397	19 618 301	15 538 432

Результаты деятельности за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года

Выручка

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, общая выручка Компании снизилась на 5 144 668 тыс. тенге, или на 7.2%, с 71 502 222 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 66 357 554 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Такое снижение связано с уменьшением общего объема транспортировки нефти и увеличением доли объемов транспортировки нефти на внутренний рынок. Снижение объема транспортировки нефти связано с уменьшением объема нефти, сдаваемой нефтедобывающими компаниями в систему магистральных трубопроводов, и уменьшением поставок российской нефти по нефтепроводу Омск-Павлодар для транспортировки на нефтеперерабатывающие предприятия Казахстана. Кроме того, объемы казахстанской нефти, предназначенной на экспорт, были перераспределены в направлении нефтеперерабатывающих заводов АО «Павлодарский НХЗ» и ТОО «ПетроКазахстан Ойл Продактс» с целью их достаточной загрузки, при этом Компания взимала за такую транспортировку тариф для внутреннего рынка, который в 2,5 раза меньше, чем экспортный тариф.

В приведенной ниже таблице содержатся данные по выручке Компании за указанные периоды:

	За полугодие, закончившееся 30 июня	
	2012	2011
	(тыс. тенге)	
Транспортировка сырой нефти	50 571 346	56 776 916
Перевалка нефти и транспортировка по железной дороге	6 963 816	6 407 503
Подача воды	3 195 766	2 915 739
Услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию трубопроводов	2 952 097	2 540 035
Услуги транспортной экспедиции нефти	1 771 248	1 808 168
Услуги по хранению нефти	60 186	171 407
Прочее	843 095	882 454
Совокупный доход	66 357 554	71 502 222

Транспортировка сырой нефти

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, выручка от услуг по транспортировке сырой нефти снизилась на 6 205 570 тыс. тенге, или на 10.9%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года, что в первую очередь было связано со снижением объемов транспортировки нефти на экспорт, за которую Компания взимает более высокий тариф чем за внутреннюю транспортировку.

Перевалка нефти и нефтепродуктов, транспортировка по железной дороге

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, выручка от услуг по перевалке нефти и нефтепродуктов и транспортировке по железной дороге выросла на 556 313 тыс. тенге, или на 8.7%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года, что в первую очередь было связано с увеличением тарифа по перевалке и транспортировке нефти и нефтепродуктов.

Подача воды

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, выручка от услуг по транспортировке воды выросла на 280 027 тыс. тенге, или на 9.6%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года, что в первую очередь было связано с увеличением отбора воды нефтегазодобывающими предприятиями, в частности, увеличением потребления воды АО "Каражанбасмунай".

Услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию трубопроводов

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, выручка от услуг по эксплуатации и техническому обслуживанию трубопроводов выросла на 412 062 тыс. тенге, или на 16.2%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года, что в первую очередь было связано с увеличением спроса на данные услуги со стороны ККТ в связи с вводом в эксплуатацию новой нефтеперекачивающей станции в декабре 2011 года.

Услуги транспортной экспедиции

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, выручка от услуг транспортной экспедиции снизилась на 36 920 тыс. тенге, или на 2%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года, что в первую очередь было связано со снижением перевалки сухих грузов.

Услуги по хранению нефти

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, выручка от услуг по хранению нефти снизилась на 111 221 тыс. тенге, или на 64.9%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года.

Прочая выручка

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, прочая выручка, которая включала в себя выручку от услуг АО "КазТрансОйл – Сервис" и услуг Компании и группы VINL, не связанных с основной деятельностью, снизилась на 39 359 тыс. тенге, или на 4.5%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года, что в первую очередь было связано со снижением объемов железнодорожных перевозок, что повлияло на получение доходов по демерреджу за простой вагонов, а также снижения доходов от хранения грузов на Батумском нефтяном терминале.

Себестоимость реализации

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, себестоимость реализации возросла на 1 374 235 тыс. тенге, или на 3.1%, с 44 460 702 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 45 834 937 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Такой рост

был связан преимущественно с увеличением затрат на персонал, а также расходов на охрану окружающей среды для ликвидации последствий аварии на трубопроводе Павлодар-Шымкент в результате несанкционированных врезок.

	За полугодие, закончившееся 30 июня	
	2012	2011
	<i>(тыс. тенге)</i>	
Износ и амортизация	13 498 460	13 736 302
Затраты на персонал	13 231 988	12 156 070
Услуги железной дороги	3 882 160	3 883 430
Электроэнергия	2 548 278	2 466 951
Топливо и материалы	2 161 053	2 093 834
Налоги, помимо корпоративного подоходного налога	2 122 075	2 116 244
Услуги по охране	1 757 833	1 699 190
Ремонт и техобслуживание	1 527 120	1 694 233
Затраты на газ	1 292 782	1 160 223
Услуги авиапатрулирования	943 013	975 126
Охрана окружающей среды	387 680	89 131
Операционная аренда	366 759	399 766
Командировочные расходы	305 825	261 062
Страхование	236 955	236 057
Затраты на вознаграждение работников по окончании трудовой деятельности	139 120	94 802
Услуги связи	109 648	103 567
Диагностика трубопроводов	7 012	172 032
Прочие	1 317 176	1 122 682
Совокупный доход от продаж	45 834 937	44 460 702

Затраты на персонал

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, затраты на персонал выросли на 1 075 918 тыс. тенге, или на 8.9%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года. Такой рост был связан с индексацией заработной платы производственному персоналу.

Затраты на электроэнергию

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, затраты на электроэнергию выросли на 81 327 тыс. тенге, или на 3.3%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года. Такой рост был связан с увеличением объемов подачи воды.

Затраты на топливо и материалы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, затраты на топливо и материалы выросли на 67 219 тыс. тенге, или на 3.2%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года. Такой рост был связан с повышением стоимости топлива и горюче-смазочных материалов.

Затраты на диагностику трубопроводов

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, затраты на диагностику трубопроводов снизились на 165 020 тыс. тенге, или на 96%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года. Такое снижение было связано с тем, что запланировано меньшее количество обследования трубопровода в соответствии с требованиями по диагностике (по закону, вторая диагностика линейной части трубопровода после ввода в эксплуатацию проводится через 3 года и далее проводится один раз в 6 лет).

Валовая прибыль

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, валовая прибыль Компании снизилась на 6 518 903 тыс. тенге, или на 24%, с 27 041 520 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 20 522 617 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Данное

снижение в основном отражает снижение объемов выручки за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года. Маржа по валовой прибыли снизилась с 38% за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 31% за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, в основном в связи с увеличением расходов на производственный персонал.

Общие и административные расходы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, общие и административные расходы выросли на 3 989 686 тыс. тенге, или на 911%, с 437 849 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 4 427 535 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Исключая эффект сторнирования признанного резерва за первое полугодие 2011 года, общие и административные расходы увеличились на 6.5%. Увеличение расходов вызвано проведением технического аудита, а также ростом расходов на персонал на 7.1% плановой индексацией заработной платы административному персоналу производственных филиалов Компании.

В приведенной ниже таблице описаны общие административные расходы Компании с разбивкой по статьям за указанные периоды:

	За полугодие, закончившееся 30 июня	
	2012	2011
	(тыс. тенге)	
Затраты на персонал	2 329 578	2 175 741
Консультационные услуги	468 416	111 203
Износ и амортизация	307 248	564 273
Налоги, помимо корпоративного подоходного налога	204 069	142 763
Страхование и обеспечение безопасности	123 513	148 768
Ремонт и техобслуживание	120 282	187 113
Расходы по списанию НДС к возмещению	115 768	38 739
Расходы по социальной сфере	109 093	121 194
Командировочные расходы	89 265	83 328
Расходы по операционной аренде	74 256	102 366
Начисление резерва по сомнительной задолженности	52 591	23 354
Услуги связи	49 468	47 371
Услуги банка	46 783	47 286
Обучение	38 041	34 535
Расходы на благотворительность	37 798	49 649
Материалы и топливо	32 630	38 799
Информационное обеспечение	29 012	36 534
Обслуживание офиса	17 824	18 014
Транспортные расходы	11 112	47 377
Расходы по рекламе	8 908	21 036
Затраты на вознаграждение работникам по окончании трудовой деятельности	8 881	6 259
Сторно резерва по налогам	—	(3 718 848)
Сторно резерва по устаревшим запасам	(1 861)	(267)
Прочее	154 860	111 262
Общая сумма на административные расходы	4 427 535	437 849

Сторно резерва по налогам

В 2008 году Налоговые органы г. Астаны выставили Компании уведомление о доначислении налогов на сумму 4 488 881 тыс. тенге. Компания была не согласна с доначислением и подала апелляцию в Налоговые органы, которая была удовлетворена лишь частично. Компания обжаловала в судебном порядке уведомление Налоговых органов и начислила резерв на сумму 3 718 848 тыс. тенге, что, по мнению Компании, являлось оценкой суммы, которую необходимо будет выполнить, в случае если судебное разбирательство решилось бы не в пользу Компании. В 2011 году решение суда высшей инстанции по спору было в пользу КТО, в связи с чем резерв был сторнирован.

Затраты на персонал

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, затраты на административно-управленческий персонал выросли на 153 837 тыс. тенге, или на 7%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года. Такой рост был вызван плановой индексацией заработной платы административному персоналу производственных филиалов Компании.

Прочие операционные доходы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, прочие операционные доходы Компании выросли на 128 929 тыс. тенге, или на 25.2%, с 510 993 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 639 922 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Такой рост отражал получение дополнительного дохода за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, в размере 41 320 тыс. тенге от имущества, полученного безвозмездно от поставщиков, осуществлявших модернизацию оборудования на ЛПДС Кенкияк, а также получение 87 995 тыс. тенге вследствие начисления штрафов и пени удерживаемых у поставщиков при несоблюдении условий контрактов.

Прочие операционные расходы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, прочие операционные расходы Компании снизились на 201 219 тыс. тенге, или на 39%, с 514 036 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 312 817 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Такое снижение было связано в первую очередь с доначислением обязательств в первом полугодии 2011 года по финансовой гарантии, выпущенной в обеспечение обязательств МунайТас по кредиту ЕБРР. Компания на консолидированной основе признавала финансовую гарантию в размере 49% от займа, в то время как должна была признавать все 100%. Доначисление финансовой гарантии признано в первом полугодии 2011 году.

Операционная прибыль

Операционная прибыль за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, снизилась на 10 178 441 тыс. тенге, или на 38.3%, с 26 600 628 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 16 422 187 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Такое снижение было вызвано, в основном, снижением объема выручки и увеличением объема общих и административных расходов за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, как то описано выше.

Чистый убыток от курсовой разницы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, чистый убыток Компании от курсовой разницы снизился на 427 042 тыс. тенге, или на 96.5%, с 442 516 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 15 474 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Такое изменение связано в первую очередь с уменьшением операций по транспортному экспедированию в иностранной валюте, в связи с перенаправлением объемов транспортировки нефти на внутренний рынок, а также укреплением курса доллара.

Финансовые доходы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, финансовые доходы Компании снизились на 454 019 тыс. тенге, или на 29.6%, с 1 534 384 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 1 080 365 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Такое снижение было связано в первую очередь с уменьшением процентного дохода по банковским депозитам на 435 510 тыс. тенге, или 29.4%, за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года, и нулевым дивидендным доходом за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, по сравнению с дивидендным доходом в размере 17 608 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года.

Финансовые затраты

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, финансовые затраты Компании снизились на 21 895 тыс. тенге, или на 18.2%, с 119 989 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 98 094 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Такое снижение в основном было связано со снижением процентных расходов по займам и кредитам на 28 201 тыс. тенге, или на 63%, за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года, в результате досрочного погашения займа банку ТВС в 2011 году.

Доля доходов совместно контролируемых предприятий

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, доля Компании в доходах совместно контролируемых предприятий выросла на 2 534 498 тыс. тенге, или на 791%, с 320 466 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 2 854 964 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года. Низкие показатели за первое полугодие 2011 года связаны с непризнанием Компанией доли чистой прибыли ККТ, которая по состоянию на 30 июня 2011 года не превысила долю в непризнанных убытках на 31 декабря 2010 года.

Расходы по подоходному налогу

Расходы по подоходному налогу за полугодия, закончившиеся 30 июня 2012 года и 30 июня 2011 года, составили:

	За полугодие, закончившееся 30 июня	
	2012	2011
	(тыс. тенге)	
Расходы по текущему подоходному налогу	4 697 573	5 757 179
Экономия по отсроченному подоходному налогу	(1 353 384)	(968 932)
Подоходный налог	3 344 189	4 788 247

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, расходы Компании по подоходному налогу снизились на 1 444 058 тыс. тенге, или на 30.2%, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года. Такое снижение было связано преимущественно с уменьшением расходов Компании по текущему подоходному налогу на 1 059 606 тыс. тенге, или на 18.4%, за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года, вследствие снижения выручки.

Прибыль за период

В результате вышеописанных факторов прибыль Компании за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, снизилась на 6 204 967 тыс. тенге, или на 26.9%, с 23 104 726 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года, до 16 899 759 тыс. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года.

Результаты деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, и годом, закончившимся 31 декабря 2009 года

Выручка

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выручка возросла на 2 237 152 тыс. тенге, или на 1.6%, с 138 240 940 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 140 478 092 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Данный рост был связан преимущественно с увеличением выручки от услуг по эксплуатации трубопроводов, услуг по транспортировке воды и транспортной экспедиции нефти, как описано ниже.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, выручка возросла на 12 059 807 тыс. тенге, или на 9.6%, с 126 181 133 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, до 138 240 940 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Данный рост был связан преимущественно с ростом выручки от транспортировки нефти в результате повышения тарифа на транспортировку нефти на экспорт с 3 015 тенге за тонну на 1 000 км в 2009 году до 3 331 тенге за тонну на 1 000 км в 2010 году.

В приведенной ниже таблице содержатся данные по выручке Компании за указанные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2011	2010	2009
	(тыс. тенге)		
Транспортировка сырой нефти.....	109 585 457	109 395 974	97 682 797
Перевалка нефти и транспортировка по железной дороге.....	13 795 329	13 227 167	14 518 571
Транспортировка воды.....	6 119 862	5 892 098	4 893 092
Услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию трубопроводов.....	5 227 305	4 530 016	3 319 662
Услуги транспортной экспедиции нефти.....	3 764 703	3 299 799	2 746 629
Услуги по хранению нефти.....	282 259	356 998	77 058
Прочее.....	1 703 177	1 538 888	2 943 324
Совокупный доход	140 478 092	138 240 940	126 181 133

Транспортировка сырой нефти

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выручка от услуг по транспортировке сырой нефти выросла на 189 483 тыс. тенге, или на 0.2%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с увеличением объемов транспортировки сырой нефти с 52 505 тыс. тонн в 2010 году до 54 019 тыс. тонн в 2011 году.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, выручка от услуг по транспортировке сырой нефти выросла на 11 713 177 тыс. тенге, или на 12%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был связан с увеличением выручки от транспортировки сырой нефти в результате повышения тарифа на транспортировку сырой нефти на экспорт с 3 015 тенге за тонну на 1 000 км в 2009 году до 3 331 тенге за тонну на 1 000 км в 2010 году, а также увеличением объема транспортировки в 2010 году по сравнению с 2009 годом.

Перевалка нефти и нефтепродуктов, транспортировка по железной дороге

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выручка от услуг по перевалке нефти и нефтепродуктов и транспортировке по железной дороге выросла на 568 162 тыс. тенге, или на 4.3%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с увеличением тарифов на перевалку нефти и нефтепродуктов и транспортировку по железной дороге.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, выручка от услуг по перевалке нефти и нефтепродуктов и транспортировке по железной дороге снизилась на 1 291 404 тыс. тенге, или на 9%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такое снижение было связано со снижением объемов перевалки нефти и нефтепродуктов.

Транспортировка воды

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выручка от услуг по транспортировке воды выросла на 227 764 тыс. тенге, или на 3.9%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с увеличением объемов поставки воды нефтегазодобывающим компаниям в связи с ростом потребления для обеспечения производственных нужд.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, выручка от услуг по транспортировке воды выросла на 999 006 тыс. тенге, или на 20.4%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был связан в основном увеличением объемов поставки воды нефтегазодобывающим компаниям, промышленным предприятиям и на общие расходы населения.

Услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию трубопроводов

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выручка от услуг по эксплуатации и техническому обслуживанию трубопроводов выросла на 697 289 тыс. тенге, или на 15.4%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в основном было связано с ростом стоимости услуг Компании по эксплуатации и техническому обслуживанию трубопроводов вследствие роста затрат на персонал. Также на такое увеличение оказало влияние введение в эксплуатацию нефтеперекачивающей станции трубопроводной системы Казахстан-Китай в 2011 году, для обслуживания которой потребовались дополнительные услуги Компании.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, выручка от услуг по эксплуатации и техническому обслуживанию трубопроводов выросла на 1 210 354 тыс. тенге, или на 36.5%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был связан, в основном, с вводом эксплуатацию в октябре 2009 года нефтепровода Кенкияк-Кумколь.

Услуги транспортной экспедиции

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выручка от услуг транспортной экспедиции выросла на 464 904 тыс. тенге, или на 14.1%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с увеличением объемов перевалки сухих грузов в Батумском морском порту и увеличением портовых сборов.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, выручка от услуг транспортной экспедиции выросла на 553 170 тыс. тенге, или на 20.1%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был связан с увеличением объемов перевалки сухих грузов в Батумском морском порту.

Услуги по хранению нефти

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выручка от услуг по хранению нефти снизилась на 74 739 тыс. тенге, или на 20.9%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, выручка от услуг по хранению нефти выросла на 279 940 тыс. тенге, или на 363.3%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года.

Прочая выручка

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, прочая выручка, которая включает в себя выручку от услуг, оказываемых АО “КазТрансОйл – Сервис”, а также дополнительных услуг, оказываемых группой VINL и Компанией, выросла на 164 289 тыс. тенге, или на 10.7%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года. Такое увеличение в основном связано с ростом доходов от услуг, предоставляемых группой VINL в результате возврата порожних цистерн, используемых клиентами.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, прочая выручка снизилась на 1 404 436 тыс. тенге, или на 47.7%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такое снижение связано со снижением выручки от услуг, предоставляемых АО “КазТрансОйл – Сервис”, в результате отчуждения в 2010 году ряда оздоровительно-гостиничных объектов, принадлежавших АО “КазТрансОйл – Сервис”.

Себестоимость реализации

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, себестоимость реализации возросла на 13 892 053 тыс. тенге, или на 16.9%, с 82 406 630 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 96 298 683 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такой рост был связан преимущественно с увеличением износа и амортизации и ростом затрат на персонал.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, себестоимость реализации возросла на 10 964 130 тыс. тенге, или на 15.3%, с 71 442 500 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, до 82 406 630 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Такой рост был связан преимущественно с увеличением износа и амортизации и ростом затрат на персонал.

В приведенной ниже таблице дана себестоимость реализации с разбивкой по статьям за соответствующие периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2011	2010	2009
		(тыс. тенге)	
Износ и амортизация	26 685 966	21 315 868	16 352 902
Затраты на персонал	26 621 785	22 803 744	20 043 438
Услуги железной дороги	8 726 951	6 962 179	7 654 352
Топливо и материалы	5 727 463	4 549 553	5 763 973
Электроэнергия	4 933 238	4 547 801	4 052 541
Ремонт и техобслуживание	4 737 422	4 651 005	3 973 515
Налоги, помимо корпоративного подоходного налога...	4 079 963	3 857 427	2 745 165
Услуги по охране	3 403 589	2 404 371	1 817 222
Затраты на газ.....	1 966 908	2 016 140	1 926 169
Услуги авиапатрулирования	1 942 330	1 790 035	808 792
Затраты на вознаграждение работников по окончании трудовой деятельности.....	1 820 207	189 603	177 075
Охрана окружающей среды	954 634	884 614	489 834
Операционная аренда	750 735	910 240	817 691
Командировочные расходы	567 982	533 296	683 894
Страхование	480 034	463 584	264 289
Диагностика трубопроводов	419 693	713 129	229 742
Услуги связи.....	213 967	196 002	156 099
Прочие	2 265 816	3 618 039	3 485 807
Общая стоимость продаж	96 298 683	82 406 630	71 442 500

Износ и амортизация

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, износ и амортизация выросли на 5 370 098 тыс. тенге, или на 25.2%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года. Данный рост обусловлен проведенной переоценкой основных средств в 2010 году, а также увеличением основных средств вследствие получения Компанией казахстанского участка трубопровода ТОН-2 с сопутствующими объектами инфраструктуры и земельными участками в счет оплаты выпущенных акций Компании.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, износ и амортизация выросли на 4 962 966 тыс. тенге, или на 30.4%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был связан с переоценкой основных средств в 2010 году.

Затраты на персонал

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, затраты на персонал выросли на 3 818 041 тыс. тенге, или на 16.7%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года. Такой рост был связан в основном с увеличением размера заработной платы, выплачиваемой производственному персоналу, на коэффициент инфляции, пересмотром единой тарифной сетки окладов в сторону увеличения с учетом отраслевого коэффициента, а также увеличением

суммы возмещаемых социальных выплат и льгот работникам в связи с заключением коллективных договоров.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, затраты на персонал выросли на 2 760 306 тыс. тенге, или на 13.8%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был связан с увеличением численности производственного персонала и пересмотром должностных окладов работников в сторону повышения с учетом инфляции.

Затраты на услуги железной дороги

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, затраты на услуги железной дороги выросли на 1 764 772 тыс. тенге, или на 25.4%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года. Такой рост был связан с укреплением швейцарского франка по отношению к тенге, что привело к увеличению затрат на услуги грузинской железной дороги, тарифы на оплату которых установлены в швейцарских франках.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, затраты на услуги железной дороги снизились на 692 173 тыс. тенге, или на 9%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такое снижение было связано, в основном, со снижением объемов перевалки нефти и нефтепродуктов на Батумском нефтяном терминале. С выходом в сентябре 2008 года на полную производственную мощность нефтяного терминала в Кулеви наблюдается ежегодное снижение поставок нефти, мазута и дизтоплива на Батумском нефтяном терминале.

Затраты на топливо и материалы

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, затраты на топливо и материалы выросли на 1 177 910 тыс. тенге, или на 26%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года. Такой рост был связан с увеличением объемов потребления топлива для подогрева транспортируемой нефти и нефтепродуктов, а также с повышением стоимости топлива и горюче-смазочных материалов.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, затраты на топливо и материалы снизились на 1 214 420 тыс. тенге, или на 21%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такое снижение было связано, в основном, со снижением потребления топлива в связи с благоприятными погодными условиями в 2010 году. Высокие расходы в 2009 году объясняются перекачкой нефтесмеси, требующей подогрева для транспортировки.

Затраты на услуги по охране

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, затраты на услуги по охране выросли на 999 218 тыс. тенге, или на 41.6%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года. Такой рост был связан с повышением тарифов на охранные услуги, а также с увеличением количества охранных постов и мобильных групп, привлекаемых Компанией для охраны ее трубопроводов.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, затраты на услуги по охране выросли на 587 149 тыс. тенге, или на 32.3%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был связан с повышением тарифов на охранные услуги.

Затраты на вознаграждение работников по окончании трудовой деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, затраты на вознаграждение работников по окончании трудовой деятельности выросли на 1 630 604 тыс. тенге, или на 860%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, преимущественно в связи с увеличением размера социальных выплат в результате заключения коллективных договоров, а также в связи с большим количеством работников, ушедших на пенсию в 2011 году.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, затраты на вознаграждение работников по окончании трудовой деятельности выросли на 12 528 тыс. тенге, или на 7.1%, по сравнению с

годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был связан с увеличением численности производственного персонала по операторской деятельности в связи с вводом в эксплуатацию в октябре 2009 года нефтепровода Кенкияк-Кумколь.

Валовая прибыль

В 2011 году валовая прибыль Компании снизилась на 11 654 901 тыс. тенге, или на 20.9%, с 55 834 310 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 44 179 409 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Данное снижение отражает более высокие темпы роста производственной себестоимости в сравнении с ростом выручки. Маржа валовой прибыли уменьшилась с 40% в 2010 году до 31% в 2011 году.

В 2010 году валовая прибыль Компании выросла на 1 095 677 тыс. тенге, или на 2%, с 54 738 633 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, до 55 834 310 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Данный рост в первую очередь связан с повышением тарифа на транспортировку нефти. Валовая маржа снизилась с 43.4% в 2009 году до 40.4% в 2010 в связи со значительным ростом расходов на себестоимость в 2010 году по сравнению с 2009 годом.

Общие и административные расходы

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, общие и административные расходы снизились на 384 249 тыс. тенге, или на 5.4%, с 7 114 619 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 6 730 370 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такое снижение было связано в первую очередь с отменой резерва по налоговым обязательствам в размере 3 718 848 тыс. тенге в связи с судебным разбирательством с участием Налогового комитета г. Астаны, которое было завершено с вынесением решения в пользу Компании в мае 2011 года. Без учета резервов и их сторнирования общие и административные расходы увеличились в 2011 году на 13% по сравнению с 2010 годом, что отражает рост затрат на персонал и увеличение амортизации в связи с переоценкой основных средств, проведенной в 2010 году.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, общие и административные расходы снизились на 1 990 177 тыс. тенге, или на 21.9%, с 9 104 796 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, до 7 114 619 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Такое снижение было связано в основном со сторнированием резерва по сомнительной дебиторской задолженности в размере 2 175 840 тыс. тенге в 2010 году. Данный резерв создавался по причине отказа судом удовлетворить требование Компании о возмещении НДС. В течение 2010 года у Компании возникли обязательства по уплате НДС на большую сумму, которые были зачтены частично за счет накопленного дебетового сальдо НДС к возмещению, что позволило Компании сторнировать соответствующий резерв. Без учета резервов и их сторнирования общие и административные расходы увеличились в 2010 году на 10% по сравнению с 2009 годом, что отражает рост затрат на персонал.

В приведенной ниже таблице описаны общие административные расходы Компании с разбивкой по категориям за указанные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2011	2010	2009
	(тыс. тенге)		
Затраты на персонал	5 190 023	4 842 758	4 310 939
Износ и амортизация	1 029 996	742 490	852 041
Консультационные услуги	703 429	401 735	389 007
Налоги, помимо корпоративного подоходного налога...	446 316	226 592	303 553
Расходы по социальной сфере	378 841	309 080	158 922
Расходы на благотворительность	329 503	334 548	99 066
Расходы по списанию НДС к возмещению	316 627	346 922	341 258
Страхование и обеспечение безопасности	256 020	277 533	188 455
Ремонт и техобслуживание	239 297	196 780	152 029

Расходы по операционной аренде	198 919	206 577	242 537
Командировочные расходы	180 017	207 946	281 977
Материалы и топливо	164 879	150 500	60 592
Обучение	157 450	126 272	73 211
Затраты на вознаграждение работникам по окончании трудовой деятельности	113 793	12 517	12 610
Услуги связи	98 699	113 491	153 319
Услуги банка	98 192	109 420	147 902
Расходы по рекламе	84 835	96 320	83 881
Транспортные расходы	79 271	107 941	53 180
Информационное обеспечение	76 182	74 336	103 930
Начисление / (сторно) резерва по сомнительной задолженности	41 582	(2 117 636)	567
Обслуживание офиса	34 956	59 950	12 185
Начисление / (сторно) резерва по устаревшим запасам .	2 892	(2 984)	(118 181)
(Сторно) / начисление резерва по налогам	(3 718 848)	–	807 209
Прочее	227 499	291 531	394 607
Общая сумма	6 730 370	7 114 619	9 104 796

Затраты на персонал

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, затраты на персонал выросли на 347 265 тыс. тенге, или на 7.2%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с увеличением размера заработной платы, выплачиваемой работникам административному персоналу производственных филиалов Компании на коэффициент инфляции, а также увеличением суммы возмещения социальных выплат и льгот работникам в связи с заключением коллективных договоров.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, затраты на персонал выросли на 531 819 тыс. тенге, или на 12.3%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был и пересмотром должностных окладов работников в сторону повышения.

Износ и амортизация

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, износ и амортизация увеличились на 287 506 тыс. тенге, или на 38.7%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с проведенной переоценкой основных средств, проведенных в 2010 году.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, износ и амортизация снизились на 109 551 тыс. тенге, или на 12.9%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такое снижение было связано преимущественно с реклассификацией части основных средств группы VINL в статью “себестоимость реализации”.

Расходы на консультационные услуги

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, расходы на консультационные услуги выросли на 301 694 тыс. тенге, или на 75.1%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с привлечением экспертов для проведения технического аудита деятельности Группы в 2011 году.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, расходы на консультационные услуги выросли на 12 728 тыс. тенге, или на 3.3%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был связан в основном с привлечением независимых оценщиков для проведения переоценки основных средств в 2011 году.

Расходы на выплату налогов, помимо корпоративного подоходного налога

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, расходы на выплату налогов, помимо корпоративного подоходного налога, выросли на 219 724 тыс. тенге, или на 97%, по сравнению

с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с ростом налога на имущество вследствие проведенной переоценки основных средств.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, расходы на выплату налогов, помимо корпоративного подоходного налога, уменьшились на 76 961 тыс. тенге, или на 25.4%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такие изменения связаны с уведомлениями Налоговых органов о доначислении налогов в 2009 году за предыдущие периоды.

Расходы по социальной сфере

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, расходы по социальной сфере выросли на 69 761 тыс. тенге, или на 22.6%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с увеличением стоимости услуг на медицинское обслуживание сотрудников Группы.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, расходы по социальной сфере выросли на 150 158 тыс. тенге, или на 94.5%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост отражал значительное снижение расходов на социальные мероприятия в 2009 году в результате принятия мер по оптимизации затрат в связи с мировым финансовым кризисом.

Расходы на обучение

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, расходы на обучение выросли на 31 178 тыс. тенге, или на 24.7%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с повышением стоимости услуг на обучение в 2011 году, а также увеличением количества заявок работников на получение сертификата, подтверждающего квалификацию специалиста по национальным или международным стандартам квалификации.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, расходы на обучение выросли на 53 061 тыс. тенге, или на 72.5%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост отражал существенное снижение расходов на обучение в 2009 году в результате принятия мер по оптимизации затрат в рамках мирового кризиса.

Затраты на вознаграждение работникам по окончании трудовой деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, затраты на вознаграждение работникам по окончании трудовой деятельности выросли на 101 276 тыс. тенге, или 809%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано с увеличением размера социальных выплат вследствие заключения коллективных договоров.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, затраты на вознаграждение работникам по окончании трудовой деятельности снизились на 93 тыс. тенге, или на 0.7%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года.

Расходы на услуги связи

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, расходы на услуги связи снизились на 14 792 тыс. тенге, или на 13%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано со снижением тарифов операторов связи, а также в связи с расширением сетей IP телефонии.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, расходы на услуги связи снизились на 39 828 тыс. тенге, или на 26%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такое снижение было связано со снижением тарифов операторов международной и междугородней связи, а также в связи с расширением сетей IP телефонии.

Расходы на услуги банка

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, расходы на услуги банка снизились на 11 228 тыс. тенге, или на 10.3%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в первую очередь было связано со снижением комиссий на некоторые банковские операции, взимаемых рядом казахстанских банков.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, расходы на услуги банка снизились на 38 482 тыс. тенге, или на 26%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такое снижение было связано со снижением комиссий на некоторые банковские операции, взимаемых рядом казахстанских банков.

Прочие операционные доходы

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, прочие операционные доходы Компании снизились на 409 923 тыс. тенге, или на 19.9%, с 2 055 088 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 1 645 165 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такое снижение было связано в первую очередь со снижением дохода от штрафов и пеней, взимаемых Компанией при нарушении ее клиентами обязательств по заключенным с ними договорам по транспортировке нефти (в основном за заявленную, но недопоставленную нефть) в 2011 году по сравнению с 2010 годом.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, прочие операционные доходы Компании выросли на 962 228 тыс. тенге, или на 88.1%, с 1 092 860 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, до 2 055 088 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Такой рост был связан в первую очередь с увеличением дохода от штрафов и пеней, взимаемых Компанией при нарушении ее клиентами обязательств по заключенным с ними договорам по транспортировке нефти (в основном за заявленную, но недопоставленную нефть), в 2010 году по сравнению с 2009 годом.

Прочие операционные расходы

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, прочие операционные расходы Компании выросли на 1 960 637 тыс. тенге, или на 243.4%, с 805 658 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 2 766 295 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такой рост был связан в первую очередь с ростом актуарных убытков на 1 513 000 тыс. тенге, или 5 603.7%, в 2011 году по сравнению с 2010 годом в связи с перерасчетом суммы актуарных обязательств Компании вследствие заключения в 2011 году коллективных договоров, в которых было предусмотрено увеличение размера социальных выплат работникам при выходе на пенсию.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, прочие операционные расходы Компании снизились на 319 228 тыс. тенге, или на 28.4%, с 1 124 886 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, до 805 658 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Такое снижение было связано в первую очередь со снижением актуарных убытков на 249 474 тыс. тенге, или 90.2%, в 2010 году по сравнению с 2009 годом в связи с тем, что темпы роста выплат по выходу на пенсию в 2010 году уменьшились по сравнению с прогнозными данными.

Обесценение основных средств и нематериальных активов

За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года, Компания признала убыток от обесценения основных средств и нематериальных активов в размере 7 409 186 тыс. тенге, 22 333 457 тыс. тенге и 1 246 788 тыс. тенге, соответственно. В 2010 году была проведена плановая переоценка, проводимая каждые три года. Обесценение в основном относилось к машинам и оборудованию, включая водоводы, а также трубопроводам, включая некоторые участки нефтепроводов, вследствие низкого уровня загруженности. В 2011 году обесценение касалось только активов группы VINL и было связано с расторжением договоров

аренды резервуаров, принадлежащих третьим лицам, в результате чего группа VINL списала капитальные затраты, связанные с ремонтом данных резервуаров.

Операционная прибыль

Операционная прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выросла на 3 653 851 тыс. тенге, или на 14.5%, с 25 264 872 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 28 918 723 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такой рост, отмеченный несмотря на снижение валовой прибыли Компании, был в первую очередь связан со снижением обесценения основных средств и нематериальных активов на 66.8% в 2011 году по сравнению с 2010 годом. Такое снижение обесценения основных средств и нематериальных активов отражало результаты тестирования для целей переоценки: в 2011 году было признано только обесценение активов группы VINL, тогда как в 2010 году обесценение основных средств относилось ко всей Группе.

Операционная прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, снизилась на 12 765 782 тыс. тенге, или на 33.6%, с 38 030 654 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, до 25 264 872 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Такое снижение в первую очередь стало результатом увеличения обесценения основных средств и нематериальных активов в 2010 году на 1 691.3% по сравнению с 2009 годом в связи с плановой переоценкой основных средств, что было частично скомпенсировано убытком в размере 5 017 821 тыс. тенге, зафиксированным в 2009 году в качестве результата признания обязательств, связанных с приобретением группы VINL в 2008 году. В ходе подготовки финансовой отчетности группы VINL за 2009 год Группой были произведены корректировки, относящиеся к периоду до приобретения группы VINL (2005-2007 гг.). Корректировки были обусловлены реклассификацией некоторых контрактов, заключенных группой VINL, а также начислением отсроченного подоходного налога, связанных с оценкой основных средств. В результате Группа в 2009 году откорректировала консолидированную финансовую отчетность на сумму 5 017 821 тысяч тенге и признала дополнительные обязательства, связанные с приобретением группы VINL в 2008 году.

Чистый убыток от курсовой разницы

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, чистый убыток Компании от курсовой разницы вырос на 169 751 тыс. тенге, или на 64%, с 265 221 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 434 972 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такой рост убытков был связан в первую очередь с укреплением доллара США по отношению к тенге.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, чистый убыток Компании от курсовой разницы снизился на 6 746 746 тыс. тенге, или на 96.2%, с 7 011 967 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, до 265 221 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Такое снижение было связано с девальвацией тенге по сравнению с долларом США в 2009 году, что оказало значительное влияние на банковские кредиты Компании, выраженные в долларах США.

Финансовые доходы

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, финансовые доходы Компании выросли на 1 012 059 тыс. тенге, или на 53.7%, с 1 882 967 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 2 895 026 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Такой рост был связан в первую очередь с увеличением процентного дохода по банковским депозитам на 57.6% в 2011 году по сравнению с 2010 годом в связи с увеличением процентной ставки, что было частично компенсировано уменьшением дохода от дивидендов на 61.8% в 2011 году по сравнению с 2010 годом.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, финансовые доходы снизились на 400 679 тыс. тенге, или на 17.5%, с 2 283 646 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, до

1 882 967 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Такое снижение было преимущественно связано со снижением процентного дохода по банковским депозитам на 18.5% в 2010 году по сравнению с 2009 годом в результате снижения процентной ставки, что было частично компенсировано нулевым доходом по гарантиям и нулевым дивидендным доходом в 2009 году.

Финансовые затраты

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, финансовые затраты Компании снизились на 554 756 тыс. тенге, или на 64.3%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, что в основном было связано с меньшим размером заимствований в 2011 году по сравнению с 2010 годом и связанным с этим меньшим объемом процентных выплат. По состоянию на 31 декабря 2011 года размер совокупных заимствований Компании составил 303 181 тыс. тенге по сравнению с 591 664 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2010 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, финансовые затраты Компании снизились на 1 132 533 тыс. тенге, или на 56.8%, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года, что в основном было связано с меньшим размером заимствований в 2010 году по сравнению с 2009 годом и связанным с этим меньшим объемом процентных выплат. По состоянию на 31 декабря 2010 года размер совокупных заимствований Компании составил 591 664 тыс. тенге по сравнению с 20 692 429 тыс. тенге по состоянию на 31 декабря 2009 года.

Доля доходов / (убытков) совместно контролируемых предприятий

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, доля Группы в доходах / (убытках) совместно контролируемых предприятий вырос на 1 539 826 тыс. тенге, или на 2 455.8%, с 62 702 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 1 602 528 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года. Данный рост был связан с признанием в 2011 году доли в прибыли ККТ в размере 1 181 463 тыс. тенге (доля в прибыли ККТ за 2011 год составила 9 241 644 тыс. тенге, что было частично компенсировано долей в непризнанных убытках ККТ по состоянию на 31 декабря 2010 года в размере 8 060 181 тыс. тенге), а также с признанием доли в прибыли МунайТас в сумме 421 065 тыс. тенге.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, Группа признала долю в прибыли совместно контролируемых предприятий в размере 62 702 тыс. тенге (по МунайТас), в то время как за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, зафиксировала убытки в размере 2 912 125 тыс. тенге (доля в прибыли МунайТас - 376 931 тыс. тенге, обесценение инвестиции в ККТ – 3 289 056 тыс. тенге). Обесценение инвестиции (доведение стоимости инвестиции до нуля) в ККТ обусловлено убытком ККТ за 2009 год, связанным с девальвацией тенге в феврале 2009 года. Доля в убытках ККТ за 2009 год составила 18 563 447 тыс. тенге, доля в прочем совокупном доходе – 42 421 тыс. тенге, и с учетом обесценения инвестиции, доля в непризнанных убытках ККТ по состоянию на 31 декабря 2009 года составила 15 231 970 тыс. тенге. Доля в прибыли ККТ за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, составила 7 173 561 тыс. тенге, в прочем совокупном убытке 1 772 тыс. тенге, что уменьшило непризнанный убыток ККТ, который составил 8 060 181 тыс. тенге на 31 декабря 2010 года.

Расходы по подоходному налогу

Расходы по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов, составили:

	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2011	2010	2009
		(тыс. тенге)	
Расходы по текущему подоходному налогу	9 473 951	10 683 626	7 681 285
(Экономия) / расходы по отсроченному подоходному налогу.....	(2 746 399)	(4 219 719)	5 174 846
Подоходный налог	6 727 552	6 463 907	12 856 131

В соответствии с внесенными изменениями в положения Налогового кодекса в 2008 году, следующие ставки подоходного налога должны были быть введены: в 2009 году -20%, в 2010 году-17.5%, и в 2011 году и в дальнейших периодах – 15%. Снижение ставок привело к уменьшению отсроченного подоходного налога в 2008 году. В течение 2009 года в Налоговый кодекс были дополнительно внесены изменения, в соответствии с которыми ставка подоходного налога остается равной 20%, начиная с 2010 года. Изменение ставок привело к пересчету и значительному увеличению обязательств по отсроченному подоходному налогу в 2009 году. На значительный размер экономии в 2010 году по отсроченному подоходному налогу оказало влияние проведение переоценки основных средств, вследствие разных ставок амортизации в налоговом и бухгалтерском учете. Расходы по текущему подоходному налогу в 2010 году увеличены в связи с ростом выручки, вследствие увеличения тарифа на экспорт. Снижение расходов по текущему налогу в 2011 году обусловлено увеличением затрат.

Прибыль за год

В результате вышеописанных факторов прибыль Компании за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выросла на 6 327 096 тыс. тенге, или на 32.3%, с 19 618 301 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, до 25 945 397 тыс. тенге по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2011 года, а прибыль Компании за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, выросла на 4 079 869 тыс. тенге, или на 26.3%, с 15 538 432 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, до 19 618 301 тыс. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года.

Ликвидность и капитал

Основными источниками оборотного капитала и долгосрочного финансирования Компании являлись поступления средств от операционной деятельности. Время от времени Группа привлекает долговое финансирование. Ликвидность Компании используется преимущественно для финансирования операционной деятельности Компании и капитальных расходов.

Движение денежных средств

В приведенной ниже таблице содержится информация по основным позициям отчета о движении денежных средств за указанные периоды:

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2011	2010	2009
			(тыс. тенге)		
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	20 388 113	31 224 736	58 008 383	67 676 684	60 044 263
Чистые денежные потоки (использованные в)/от инвестиционной деятельности.....	1 498 608	(17 138 449)	(33 452 217)	(39 519 718)	(29 541 110)
Чистые денежные потоки (использованные в)/от финансовой деятельности	94 000	(37 233)	(19 618 173)	(27 644 075)	(31 925 857)
Чистое изменение в денежных средствах и их эквивалентах.....	21 980 721	14 049 054	4 937 993	512 891	(1 422 704)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	21 852 387	16 914 394	16 914 394	16 401 503	17 824 207

Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	43 833 108	30 963 448	21 852 387	16 914 394	16 401 503
---	------------	------------	------------	------------	------------

Чистые денежные потоки от операционной деятельности

Чистые денежные потоки от операционной деятельности формируются преимущественно за счет денежных поступлений от клиентов и иных поступлений от операционной деятельности за вычетом денежных средств, выплаченных поставщикам и работникам, а также налогов, за исключением подоходного налога, и выплаченных процентных платежей.

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, чистые денежные потоки от операционной деятельности снизились на 34.7% по сравнению с полугодием, закончившимся 30 июня 2011 года, в основном, за счет снижения грузооборота, повлиявшем на снижение выручки за счет увеличения доли транспортировки нефти на внутренний рынок. Снижение грузооборота, также оказало влияние на изменения в торговой и прочей дебиторской задолженности (2 035 705 тыс. тенге в первом полугодии 2012 года), кредиторской задолженности (5 093 243 тыс. тенге в первом полугодии 2012 года) и изменения в авансах полученных (2 075 984 тыс. тенге в первом полугодии 2012 года), вследствие снижения от клиентов операций за транспортное экспедирование, погрузочно-разгрузочные работы, а также за услуги по транспортировке нефти.

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, чистые денежные потоки от операционной деятельности снизились на 14.3% по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года. Данное снижение было связано преимущественно с увеличением расходов на персонал. Кроме того, наблюдаются изменения в торговой дебиторской задолженности, в налогах и уплате торговой и прочей кредиторской задолженности, авансах полученных.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, чистые денежные потоки от операционной деятельности выросли на 12.7% по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Данный рост был связан с увеличением тарифов на транспортировку нефти на экспорт (изменения в 2010 году по торговой и прочей дебиторской и кредиторской задолженности, авансах полученных и изменениях в налогах к возмещению).

Чистые денежные потоки от/(использованные в) инвестиционной деятельности

Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности, состоят преимущественно из денежных средств, выплаченных в связи с приобретением основных средств и нематериальных активов, выплатой дивидендов и размещением срочных депозитов.

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, чистые денежные потоки от инвестиционной деятельности были зафиксированы Компанией в объеме 1 498 608 тыс. тенге по сравнению с отрицательной суммой в размере 17 138 449 тыс. тенге, которая была использована в инвестиционной деятельности за полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года. Такое изменение было вызвано размещением банковских депозитов, а также приобретением основных средств и нематериальных активов.

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности, снизились на 15.4% по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года. Такое снижение было связано в первую очередь с увеличением на 8 137 391 тыс. тенге, или на 31.7%, денежных средств, использованных для приобретения основных средств с целью поддержания текущего уровня производства, что было частично компенсировано снижением на 23.1% денежных средств, использованных для размещения срочных депозитов.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности, выросли на 33.8% по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Такой рост был связан в первую очередь с увеличением на 30.7%

денежных средств, использованных для размещения срочных депозитов, что частично компенсируется увеличением изъятия срочных вкладов.

Чистые денежные потоки от/(использованные в) финансовой деятельности

Чистые денежные потоки, использованные в финансовой деятельности, преимущественно отражают выплаты дивидендов КМГ и погашение кредитов и заимствований.

За полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, чистые денежные потоки от финансовой деятельности составили 94 000 тыс. тенге, которые представляли собой средства кредита, полученные от Сбербанка России по краткосрочному кредитному договору с АО "КазТрансОйл – Сервис", по сравнению с отрицательной суммой 37 233 тыс. тенге, которые отражали досрочное погашение займа ТВС банку полугодие, закончившееся 30 июня 2011 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, чистые денежные потоки, использованные в финансовой деятельности, сократились на 29% по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года. Данное снижение отражало погашение заимствований в размере 20 348 000 тенге в 2010 году в связи с погашением долгосрочного кредита от Natixis, которое было частично компенсировано ростом на 163.4% дивидендов, выплаченных Компанией в 2011 году.

За год, закончившийся 31 декабря 2010 года, чистые денежные потоки, использованные в финансовой деятельности, сократились на 13.4% по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2009 года. Данное сокращение было связано преимущественно со уменьшением на 21.8% денежных средств, использованных для погашения кредитов и заимствований в 2010 году по сравнению с 2009 годом, что частично было компенсировано увеличением выплаченных дивидендов в 2010 году по сравнению с 2009 годом.

Капитальные расходы

Выплаты на капитальные расходы Группы (включая расходы на приобретение основных средств) составили 11,8 млрд. тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2012 года, 33,7 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, 25,6 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, и 29,3 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года.

К числу наиболее существенных капитальных расходов Группы относятся расходы, направленные на повышение надежности системы нефтепроводов Западного филиала, реконструкцию системы нефтепроводов Восточного филиала, модернизацию и поддержание Батумского нефтяного терминала и других объектов инфраструктуры Батумского морского порта. Всего на 2012 год в бюджет Группы заложено 28,1 млрд. тенге капитальных вложений.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 года, наиболее существенные выплаты на капитальные расходы Группы включали:

- 17 млрд. тенге, 17,3 млрд. тенге и 15,8 млрд. тенге, соответственно, на ремонт и техническое обслуживание системы трубопроводов;
- 3,4 млрд. тенге, 2 млрд. тенге и 2,2 млрд. тенге, соответственно, на модернизацию и поддержание Батумского морского порта и Батумского нефтяного терминала;
- 670,8 млн. тенге, 659,6 млн. тенге и 1 878 млн. тенге, соответственно, поддержание текущей работы водовода Астрахань-Мангышлак.

В течение ближайших шести лет (2012-2017) Компания планирует реализацию следующих проектов:

- Увеличение пропускной способности трубопровода Каламкас-Каражанбас-Актау и трубопровода Узень-Жетыбай-Актау (31,1 млрд. тенге);
- Увеличение пропускной способности трубопроводной системы Казахстан-Китай (44,2 млрд. тенге);
- Расширение пропускной способности Батумского морского порта (2,7 млрд. тенге).

Кроме того, Компанией планируются капитальные вложения на поддержание существующей системы трубопроводов на сумму 100.8 млрд. тенге.

Заимствования и гарантии

По состоянию на 30 июня 2012 года Компания имеет краткосрочные заимствования в объеме 399 116 тыс. тенге и не имеет долгосрочных заимствований.

Кредит АО “Халык Банк Грузия”

В октябре 2011 года АО “Халык Банк Грузия” выдало ООО “Батумский нефтяной терминал” кредит сроком на один год на общую сумму 2 040 000 долларов США с процентной ставкой 11% годовых с целью рефинансирования кредита, выданного ранее TBC Bank ООО “Батумский нефтяной терминал”, для финансирования деятельности компании в Грузии. Датой погашения кредита является 27 октября 2012 года. По состоянию на 30 июня 2012 года сумма непогашенной задолженности по данному кредиту составляла 305 116 тыс. тенге.

В соответствии с кредитным договором, заключенным между АО “Халык Банк Грузия” и ООО “Батумский нефтяной терминал”, последний должен соблюдать следующие обязательства: 60% остатков денежных средств ООО “Батумский нефтяной терминал” должны храниться на счетах АО “Халык Банк Грузия”, и 50% выручки должны проходить через счета АО “Халык Банк Грузия”.

Гарантии

В июле 2004 года ЕБРР открыл для МунайТас кредитную линию сроком на десять лет на общую сумму 81 600 000 долларов США с ежеквартальной выплатой процентов по ставке, равной трехмесячной ставке LIBOR плюс 2,25%, дополнительно увеличенной на 0,25% за каждый год после 29 июля 2011 года. Данная кредитная линия обеспечена гарантией, предоставленной Компанией ЕБРР. Данная гарантия обеспечивает выполнение МунайТас своих обязательств по кредитной линии в полном объеме, включая погашение основной суммы задолженности и выплату процентов, и остается в силе до погашения МунайТас кредитной линии в полном объеме. Согласно положениям кредитной документации, если Компания примет решение об отзыве гарантии, процентная ставка по кредитной линии будет увеличена до трехмесячной ставки LIBOR плюс 3.5% годовых. По состоянию на 30 июня 2012 года сумма непогашенной задолженности МунайТас по данной кредитной линии составляла 22 002 583 долларов США.

Согласно договору гарантии между Компанией и ЕБРР, Компания должна соблюдать следующие финансовые обязательства: (i) коэффициент текущей ликвидности не менее 1:1; (ii) соотношение ЕВИТ к процентным платежам не менее 2:1; и (iii) соотношение долга к капиталу не выше 2:1. В дополнение к этому, Компания не должна (i) вступать в сделки, которые осуществляются на основе, отличной от сделок с независимыми сторонами на рыночных условиях, пока сделка не будет одобрена регулирующим органом, (ii) продавать, сдавать в аренду или отчуждать активы, стоимость которых составляет более 30% от общей стоимости активов Компании, (iii) проводить слияние или реорганизацию.

Обязательства

Договорные обязательства

По состоянию на 30 июня 2012 года Группа имела договорные обязательства по приобретению основных средств и строительных услуг на сумму 12 661 228 тыс. тенге. Кроме того, Группа приняла на себя обязательство по приобретению ТМЗ (материалов и запасных частей) и прочих услуг на сумму 35 086 746 тыс. тенге. Доля Группы в договорных обязательствах совместно контролируемых предприятий составляла 3 769 477 тенге по обязательствам, связанным с приобретением основных средств и строительных услуг, и 2 937 966 тыс. тенге по обязательствам, связанным с ТМЗ (материалов и запасных частей) и прочих услуг.

Потенциальные и условные обязательства

По состоянию на 30 июня 2012 года, Группа имела резервы в размере 468 603 тыс. тенге, включающие резерв по экологии, резерв по налогам и прочие резервы. В частности, в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, Группа начислила резерв по возмещению ущерба окружающей среде в размере 179 969 тыс. тенге вследствие разлива нефти в результате несанкционированной врезки на трубопроводе Павлодар-Шымкент в марте 2012 года. Резерв по налогам относится к обязательствам группы VINL в связи с разбирательством, начавшимся в 2009 году, с Налоговым комитетом Грузии по корпоративному подоходному налогу в размере 3 864 862 долларов США и налогу у источника в размере 1 534 000 долларов США. В 2010 году резерв был уменьшен в связи с признанием судом обязанности группы VINL погасить задолженность по подоходному налогу в размере 3 864 862 долларов США. На 30 июня 2012 года резерв по налогам составил 1 534 000 долларов США, что эквивалентно 229 210 тыс. тенге.

Забалансовые договоренности

У Компании отсутствуют какие-либо забалансовые договоренности.

Качественные и количественные данные по рыночным рискам

В рамках своей обычной хозяйственной деятельности Компания подвержена ряду рыночных рисков. К таким рискам относятся риск, связанный с процентными ставками, кредитный риск, валютный риск и риск ликвидности. Руководство Компании проводит обзор и принимает меры для управления этими рисками. Смотрите Примечание 39 к аудированной финансовой отчетности.

Риск, связанный с процентными ставками

Подверженность Компании риску изменений в рыночных процентных ставках в основном относится к долгосрочным займам Компании с плавающей процентной ставкой. Компания не имеет каких-либо инструментов хеджирования для снижения потенциальных рисков, так как руководство не считает, что риск, связанный с процентными ставками по займам, является значительным в связи с тем, что процентные ставки периодически пересматриваются. Политика Компании предусматривает управление риском изменения процентных ставок посредством использования комбинации фиксированных и переменных процентных ставок по долговым обязательствам.

Кредитный риск

Компания совершает сделки исключительно с известными и кредитоспособными сторонами. В соответствии с политикой Компании все покупатели, желающие совершать торговые операции на условиях коммерческого кредита, подлежат процедуре кредитной проверки. Кроме того, дебиторская задолженность каждого такого покупателя подлежит постоянному мониторингу для обеспечения уверенности в том, что риск невозврата задолженности для Компании минимален. У Компании отсутствуют существенные концентрации кредитного риска.

Компания размещает вклады в казахстанских банках. Руководство Компании периодически рассматривает кредитные рейтинги этих банков с целью исключения чрезвычайных кредитных рисков. Руководство Компании считает, что недавний международный кредитный кризис и последующие изменения кредитных рейтингов местных банков не является оправданием чрезвычайного кредитного риска. Соответственно, по банковским депозитам не требуется резерв на обесценение.

Риски ликвидности

Компания осуществляет контроль за риском недостатка денежных средств, используя инструмент планирования текущей ликвидности. С помощью этого инструмента анализируются сроки платежей, связанных с финансовыми инвестициями и финансовыми активами (например, дебиторская задолженность, другие финансовые активы), а также прогнозируемые денежные потоки от операционной деятельности. Целью Компании является поддержание баланса между непрерывностью финансирования и гибкостью путем использования банковских кредитов.

Валютный риск

Группа привлекает значительные суммы долгосрочных кредитов и займов в иностранной валюте и поэтому подвержена валютному риску. Группа не имеет формальных инструментов, позволяющих снизить валютные риски, связанные с операциями Компании. У Группы также имеются риски, связанные со сделками в иностранной валюте. Такие риски возникают преимущественно в связи с получением доходов в долларах США.

Основные принципы бухгалтерского учета и оценки

Компания подготавливает свою годовую финансовую отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности и готовит свою промежуточную полугодовую финансовую отчетность в соответствии со стандартом МСФО 34. Существенные принципы бухгалтерского учета, на основании которых была подготовлена финансовая отчетность по МСФО, описаны в Примечаниях 4 и 5 к Проверенной аудитором финансовой отчетности. Использование ряда таких принципов требует от руководства определенных допущений и решений, которые могут оказать значительное влияние на суммы, указанные в Финансовой отчетности. Руководство полагает, что нижеизложенное представляет собой ключевые принципы, допущения и решения по которым могут оказать значительное влияние на Финансовую отчетность.

Переоценка основных средств

Группа обычно проводит переоценку основных средств один раз в три года, за исключением технологической нефти, переоцениваемой ежегодно по состоянию на 30 сентября, так как колебания рыночной стоимости нефти достаточно часты и значительны. Переоценка проводится на основе оценки, проведенной независимыми профессиональными оценочными компаниями, осуществляющими деятельность на основании соответствующей лицензии. Используемая методология основана на затратном, сравнительном и доходном подходе.

Последняя переоценка основных средств была проведена ТОО “ПрайсуотерхаусКуперс Такс энд Эдвайзори” по состоянию на 30 июня 2010 года (предыдущая оценка – по состоянию на 30 июня 2007 года), за исключением основных средств группы VINL, которые были переоценены по состоянию на 31 декабря 2010 года ТОО “Делойт ТСФ”. Последняя переоценка технологической нефти также была проведена по состоянию на 30 сентября 2011.

Обесценение основных средств

Определение обесценения основных средств предполагает использование суждений, которые включают, но ими не ограничиваются, причину, срок и сумму обесценения. Обесценение основывается на большом количестве факторов, таких как текущая конкурентная среда,

ожидаемый рост отрасли, изменение в доступности финансирования в будущем, технологическое устаревание, прекращение оказания услуг, текущие затраты на замещение и другие изменения условий, которые указывают на существование обесценения.

Возмещаемая сумма и справедливая стоимость обычно определяются с помощью метода дисконтированного потока денежных средств, который включает обоснованные допущения участника рынка. Установление показателей обесценения, оценка будущих потоков денежных средств и определение справедливой стоимости активов (или группы активов) требуют от руководства существенных суждений, касающихся определения и подтверждения показателей обесценения, ожидаемых потоков денежных средств, применимых ставок дисконта, полезного срока службы и остаточной стоимости.

Определение возмещаемой суммы генерирующей единицы предполагает использование оценок руководства. Методы, использованные для определения стоимости использования, включают методы дисконтированного потока денежных средств. Эти оценки, включая используемые методологии, могут оказать существенное влияние на справедливую стоимость и, в конечном счете, на сумму любого обесценения основных средств.

Срок полезной службы основных средств

Группа оценивает оставшийся срок полезной службы основных средств, по крайней мере, на конец каждого финансового года и, если ожидания отличаются от предыдущих оценок, изменения учитываются как изменения в расчетных оценках в соответствии с МСФО 8 “Учетная политика, изменения в расчетных оценках и ошибки”.

Резервы по сомнительным долгам

Группа создает резервы по сомнительной дебиторской задолженности, авансам, выданным поставщикам и прочим активам. При оценке сомнительных счетов во внимание принимаются предыдущие и ожидаемые результаты деятельности заказчика. Изменения в экономике, отрасли или конкретных характеристиках заказчика могут потребовать корректировок по резерву на сомнительные счета, учтенному в консолидированной финансовой отчетности.

Резервы по налогам

При оценке налоговых рисков, руководство рассматривает в качестве возможных обязательств известные сферы несоблюдения налогового законодательства, которые Группа не может оспорить или не считает, что она сможет успешно обжаловать, если дополнительные налоги будут начислены налоговыми органами. Такое определение требует вынесения существенных суждений и может изменяться в результате изменений в налоговом законодательстве и нормативно-правовых актах, поправок в условия налогообложения, определения ожидаемых результатов по ожидающим своего решения налоговым разбирательствам и на основании результата осуществляемой налоговыми органами проверки на соответствие.

Вознаграждения работникам

Стоимость долгосрочных вознаграждений работникам до и после выхода на пенсию и приведенная стоимость обязательств устанавливается с использованием актуарного метода. Актуарный метод подразумевает использование различных допущений, которые могут отличаться от фактических результатов в будущем. Актуарный метод включает допущения о ставках дисконтирования, росте заработной платы в будущем, уровне смертности и росте вознаграждений работникам в будущем. Ввиду сложности оценки основных допущений и долгосрочного характера обязательств по вознаграждениям работникам по окончании трудовой деятельности подобные обязательства высокочувствительны к изменениям этих допущений. Все допущения пересматриваются на каждую отчетную дату.

Новые принципы учета

Группа применяла указанные ниже поправки к стандартам МСФО при составлении промежуточной отчетности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 г. Данные поправки не оказали влияния на учетную политику, финансовое положение или финансовые результаты Группы.

Поправка к МСФО 12 “Отсроченные налоги – Возмещение актива, лежащего в основе отсроченного налога”

Данная поправка вводит допущение о том, что балансовая стоимость инвестиционной недвижимости будет возмещена посредством продажи, соответственно, отсроченный налог должен определяться исходя из допущения о ее продаже, за исключением случаев, когда инвестиционная недвижимость является амортизируемой и удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является потребление практически всех экономических выгод от инвестиционной недвижимости с течением времени, а не посредством продажи. Поправка применяется в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2012 года.

Поправка к МСФО 7 “Раскрытие информации – передача финансовых активов”

Данная поправка требует раскрывать информацию в отношении переданных активов. если списание переданных активов не прекращено в полном объеме, компания должна раскрыть информацию, позволяющую понять взаимосвязь между такими активами и соответствующими обязательствами. если эти активы списываются полностью, но предприятие сохраняет участие, то раскрываемая информация должна помочь оценить характер участия и связанные с этим риски. поправка применяется в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 июля 2011 года.

ОБЗОР НЕФТЯНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Сведения, приведенные в настоящем разделе, основаны на информации, находящейся в публичном доступе и полученной из отраслевых источников. Данные сведения приводятся с целью дать общее представление о состоянии нефтяной промышленности в Республике Казахстан и в Каспийском регионе. Мнения, изложенные в указанных источниках в той части, в которой они представлены в данном документе, не всегда совпадают. Если не оговорено иное, источником указанной здесь информации является Статистический обзор мировой энергетики, опубликованный ВР в июне 2012 г. (далее по тексту “Отчет ВР”). В настоящем разделе при переводе числовых показателей из метрических тонн в баррели нефтяного эквивалента использовался коэффициент 7.33.

Статистическая информация, использованная в настоящем разделе, также может быть получена из других источников. Однако исходные предположения и методики и, следовательно, итоговые данные, могут варьироваться в зависимости от источника. Компания принимает на себя ответственность только за точность воспроизведения такой информации, и, насколько известно Компании, не было допущено упущения каких-либо фактов, в результате чего такая информация может оказаться недостоверной. Компания не несет никакой дополнительной ответственности в отношении такой информации. Указанная информация может носить приблизительный характер или приводить округленные цифры. Смотрите “Представление финансовой и иной информации – представление отраслевых данных”.

Обзор мировой нефтяной промышленности

Мировая нефтяная промышленность осуществляет разведку, добычу, переработку, транспортировку (в основном, посредством нефтеналивных судов и нефтепроводов) и реализацию нефти и нефтепродуктов. Наибольшую долю в продукции отрасли составляют мазут и бензин. Нефть и нефтепродукты занимают существенную долю в мировом энергопотреблении и используются в качестве сырья во многих отраслях химической промышленности, включая фармацевтическую продукцию, растворители, удобрения, пестициды и пластмассы.

Запасы нефти

По текущим оценкам ОПЕК на 31 декабря 2011 года более 80% мировых разведанных запасов нефти расположены в странах-членах ОПЕК (включая Иран, Ирак, Кувейт, Катар, Саудовскую Аравию, Объединенные Арабские Эмираты, Алжир, Ливию, Анголу, Нигерию, Эквадор и Венесуэлу), при этом основной объем нефтяных запасов ОПЕК приходится на страны Ближнего Востока, составляя 65% от общего объема разведанных запасов нефти ОПЕК и 52% мировых разведанных запасов нефти. Согласно данным ОПЕК на 31 декабря 2010 года, совокупные запасы государств-членов организации составили 81% мировых разведанных запасов нефти (включая нетрадиционные запасы нефти).

В настоящий момент в мире не существует единой применимой классификации нефтяных месторождений. В различных государствах существуют свои собственные утвержденные системы классификации. Согласно большинству из указанных систем, мировые нефтяные месторождения классифицируются как малые (от 1 млн. тонн нефти (около 7,3 млн. баррелей) до 3 млн. тонн нефти (около 22 млн. баррелей)), средние (от 3 до 30 млн. тонн нефти (около 220 млн. баррелей)), крупные (от 30 до 300 млн. тонн нефти (около 2,2 млрд. баррелей)) и уникальные (более 300 млн. тонн нефти). Уникальными являются такие месторождения как Кашаган в Казахстане, Прудо-Бей в США (Аляска), Агаджари в Иране, Шейба в Саудовской Аравии и Самотлор в России. По данным Отчета ВР 94% разведанных запасов мировой нефти сосредоточено менее чем в 1500 уникальных и крупных месторождениях.

В таблице ниже представлены оценочные данные на 31 декабря 2011 г. по общим объемам разведанных запасов нефти в каждой из 12 стран, располагающих крупнейшими нефтяными запасами.

<u>Страна</u>	Объем разведанных запасов нефти	Доля в мировом объеме
	<i>(млрд. баррелей)</i>	<i>(%)</i>
Венесуэла.....	296,5	17.9
Саудовская Аравия.....	265,4	16.1
Канада.....	175,2	10.6
Иран.....	151,2	9.1
Ирак.....	143,1	8.7
Кувейт.....	101,5	6.1
ОАЭ.....	97,8	5.9
Россия.....	88,2	5.3
Ливия.....	47,1	2.9
Нигерия.....	37,2	2.3
США.....	30,9	1.9
Казахстан.....	30,0	1.8
Весь мир.....	1 652,6	100.0

Источник: Статистический обзор мировой энергетики, опубликованный ВР в июне 2012 г.

Добыча нефти

Согласно Отчету ВР, в 2009 году объем мировой добычи нефти снизился на 2.0% до 80,7 миллионов баррелей в день по сравнению с 2008 годом, достигнув максимального спада за период с 1982 г. Отмечался рост нефтедобычи в США, России, Бразилии, Казахстане и Азербайджане, а также снижение показателей в Китае и в некоторых странах Организации экономического сотрудничества и развития (“ОЭСР”). Мировой объем нефтепереработки за этот же период увеличился на 2.5%, что составило максимальный показатель за период с 1999 года. Мировая нефтедобыча увеличилась в 2010 году на 2.2% до 82,5 миллионов баррелей в день. Список лидеров по росту добычи нефти возглавил Китай, достигший своего рекордного показателя роста нефтедобычи в 5.2%. За ним следовали США и Россия. В том же году нефтедобыча в Норвегии снизилась на 9.4%, что составило максимальный спад в мировом производстве нефти, а в Великобритании снизилась на 7.8%. В 2011 г. мировой объем нефтедобычи увеличился на 1.3% и достиг показателя в 83,6 миллионов баррелей в день. Практически весь прирост пришелся на страны-члены ОПЕК с учетом существенного увеличения добычи в Саудовской Аравии, ОАЭ, Кувейте и Ираке, которое с избытком покрыло прекращение поставок нефти из Ливии.

В таблице ниже приводятся оценочные показатели объемов нефтедобычи (включая нефть, нефть битуминозных сланцев, нефтеносный песок и газоконденсат) по каждой из 16 стран с самыми высокими показателями нефтедобычи за 2009, 2010 и 2011 годы.

<u>Страна</u>	2009		2010		2011	
	Добыча нефти	Доля в обще м объе ме	Добыча нефти	Доля в общем объеме	Добыча нефти	Доля в общем объеме
	<i>(тыс. баррелей/де нь)</i>	<i>(%)</i>	<i>(тыс. баррелей/де нь)</i>	<i>(%)</i>	<i>(тыс. баррелей/ден ь)</i>	<i>(%)</i>

Саудовская Аравия	9,809	12.0	9,955	12.0	11,161	13.2
Россия	9,927	12.9	10,150	12.9	10,280	12.8
США	7,270	8.5	7,555	8.7	7,841	8.8
Иран	4,249	5.3	4,338	5.2	4,321	5.2
Китай	3,805	4.9	4,077	5.2	4,090	5.1
Канада	3,222	4.1	3,367	4.2	3,522	4.3
ОАЭ	2,750	3.2	2,867	3.3	3,322	3.8
Мексика	2,978	3.9	2,958	3.7	2,938	3.6
Кувейт	2,477	3.2	2,518	3.1	2,865	3.5
Венесуэла	2,914	3.3	2,775	3.2	2,720	3.5
Ирак	2,447	3.2	2,480	3.1	2,798	3.4
Нигерия	2,120	2.6	2,453	2.9	2,457	2.9
Бразилия	2,029	2.6	2,137	2.7	2,193	2.9
Норвегия	2,358	2.8	2,137	2.5	2,039	2.3
Казахстан	1,746	2.0	1,818	2.1	1,841	2.1
Ангола	1,824	2.3	1,883	2.3	1,746	2.1
Весь мир	80,732	100.0	82,480	100.0	83,576	100.0

Источник: Статистический обзор мировой энергетики, опубликованный ВР в июне 2012 г.

Спрос и потребление нефти

Мировой спрос на нефть является одним из наиболее значимых факторов, определяющих конъюнктуру нефтяного рынка.

Согласно Отчету ВР, за период с 1994 по 2006 годы мировое потребление нефти в среднем возросло на 1.8%, при этом наиболее высокие темпы роста 3.4% наблюдались в 2003-2004 годы. Достигнув в 2007 г. пикового показателя 86,3 миллионов баррелей в день, объем мирового потребления нефти снизился до 85,7 миллионов баррелей в день в 2008 году. В 2009 году снижение продолжалось и достигло отметки 84,6 миллионов баррелей в день, что явилось минимальным уровнем мирового потребления за период с 1982 года. Потребление в странах ОЭСР снизилось на 4.8% в 2009 году. За пределами ОЭСР рост потребления в 2009 г. составил 2.1%, что является самым низким ростом потребления нефти в процентном отношении с 2001 года. После двухлетнего спада мировое потребление нефти в 2010 г. выросло до 87,4 миллионов баррелей в день, что стало самым большим ростом в потреблении нефти с 2004 года. Потребление стран ОЭСР увеличилось на 0.9% впервые с 2005 г. Активный рост наблюдался в Китае и странах Ближнего Востока, при этом потребление в Китае увеличилось на 10.4%. Согласно Отчету ВР, в 2011 году мировое потребление нефти выросло до 88,0 миллионов баррелей в день. Объем потребления стран ОЭСР снизился на 1.2% до 45,9 миллионов баррелей в день, что было уже пятым снижением за последние шесть лет, достигнув самого низкого уровня за период с 1995 г. За пределами ОЭСР потребление выросло на 2.8%. Несмотря на высокие цены на нефть, темпы роста нефтедобычи в добывающих регионах Ближнего Востока и Африки были ниже среднего уровня вследствие нестабильной ситуации в этих регионах.

В таблице ниже представлены оценочные показатели потребления нефти в каждой из 13 стран с самым высоким уровнем потребления за 2009, 2010 и 2011 годы.

Страна	2009		2010		2011	
	Потреблен ие нефти	Доля в общем объеме	Потреблен ие нефти	Доля в общем объеме	Потреблен ие нефти	Доля в общем объеме
	(тыс. баррелей/д ень)	(%)	(тыс. баррелей/д ень)	(%)	(тыс. баррелей/д ень)	(%)
США	18,771	21.7	19,180	21.1	18,835	20.5
Китай	8,212	10.4	9,251	10.6	9,758	11.4

Япония	4,381	5.1	4,413	5.0	4,418	5.0
Индия	3,267	3.8	3,332	3.9	3,473	4.0
Россия.....	2,710	3.2	2,804	3.7	2,961	3.4
Саудовская						
Аравия	2,555	3.1	2,748	3.1	2,856	3.1
Бразилия.....	2,415	2.7	2,629	2.9	2,653	3.0
Германия.....	2,409	2.9	2,445	2.9	2,362	2.7
Южная Корея.....	2,339	2.7	2,392	2.6	2,397	2.6
Канада.....	2,179	2.5	2,298	2.5	2,293	2.5
Мексика.....	1,995	2.2	2,014	2.2	2,027	2.2
Иран	1,923	2.2	1,887	2.1	1,824	2.1
Франция.....	1,822	2.3	1,761	2.1	1,724	2.0
Мировое потребление	84,641	100.0	87,439	100.0	88,034	100.0

Источник: Статистический обзор мировой энергетики, опубликованный ВР в июне 2012 г.

Цены на нефть

Цены на сорт нефти марки Brent, основной международной марки нефти, резко поднялись приблизительно с 50 долларов США за баррель в начале 2007 года до приблизительно 140 долларов США за баррель в июле 2008 года, а затем обрушились в течение второй половины 2008 года до рекордно низкого уровня в 34 доллара США за баррель.

Цены на нефть начали стабилизироваться в первом квартале 2009 года. В частности, согласно ВР, в 2009 году средняя цена нефти марки Brent составляла 61,67 долларов США за баррель. Стабилизация цен в 2009 году поддерживалась последовательным сокращением нефтедобычи в странах-членах ОПЕК и положительными экономическими прогнозами в течение года.

Согласно ВР, в 2010 году средняя цена марки Brent составила 79,50 долларов США за баррель, повысившись на 29% по сравнению с 2009 годом, при этом почти на 18 долларов США ниже средней цены нефти марки Brent 2008 года.

Согласно ВР, в 2011 году средняя цена нефти марки Brent составила 111,26 долларов США за баррель, увеличившись на 40% по сравнению со средней ценой нефти марки Brent в 2010 году. Прекращение поставок из Ливии в начале 2011 года в сочетании с дестабилизацией в ряде других стран региона привело к резкому скачку цен, несмотря на существенный рост нефтедобычи в других странах-членах ОПЕК, последовавший после прекращения ливийских поставок, и выпуском стратегических запасов странами-участниками Международного энергетического агентства.

Согласно данным РБК, прогноз по среднегодовой цене на нефть сорта Brent в 2012 году составил 113,1 доллара США за баррель, при этом диапазон оценок составил от 90 до 127,4 долларов США.

Обзор нефтяной промышленности Республики Казахстан

Каспийский регион обладает богатыми ресурсами углеводородного сырья. В настоящее время Казахстан и Азербайджан являются двумя крупнейшими нефтедобывающими странами Каспийского региона. Казахстан обладает богатыми запасами нефти, природного газа и минерального сырья. По прогнозам Казахстан и Азербайджан в ближайшем будущем будут продолжать занимать лидирующие позиции в регионе по добыче нефти, благодаря расширению существующих и разработке недавно разведанных месторождений. Россия играет важную роль в экономике Каспийского региона, предоставляя транспортный коридор между Каспийским морем и Черным морем, Балтийским морем и Европой.

Значительный экономический рост начался в Казахстане в начале 2000-ых годов. Двумя определяющими факторами такого роста стали экономические реформы и иностранные прямые инвестиции, основная часть которых была сосредоточена в энергетическом секторе. Произошел существенный рост объемов экспортных поставок сырой нефти, большая часть которых в настоящий момент осуществляется на международные рынки по нефтепроводам, проходящим через территорию России в пункты отгрузки на Черном и Балтийском морях и на НПЗ восточной и центральной Европы. Запуск в 2001 г. трубопровода КТК способствовал значительному росту экспортного потенциала Республики Казахстан.

Нефтегазовый сектор имеет стратегическую важность для Республики Казахстан, поскольку является основным источником экспортной выручки и запасов, налоговых доходов и будущих поступлений прямых иностранных инвестиций в Республику Казахстан. Согласно данным Министерства финансов Республики Казахстан по состоянию на 31 декабря 2011 года на долю нефтегазовой отрасли приходилось 69% или 3,8 триллионов тенге от общего объема доходной части бюджета Республики Казахстан.

Объем добычи нефти в республике, по данным МНГ, в 2011 году составил порядка 80 млн. тонн (586,4 млн. баррелей), из них экспортируется около 88% всего объема. Согласно информации МНГ, за первое полугодие 2012 года добыто 39,7 млн. тонн нефти (около 291 млн. баррелей). Уровень экспорта нефти, по предварительным данным, составил 33,9 млн. тонн (около 248 млн. баррелей). При этом план на 2012 год составляет 71 млн. тонн (520,4 млн. баррелей).

Запасы нефти

Согласно данным Отчета ВР на 31 декабря 2011 г. Казахстан является второй после России крупнейшей нефтедобывающей страной среди бывших советских республик и шестнадцатой в мировом рейтинге по уровню доказанных запасов нефти, с подтвержденным объемом около 30 млрд. баррелей (около 2% мировых запасов углеводородов) на 31 декабря 2011 года. По данным МНГ, общие прогнозные извлекаемые ресурсы углеводородного сырья в Республике Казахстан составляют 17 млрд. тонн (около 124,6 млрд. баррелей), из них 8 млрд. тонн (около 58,6 млрд. баррелей) приходится на казахстанский сектор Каспийского моря.

Нефтегазоносные районы Республики Казахстан, на которых расположено 172 нефтяных и 42 конденсатных месторождения, занимают площадь около 62% территории страны. Основные запасы нефти в Казахстане сконцентрированы в 15 крупнейших месторождениях, включая, Тенгиз, Кашаган, Карачаганак, Узень, Жетыбай, Жанажол, Каламкас, Кенкияк, Каражанбас, Кумколь, Бузачи Северные, Алибекмола, Прорва Центральная и Восточная, Кенбай, Королевское.

Нефтегазовое месторождение Тенгиз было открыто в 1979 году и в настоящее время является месторождением с наибольшим объемом добычи в Республике Казахстан, расположенное на суше в северо-западной части республики. Добыча нефти на месторождении была начата в 1991 году. По данным компании Тенгизшевройл, объем добычи в 2011 году составил порядка 206 млн. баррелей. Прогнозируемый объем геологических запасов месторождения составляет порядка 22,7 млрд. баррелей нефти. Извлекаемые запасы месторождения оцениваются от 750 млн. тонн (порядка 5,5 млрд. баррелей) до 1,1 млрд. тонн (порядка 8 млрд. баррелей) нефти. Это глубочайшее в мире из действующих месторождений, разрабатываемое начиная с 1993 года компанией Тенгизшевройл (представляющей собой совместное предприятие между компаниями Chevron Overseas, Exxon Mobil, КМГ и ЛУКАРКО Б.В.). Месторождение разрабатывается на основе концессионного соглашения, срок которого истекает в 2032 году. По данным компании Тенгизшевройл, добычу на месторождении предполагается увеличить с 520 тыс. баррелей в сутки в 2010 году до примерно 800 тыс. баррелей в сутки к 2018 году.

Карачаганакское месторождение, открытое в 1979 году, является одним из крупнейших газоконденсатных месторождений в мире. Оно расположено на северо-западе Республики

Казахстан и занимает территорию более 280 квадратных километров. Его расчетные начальные балансовые запасы углеводородов составляют 9 миллиардов баррелей конденсата и 48 триллионов кубических футов газа, а общие оценочные запасы превышают 2.4 миллиарда баррелей конденсата и 16 триллионов кубических футов газа. Добыча нефти на месторождении была начата в 2004 году. В 2011 году месторождение производило 240 тыс. баррелей нефти и газоконденсатной жидкости в сутки. “Би Джи Групп” вместе с “Эни” являются совместными операторами Карачаганакского месторождения с равными долями участия - по 29,25% каждая, а “Шеврон” и “ЛУКОЙЛ” владеют 18% и 13,5%, соответственно. С 1 июля 2012 года КМГ начал участвовать в совместном предприятии с долей участия 10%.

Месторождение Кашаган является морским нефтяным месторождением, расположенным в северной части Каспийского моря рядом с городом Атырау. Оно было открыто в 2000 году и его промышленные запасы нефти оцениваются в объеме от 9 до 16 млрд. баррелей. При разработке Кашагана возникли существенные сложности, вызвавшие ряд задержек в ожидаемом запуске промышленной эксплуатации. По данным МНГ осуществление начального этапа добычи планируется с 2013 года. Согласно Wood Mackenzie, добыча на Кашагане составит 60 000 баррелей в сутки в 2013 году и увеличится до 315 тыс. баррелей в сутки к 2016 году. Таким образом, это месторождение будет главным источником роста добычи нефти в Республике Казахстан в следующие 5 лет. На территории подрядного участка Соглашения о разделе продукции по Северному Каспию находятся месторождения Кашаган, Каламкас, Юго-восточный Кашаган, Актоты и Кайран.

В октябре 2008 года Республика Казахстан согласилась на создание North Caspian Operating Company B.V. (“**NCOC**”), которая стала официальным оператором проекта Кашаган в январе 2009 года. Акционерами NCOC являются Agip Caspian Sea B.V. (16,81%), KMG Kashagan B.V. (16,81%), Conocophillips North Caspian Ltd. (8,4%), ExxonMobil Kazakhstan Inc. (16,81%), Inpex North Caspian Sea Ltd. (7,56%), Shell Kazakhstan Development B.V. (16,81%) и Total EP Kazakhstan (16,81%).

Согласно данным МНГ, крупномасштабные исследования и оценки, проводимые в недрах Каспийского моря и Аральского моря, позволят повысить ресурсный потенциал Республики Казахстан. В свою очередь запуск новых крупных проектов по добычи углеводородов стимулирует спрос на услуги по их транспортировке.

Добыча нефти

Добычу нефти на территории Республики Казахстан осуществляет порядка 80 недропользователей на основании лицензий, выданных государством. Нефтяная промышленность Республики Казахстан достаточно консолидирована, 12 ведущих производителей обеспечивают более 90% от общего объема добычи нефти в стране, составляющей 1.6 млн. баррелей в сутки в 2011 году, из них три производителя обеспечивают более 62% от общего объема добычи нефти. Почти треть рынка занимает Тенгизшевройл (согласно Тенгизшевройл, объемы добычи нефти за 2011 год составили 206,2 млн. баррелей), за ним следуют Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В. (согласно Тенгизшевройл, объемы добычи нефти за 2011 го составили 138,5 млн. баррелей) и Разведка Добыча КазМунайГаз.

По данным АО “Информационно-аналитический центр нефти и газа”, нефтедобывающими компаниями Республики Казахстан за первое полугодие 2012 год добыто порядка 299 млн. баррелей, включая газовый конденсат. Почти треть рынка продолжает занимать Тенгизшевройл, за ним следуют Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В., АО “Карачанбасмунай”, ТОО Казахойл Актобе, АО “Мангистаумунайгаз”, ТОО СП КазГерМунай и АО ПетроКазахстан Кумколь Ресорсиз.

Основную долю среди производителей нефти на территории Республики Казахстан занимают иностранные инвесторы из России (Лукойл, Роснефть), США (Chevron, ExxonMobil, ConocoPhillips), Европы (прежде всего Eni, Total, Royal Dutch Shell, British Gas и Repsol YPF),

Китая (CNPC, China International Trust and Investment Corporation) и других стран. Свой вклад в развитие казахстанской нефтяной отрасли вносят азиатские нефтяные компании, в частности, индийская Mittal Investments, ONGC Videsh Ltd, совместное предприятие КМГ и турецкой компании ТРАО - Казахтуркмунай и другие компании.

Согласно прогнозным данным МНГ, ожидается, что уровень роста добычи нефти (включая газовый конденсат) достигнет 3.6% к 2015 году, с 79,7 млн. тонн (584.2 млн. баррелей) в 2010 году до 95 млн. тонн (696,4 млн. баррелей) в 2015 году. Согласно текущим данным МНГ, прогнозные показатели указывают на возможность поддержания текущего уровня добычи извлекаемых запасов углеводородного сырья в пределах следующих 60-70 лет. МНГ полагает, что потенциал роста добычи минеральных ресурсов в стране остается высоким. Дальнейшее развитие нефтегазовой отрасли будет достигаться прежде всего за счет открытия новых потенциальных месторождений, а также за счет модернизации способов добычи нефти на существующих месторождениях.

Спрос и потребление нефти

Согласно прогнозам МНГ, ожидается, что потребление нефти в республике будет расти в период с 2011 года до 2015 года с темпом 7.8% в год, с 13,7 млн. тонн (100,4 млн. баррелей) нефти в 2011 году до 18,5 млн. тонн (135,6 млн. баррелей) нефти в 2015 году. Для целей удовлетворения растущего спроса на внутреннем рынке, Правительство Республики Казахстан также планирует реализовать в среднесрочной перспективе проект по модернизации трех крупнейших нефтеперерабатывающих заводов, функционирующих в Республике Казахстан, с увеличением их совокупных объемов переработки нефти к 2015 году до 17,5 млн. тонн (128,3 млн. баррелей) нефти.

Несмотря на растущий спрос в Каспийском регионе, общий уровень производства в Республике Казахстан значительно обгоняет уровень спроса на внутреннем рынке, что позволяет Республике Казахстан экспортировать существенные объемы углеводородов, в частности в Китай, который является основным потребителем углеводородов в данном регионе.

Основными экспортными рынками для государств в Каспийском регионе являются Европа и Россия. Согласно данным Управления по энергетической информации Министерства энергетики США ожидается, что рост потребления нефти в государствах ОЭСР в Европе составит 1.4% за период с 2011 года по 2016 год.

Китай является важным и растущим рынком для многих государств в Каспийском регионе, прежде всего по причине его удобного географического местоположения, развитой транспортной инфраструктуры, а также растущего уровня спроса на углеводороды. Согласно данным Управления по энергетической информации Министерства энергетики США, потребление нефти в Китае будет расти в период с 2011 года до 2016 года с темпом 5.4% в год, с 470 млн. тонн (3,445 млн. баррелей) нефти в 2011 году до 495 млн. тонн (3,628 млн. баррелей) нефти в 2012 году.

Нефтеперерабатывающие предприятия

По данным МНГ, на дату настоящего Инвестиционного меморандума крупнейшими нефтеперерабатывающими заводами, функционирующими в Республике Казахстан, являются Атырауский НПЗ, Павлодарский нефтехимический завод (Павлодарский НХЗ) и ПетроКазахстан Ойл Продактс (ПКОП).

Атырауский НПЗ введенный в эксплуатацию в 1945 году, перерабатывает нефть месторождений Западного региона Казахстана. В период с середины 60-х годов до середины 80-х годов прошлого столетия осуществлено большое техническое перевооружение всех технологических установок по переработке нефти, что позволило увеличить мощность завода до почти 4,3 млн. тонн (31,5 млн. баррелей) нефти в год. Акционером завода является АО

“КазМунайГаз – переработка и маркетинг” (99.5%). Общий объем переработки нефти на заводе планируется увеличить до 5,5 млн. тонн нефти к 2015 году.

Павлодарский Нефтехимический Завод введен в эксплуатацию в 1978 году. Акционерами Павлодарского Нефтехимического Завода являются ТОО “Refinery Company RT” (дочерняя компания АО “КазМунайГаз - переработка и маркетинг”) (58%) и Самрук-Қазына (42%). Завод перерабатывает смесь западносибирской сырой нефти, поступающую по магистральному нефтепроводу Омск-Павлодар. На сегодняшний день установленная мощность завода составляет 4,8 млн. тонн (35,2 млн. баррелей) нефти в год. Согласно информации Павлодарского Нефтехимического Завода, после завершения проекта реконструкции и модернизации ожидается, что проектная мощность переработки нефти увеличится до 7,5 млн. тонн (порядка до 55 млн. баррелей) нефти в год после 2016 года.

ПетроКазахстан Ойл Продактс (ПКОП) введен в эксплуатацию в 1985 году. Акционерами являются АО “КазМунайГаз - переработка и маркетинг” (49.7%) и CNPC (50.3%). Завод обеспечивает до 35% от общего объема производства нефтепродуктов в Республике Казахстан. На сегодняшний день установленная мощность завода составляет 4,6 млн. тонн (33,7 млн. баррелей) нефти в год. Ожидается, что завод будет модернизирован для достижения общего объема переработки до 6 млн. тонн в год.

Реализация проектов по модернизации указанных выше предприятий позволит увеличить совокупные объемы переработки нефти к 2015 году до 17,5 млн. тонн (128,3 млн. баррелей) с одновременным увеличением глубины переработки нефти до 84-90% и доведением качества нефтепродуктов до стандартов качества Евро-5.

В 2010 году начата реализация инвестиционного проекта “Строительство завода по производству дорожного битума на Актауском заводе пластических масс”, мощностью до 1 млн. тонн в год, который обеспечит глубокую переработку тяжелой Каражанбасской нефти с производством дорожного битума в объеме не менее 420 тыс. тонн/год.

Для реализации проекта между китайской корпорацией “CITIC Group” и казахстанской компанией АО “Kazakhstan Petrochemical Industries” – дочерней компанией КМГ в 2009 году на паритетной основе было создано ТОО “Совместное предприятие “CASPI BITUM”. Завершение работ по строительству комплекса по производству дорожного битума планируется до конца 2013 года.

Инфраструктура транспортировки нефти в Республике Казахстан

Казахстан является одним из крупнейших поставщиков сырой нефти в Центральной Азии и Европе. Транспортировка казахстанской нефти на экспорт осуществляется в основном посредством трубопроводов, а также железнодорожным и морским транспортом через Каспийское море. Большая часть казахстанской нефти добывается в Прикаспийском и Мангышлакском бассейнах, прилегающих к Каспийскому морю. Отсутствие выходов к морским портам делает страну зависимой от трубопроводного транспорта для выхода на мировые рынки поставок углеводородов. Ближайшие соседи, Российская Федерация и Китай, являются основными партнерами для экспортных поставок казахстанской нефти. Смотрите раздел *“Обзор нефтяной промышленности - Международные соглашения*. Все нефтепроводы Казахстана с советских времен также были интегрированы с российской нефтяной инфраструктурой.

Согласно данным МНГ, оценочная текущая пропускная способность всех экспортных маршрутов Республики Казахстан составляет более 65 млн. тонн нефти в год. С учетом текущих объемов транспортировки на экспорт, оценочная загруженность мощностей находится на уровне 90%. Основными нефтепроводами Республики Казахстан в настоящий момент являются (i) трубопровод УАС, (ii) трубопроводная система Казахстан-Китай, и (iii) трубопровод КТК. Трубопровод УАС и нефтепровод Кумколь-Атасу, являющийся частью

трубопроводной системы Казахстан-Китай, принадлежат напрямую Компании, в то время как оставшиеся нефтепроводы, входящие в трубопроводную систему Казахстан-Китай, принадлежат ККТ и МунайТас, совместным организациям с участием Компании.

Трубопровод УАС

Трубопровод УАС это важнейший казахстанский магистральный трубопровод на западе Казахстана. По участку Атырау-Самара трубопровода УАС казахстанская нефть транспортируется от нефтеперекачивающей станции (**“НПС”**) Атырау до ПСП Самара, принадлежащему российской компании ОАО “АК Транснефть”, по системе магистральных нефтепроводов которой обеспечивается доступ казахстанской нефти к мировым рынкам через Черное и Балтийское моря, а также на НПЗ Восточной и Центральной Европы. Трубопровод был введен в эксплуатацию в 1984 году и в настоящее время находится в собственности Компании и эксплуатируется Западным филиалом.

Протяженность казахстанской части трубопровода УАС составляет 1237,4 км от головной нефтеперекачивающей станции (**“ГНПС”**) Узень, на юго-западе Казахстана, до границы с Россией и подсоединения к российской трубопроводной системе ОАО “АК Транснефть”. В 2011 г. По участку Атырау-Самара трубопровода УАС было транспортировано 15,4 млн. тонн (112,9 млн. баррелей) нефти по сравнению с 15,3 млн. тонн (112,1 млн. баррелей) нефти в 2010 г.

Трубопроводная система Казахстан-Китай

Трубопроводная система Казахстан-Китай является основным маршрутом экспортной транспортировки казахстанской нефти до Алашанькоу в китайском северо-западном регионе Синьцзян. Он включает (i) нефтепровод Атасу-Алашанькоу и Кенкияк-Кумколь, владельцем которых является ККТ и которые эксплуатируются с 2006 и 2009 годов, соответственно, (ii) нефтепровод Кенкияк-Атырау, принадлежащий МунайТас и эксплуатируемый с 2003 года, и (iii) нефтепровод Кумколь-Атасу, принадлежащий Компании, участки которого введены в эксплуатацию в 1983 и 1990 годах,.

Протяженность трубопроводов Атасу-Алашанькоу и Кенкияк-Кумколь составляет 965,1 км и 794,15 км, соответственно. В настоящее время ведется работа по увеличению пропускной способности данных участков трубопроводной системы Казахстан-Китай до 20 млн. тонн (порядка 146,6 млн. баррелей) нефти в год. Протяженность трубопровода Кенкияк-Атырау составляет 448,9 км, текущая пропускная способность - 6 млн. тонн (порядка 44 млн. баррелей) нефти в год. Протяженность трубопровода Кумколь-Атасу составляет 626,3 км. Общая протяженность трубопроводной системы Казахстан-Китай составляет 2 833,84 км.

По данным Компании, мощность трубопроводной системы Казахстан-Китай ограничена пропускной способностью участка Атасу-Алашанькоу в размере 240 тыс. баррелей в сутки. Поставки нефти через трубопроводную систему Казахстан-Китай осуществляются с месторождений Актюбинской области и Кумкольского месторождения. Трубопроводная система Казахстан-Китай также используется для транспортировки нефти из Западной Сибири через соединение с трубопроводами Омск-Павлодар и Павлодар-Шымкент в Атасу.

Трубопровод КТК

Трубопровод КТК, находящийся в эксплуатации с 2001 г., является первым в Республике Казахстан частным коммерческим трубопроводом, принадлежащим независимому оператору. Каспийский трубопроводный консорциум, который владеет трубопроводом КТК, был учрежден в 1992 г. как совместный проект правительств России, Казахстана и Омана с целью строительства специализированного нефтепровода из Республики Казахстан до экспортных маршрутов на Черном море. Первая отгрузка нефти в танкер в Новороссийском морском терминале состоялась в октябре 2001 г.

Трубопровод КТК предназначен в основном для транспортировки каспийской нефти от месторождений Тенгиз и Карачаганак до Новороссийского нефтяного терминала на российском побережье Черного моря. Трубопровод КТК имеет общую протяженность 1 511 км, включая отрезок длиной 452 км, проходящий через территорию Республики Казахстан, и проходит от месторождения Тенгиз через территорию России до Новороссийского нефтяного терминала. По данным Каспийского трубопроводного консорциума, в 2011 году общий объем перекачки нефти по системе КТК составил 34,2 млн. тонн (250,7 млн. баррелей), включая около 30 млн. тонн (219,9 млн. баррелей) казахстанской нефти. Согласно данным Каспийского трубопроводного консорциума, в настоящее время пропускная способность нефтепровода составляет 33-35 млн. тонн (порядка 241,9-256,5 млн. баррелей) нефти (с использованием антифрикционных присадок).

По состоянию на дату настоящего Инвестиционного меморандума, согласно данным Каспийского Трубопроводного Консорциума, его основными акционерами являются Российская Федерация (представленная ОАО “АК Транснефть”, с долей в размере 24%, и КТК Компани, с долей в размере 7%), Республика Казахстан (представленная КМГ, с долей в размере 19%, и КОО Казахстан Пайплайн Венчурс, с долей в размере 1.75%), Шеврон Каспиэн Пайплайн Консорциум Компани (15%), ЛУКАРКО Б.В. (12.5%), Мобил Каспийская трубопроводная компания (7,5%), Роснефть-Шелл Каспиэн Венчурс Лимитед (7,5%), БГ Оверсиз Холдингс Лтд (2%), Эни Интернэшнл Н.А Н.В. С.ар.л. (2%) и Орикс Каспиан Пайплайн Лтд (1,75%).

В 2011 г. акционеры Каспийского Трубопроводного Консорциума начали осуществление пятилетнего проекта по увеличению мощности нефтепровода до 76 млн. тонн в год (порядка 557 млн. баррелей) нефти к 2015 году (с использованием антифрикционных присадок). Проект, в частности, предусматривает строительство 10 новых нефтеперекачивающих станций и дополнительных мощностей в Южной Озереевке.

Перспективные проекты транспортировки нефти

Исторически отсутствие достаточных нефтепроводных мощностей, обеспечивающих доступ на международные рынки, препятствовало развитию потенциала Казахстана по разработке своих нефтяных ресурсов. С целью развития и диверсификации экспортных маршрутов Казахстан рассматривает возможности реализации ряда проектов, включая Казахстанскую Каспийскую систему транспортировки.

Казахстанская Каспийская система транспортировки представляет собой проект по транспортировке нефти с месторождений на территории Республики Казахстан (прежде всего с месторождения Кашаган) через Каспийское море до Баку (Азербайджан) для ее дальнейшей транспортировки к побережью Средиземного моря или Черного моря. Проект включает в себя строительство нефтепровода протяженностью порядка 760 км от месторождения Ескене до нефтяного терминала в порту Курык в Республике Казахстан, а также Транскаспийскую систему, включающую два морских терминала в Курыке и Баку, что предполагает использование нефтеналивных танкеров для транспортировки нефти в Баку, где будет осуществляться перевалка нефти в нефтепровод Баку-Тбилиси-Джейхан и по железнодорожному маршруту транспортироваться до терминала в Батуми.

Планируемая пропускная способность Казахстанской Каспийской системы транспортировки составляет порядка 1.6 млн. баррелей в сутки. Инвестиционное решение по Казахстанской Каспийской системе транспортировки неоднократно откладывалось и в настоящее время ожидается в 2017-2018 гг., в зависимости от прогресса в освоении месторождения Кашаган.

Международные соглашения

В части транспортировки нефти на экспорт Казахстан в целом зависит от межправительственных соглашений между Казахстаном и другими государствами по вопросам поставки и транзита нефти по трубопроводам и от поддержания стабильных отношений с

соседними государствами.

Таможенный Союз

В 2010 г. Россия, Казахстан и Беларусь создали Таможенный Союз, который является торговой и экономической интеграцией, обеспечивающей единую таможенную территорию, в пределах которой таможенные пошлины и ограничения экономического характера не применяются к взаимной торговле товарами, за исключением специальных защитных, антидемпинговых и компенсационных мер. В границах Таможенного Союза применяются единые таможенные тарифы и другие общие меры, регулирующие торговлю товарами с внешними странами.

Межправительственные соглашения Казахстана с Китаем и Россией

В сентябре 1997 года в рамках развития взаимовыгодного сотрудничества между Китайской Народной Республикой (“КНР”) и Республикой Казахстан, между Правительствами КНР и Республики Казахстан было заключено соглашение о сотрудничестве в нефтегазовой области. В этой связи, Правительства Республики Казахстан и КНР поддержали проект строительства нефтепровода, соединяющего западную часть Республики Казахстан с западным регионом КНР. В соответствии с рамочным соглашением между Правительствами Республики Казахстан и КНР о развитии всестороннего сотрудничества в области нефти и газа от 17 мая 2004 года, было принято решение о содействии в участии предприятий обоих государств в совместных проектах по разведке, добыче, переработке и транспортировке нефти и газа. В рамках данного вопроса уполномоченные представители КМГ и CNPC подписали соглашение об основных принципах строительства нефтепровода Атасу-Алашанькоу (первый этап трубопроводной системы Казахстан-Китай).

20 декабря 2006 года между CNPC и КМГ было подписано соглашение об основных принципах строительства второго этапа трубопроводной системы Казахстан-Китай с целью увеличения мощности перекачки нефти до 20 млн. тонн (146,6 млн. баррелей) в год. В рамках данного соглашения принято решение о строительстве второго этапа трубопроводной системы Казахстан-Китай, реализация которого состоит из двух этапов. Первая очередь второго этапа предусматривала реализацию строительства нефтепровода Кенкияк-Кумколь. Вторая очередь второго этапа обеспечивает расширение его пропускной способности до 20 млн. тонн в год путем строительства дополнительных нефтеперекачивающих станций на участках Атасу-Алашанькоу, Кенкияк-Кумколь и Кенкияк-Атырау.

Российско-казахстанское межправительственное соглашение о транзите нефти было подписано в июне 2002 года сроком на 15 лет с автоматической пролонгацией на последующие пятилетние периоды. Согласно данному документу, Казахстан берет на себя обязательство обеспечить поставки нефти в режиме транзита по трубопроводной системе УАС в объеме не менее 15 млн. тонн (порядка 110 млн. баррелей) в год, а по системе Махачкала – Тихорецк – Новороссийск не менее 2,5 млн. тонн (18,3 млн. баррелей) в год.

В 2009 году Российская Федерация и Республика Казахстан подписали протокол к вышеуказанному соглашению о транзите. Согласно протоколу, к 2015 году рост казахстанского экспорта через Россию достигнет уровня не менее 64 млн. тонн (469 млн. баррелей) нефти. В частности, по маршруту Атырау – Самара в 2011 – 2015 годах будет поставлено по 15 млн. тонн (порядка 110 млн. баррелей) нефти в год. Также Россия поставит по маршруту Омск – Атасу – Алашанькоу в 2010-2020 годах по 2 млн. тонн (14,6 млн. баррелей) российской нефти в год. Согласно протоколу, тариф на транспортировку нефти по территории двух стран “должен быть конкурентоспособным и недискриминационным”. Оплата транспортировки нефти до 31 декабря 2014 года будет производиться по тарифам, действующим на 1 ноября 2009 года, с ежегодной индексацией.

БИЗНЕС

Обзор

Компания является крупнейшей нефтепроводной компанией Республики Казахстан, оказывающей услуги по транспортировке нефти на внутренний рынок и на экспорт. В 2011 году Компания обеспечила транспортировку по своей системе магистральных нефтепроводов 54,019 тыс. тонн нефти. При этом согласно расчетам Компании, подготовленным на основе информации о добыче нефти и газоконденсата в Республике Казахстан, предоставленной АО “Информационно-аналитический центр нефти и газа”, объем транспортировки казахстанской нефти по системе нефтепроводов Компании составил порядка 59% общего объема нефти, добытой в Республике Казахстане в 2011 году.

КТО является собственником самой крупной системы магистральных нефтепроводов и водоводов в Республике Казахстан по протяженности и пропускной способности согласно статистическим данным Агентства Республики Казахстан по статистике. Компания владеет нефтепроводами, протяженность которых по состоянию на 30 июня 2012 года составила 5 495 км. Деятельность Компании также включает услуги по подаче воды по магистральному водоводу Астрахань – Мангышлак, одному из крупнейших водоводов на территории Республики Казахстан. По состоянию на 30 июня 2012 года протяженность системы водоводов Компании составила 2 148 км с установленной пропускной способностью 33,6 млн. куб. м воды в год. За 2011 год, а также за 6 месяцев 2012 года объемы подачи воды Компанией составили 21 192 тыс. куб. м и 11 058 тыс. куб. м, соответственно. Компания также оказывает операторские услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию магистральных нефтепроводов, которыми владеют третьи лица, в том числе ККТ и МунайТас, являющиеся совместными организациями Компании с ее иностранными партнерами. По состоянию на 30 июня 2012 года протяженность нефтепроводов, которыми владеют ККТ и МунайТас, составила 2 205 км.

ВНН, дочернее предприятие Компании, оказывает услуги по перевалке и хранению углеводородов, перевалке сухих грузов, а также иные услуги по перевалке грузов, через Батумский нефтяной терминал и Батумский морской порт в Грузии.

Правительству Республики Казахстан посредством владения Самрук-Казына принадлежит 100% акций КМГ, являющимся единственным акционером Компании на дату настоящего Инвестиционного меморандума. В результате такой структуры владения, Правительство Республики Казахстан может косвенно оказывать влияние на все аспекты бизнеса и деятельности Компании, включая бюджет, программу капиталовложений и программу заимствований Компании. После Размещения (при условии, что Акции будут успешно размещены) КМГ продолжит контролировать около 90% голосующих акций Компании. Смотрите раздел *“Факторы Риск – Риски, связанные с деятельностью Группы – Компания контролируется и будет контролироваться КМГ, интересы которой могут противоречить интересам других акционеров”*.

В 2011 году консолидированная выручка Компании составила 140 478 092 тыс. тенге, а показатель EBITDA составил 61 490 627 тыс. тенге. За шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 г., консолидированная выручка Компании составила 66 357 554 тыс. тенге, а показатель EBITDA составил 29 951 520 тыс. тенге. Смотрите раздел *“Представление финансовой и иной информации - Представление показателей, не предусмотренных МСФО”*.

Конкурентные преимущества

Компания полагает, что она обладает следующими конкурентными преимуществами:

Крупнейшая нефтепроводная компания в Республике Казахстан

Компания является оператором крупнейшей системы магистральных нефтепроводов в Республике Казахстан, используемой для транспортировки нефти, добываемой в Республике Казахстан, а также импорта и транзита нефти других стран. Так, в настоящее время Компании принадлежит разветвленная система магистральных нефтепроводов, а также доли участия в двух совместных организациях, ККТ и МунайТас, осуществляющих транспортировку нефти.

“Исходя из данных АО “Информационно-аналитический центр нефти и газа” по магистральным нефтепроводам, эксплуатируемым Компанией, была осуществлена транспортировка порядка 58% общего объема нефти, добытой в Республике Казахстан за последние три года, при этом данный показатель составлял 59% в 2011 году, 57% в 2010 году и 58% в 2009 году. Список потребителей услуг Компании по транспортировке нефти включает крупнейшие нефтедобывающие компании Республики Казахстан, такие как АО “Разведка Добыча “КазМунайГаз”, АО “Мангистаумунайгаз”, Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В., ТОО “Тенгизшевройл”, АО “СНПС-Актобемунайгаз”, АО “Тургай-Петролеум”, АО “ПетроКазахстан Кумколь Ресорсиз”, ТОО “СП “Казгермунай” и другие.

По состоянию на 30 июня 2012 года протяженность нефтепроводов, принадлежащих Компании, составляла 5 495 км. Компания также оказывает услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию магистральных нефтепроводов, которые находятся в собственности третьих лиц (включая ККТ и МунайТас), общая протяженность которых на 30 июня 2012 года составляла 2 855 км.

Также в настоящее время Компании принадлежит семь станций подогрева нефти и 39 нефтеперекачивающих станций, которые являются составной частью магистральных нефтепроводов Компании, в состав которых входит, в том числе, 64 печи подогрева, резервуарный парк для хранения нефти общим объемом 1 259 тыс. куб. м. и сливо-наливные эстакады. Дополнительно Компания эксплуатирует оборудование по наливу нефти в танкеры на пяти причалах в морском порту Актау, где Компания оказывает услуги по наливу нефти в танкеры.

За 2009, 2010, 2011 годы и по состоянию на 30 июня 2012 года Компания осуществила транспортировку через свою систему магистральных нефтепроводов 50 885 тыс. тонн нефти, 52 505 тыс. тонн нефти, 54 019 тыс. тонн нефти и 26 395 тыс. тонн нефти, соответственно. За 2009, 2010, 2011 годы и по состоянию на 30 июня 2012 года, грузооборот нефти по системе магистральных нефтепроводов Компании составил 33 513 млн. тонн км, 34 223 млн. тонн км, 34 493 млн. тонн км и 16 694 млн. тонн км, соответственно.

Важная роль для экономики Республики Казахстан

Компания играет ключевую роль в экономике Республики Казахстан как одно из крупнейших предприятий нефтегазового сектора.

Нефтегазовый сектор имеет стратегическую важность для Республики Казахстан, поскольку является основным источником экспортной выручки и запасов, налоговых доходов и будущих поступлений прямых иностранных инвестиций в Республику Казахстан. Согласно данным Министерства финансов Республики Казахстан по состоянию на 31 декабря 2011 года, на долю нефтегазовой отрасли приходилось 69% или 3,8 триллионов тенге от общего объема доходной части бюджета Республики Казахстан.

Компания является крупнейшим инфраструктурным предприятием нефтегазового сектора экономики Республики Казахстан, предоставляющим стабильные и безопасные услуги по транспортировке нефти на внутренний рынок и на экспорт. Казахстанский участок Атырау-Самара трубопровода УАС, который принадлежит Компании, является одной из самых крупных экспортных трубопроводных систем Республики Казахстан, наряду с трубопроводной

системой Казахстан-Китай, участки которой принадлежат Компании, а также ККТ и МунайТас.

За 2009, 2010, 2011 годы и по состоянию на 30 июня 2012 года объемы транспортировки нефти Компанией на экспорт составили 78%, 76%, 75% и 73% соответственно от общих объемов транспортировки нефти Компанией за указанные периоды.

Также Компания оказывает услуги по подаче воды по магистральному водоводу Астрахань - Мангышлак. Потребителями таких услуг являются нефтегазодобывающие, промышленные и другие коммерческие предприятия и организации, сельхозпроизводители, а также население, бюджетные и некоммерческие организации Атырауской и Мангистауской областей, расположенных вдоль магистрального водовода Астрахань - Мангышлак. За 2009, 2010, 2011 года и по состоянию на 30 июня 2012 года объемы подачи воды Компанией составили 18 926 тыс. куб. м, 21 361 тыс. куб. м, 21 192 тыс. куб. м. и 11 058 тыс. куб. м, соответственно.

Компания является одним из крупнейших казахстанских работодателей и налогоплательщиков. По состоянию на 30 июня 2012 г. в Группе работало 9 343 человек. В 2009, 2010 и 2011 годах, Компания перечислила налоги в размере 16,3 млрд. тенге, 17,4 млрд. тенге и 15,8 млрд. тенге в государственный бюджет, соответственно.

Исторически стабильные производственные и финансовые показатели

Компания полагает, что тарифы, взимаемые ею за услуги по транспортировке нефти и подаче воды по магистральным нефтепроводам и водоводам, характеризуются меньшей волатильностью, нежели цены на нефть, что позволяет Компании иметь стабильные потоки денежных средств, обеспечивает ее прибыльность и вносит вклад в эффективность ее работы в целом.

Компания исторически демонстрирует стабильную динамику основных производственных показателей. Объем транспортировки нефти Компанией постоянно рос в течение последних трех лет и составлял 54 019 тыс. тонн в 2011 году, по сравнению с 50 885 тыс. тонн в 2009 году. Грузооборот нефти Компании вырос с 33 513 млн. тонн км в 2009 году до 34 493 млн. тонн км в 2011 году.

В первом полугодии 2012 года показатели объемов транспортировки и грузооборота нефти Компании снизились и составили 26 395 тыс. тонн и 16 694 млн. тонн км, соответственно, по сравнению с 27 255 тыс. тонн и 18 239 млн. тонн км нефти в первом полугодии 2011 года. Снижение объема транспортировки нефти связано с уменьшением объема нефти, сдаваемой нефтедобывающими компаниями в систему магистральных трубопроводов, и уменьшением поставок российской нефти по нефтепроводу Омск-Павлодар для транспортировки на нефтеперерабатывающие предприятия Республики Казахстан. Кроме того, объемы казахстанской нефти, предназначенной на экспорт, были перераспределены в направлении нефтеперерабатывающих заводов АО "Павлодарский НХЗ" и ТОО "ПетроКазахстан Ойл Продактс" с целью их достаточной загрузки.

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, Компания, являющаяся естественной монополией и оказывающая регулируемые услуги, включая транспортировку нефти по магистральным трубопроводам, взимает плату за такие услуги на основе тарифа, устанавливаемого АРЕМ, в основном на основании затрат на техническое обслуживание и эксплуатацию магистральных нефтепроводов. Выручка Компании от оказания услуг по транспортировке нефти за годы, закончившиеся 31 декабря 2009 года, 2010 года, 2011 года, а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, составляла 97 682 797 тыс. тенге, 109 395 974 тыс. тенге, 109 585 457 тыс. тенге и 50 571 346 тыс. тенге, соответственно.

Компания также исторически демонстрирует стабильную динамику производственных показателей в части оказания регулируемых услуг по подаче воды. За годы, закончившиеся 31 декабря 2009 года, 2010 года, 2011 года, а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня

2012 года, указанная выручка Компании составила 4 893 092 тыс. тенге, 5 892 098 тыс. тенге, 6 119 862 тыс. тенге и 3 195 766 тыс. тенге, соответственно,

Стабильные и предсказуемые потоки денежных средств Компании позволили ей регулярно выплачивать дивиденды. Компания выплатила дивиденды в размере 6 024 млн. тенге (183 тенге на одну простую акцию) в 2009 году, 7 340 млн. тенге (223 тенге на одну простую акцию) в 2010 году и 19 331 млн. тенге (558 тенге на одну простую акцию) в 2011 году. В августе 2012 года единственным акционером Компании было принято решение о выплате дивидендов в размере 60 002 млн. тенге (173 тенге на одну простую акцию, с учетом дробления акций в июне 2012 года) за 2011 год, выплата которых должна быть произведена в пользу КМГ до 31 декабря 2012 года. Выплата столько высоких дивидендов является исключительным случаем, повторение которого не ожидается в будущем. В рамках своей инвестиционной стратегии и дивидендной политики, Компания намерена продолжить регулярные выплаты дивидендов в размере не менее 40% от чистой прибыли, с учетом любых полугодовых или квартальных дивидендов, выплаченных в том же году. Смотрите *раздел “Факторы Риска – Риски, связанные с Акциями и с Размещением - Компания может оказаться не в состоянии выплачивать дивиденды в будущем”* и *раздел “Дивиденды и Дивидендная политика”*.

Опытная команда менеджмента

Руководство Компании обладает большим опытом работы и объемом знаний, как в нефтяной отрасли, так и в сфере транспортировки нефти, а также всесторонне понимает условия рынков, на которых Компания осуществляет свою деятельность.

Опыт работы основных руководителей Компании, включая членов Правления и членов Совета директоров, в сфере транспортировки нефти превышает 10 лет. Так, г-н Кабылдин, Генеральный директор, председатель Правления и член Совета директоров Компании, имеет более чем 30-летний опыт работы в нефтегазовой отрасли. Свою трудовую деятельность он начал в 1977 году, позднее занимал различные должности в МНГ, а также в ведущих нефтегазовых компаниях Казахстана, включая КМГ. Первый заместитель Генерального директора Компании по производству г-н Утегалиев обладает 40-летним опытом работы в нефтегазовой отрасли Республики Казахстан. Он занимал различные ответственные должности в МНГ и КМГ. В Совет директоров Компании также входят первоклассные специалисты в области добычи и транспортировки нефти. Г-н Шманов, председатель Совета директоров Компании, имеет более чем 28-летний опыт работы в трубопроводной индустрии Республики Казахстан. Г-н Михалик и г-н Хабиб, независимые директора Компании, в общей сложности проработали в нефтегазовой и нефтехимической отраслях более 30 лет, при этом они работали в США, Центральной Азии, Европе и на Ближнем Востоке в ведущих нефтегазовых компаниях, включая Shell и Chevron.

Компания полагает, что ее управленческая команда обладает финансовыми и коммерческими навыками, рабочими знаниями и опытом, необходимыми для продолжения развития и расширения бизнеса Компании.

Стратегия

Стратегической целью Компании является увеличение рыночной стоимости Компании. КТО планирует добиться указанной цели, в том числе, за счет следующего:

Увеличение объемов транспортировки нефти и подачи воды

Компания планирует сохранить и укрепить свое положение в качестве крупнейшей нефтепроводной компании Республики Казахстана путем увеличения объемов и диверсификации направлений транспортировки нефти и поддержания высокого качества предоставляемых услуг.

Для достижения данной задачи Компания будет заключать соглашения с новыми грузоотправителями и реализовывать программу инновационно-технологического развития, включая модернизацию оборудования, направленную на увеличение пропускной способности трубопроводов, повышение их надежности и безопасности, сокращение эксплуатационных затрат.

Компания стремится обеспечивать надежную, бесперебойную и высокоэффективную транспортировку нефти для повышения удовлетворенности грузоотправителей. Компания планирует увеличить грузооборот нефти до уровня свыше 50 млрд. тонн км в год к 2022 году. Данная цель была установлена исходя из планируемого роста добычи нефти в Казахстане, включая ожидаемый рост добычи на Тенгизском и Карачаганакском нефтяных месторождениях, а также начала добычи на Кашаганском месторождении.

Компания будет изучать потенциал роста потребления воды промышленными и сельскохозяйственными предприятиями Западного региона Казахстана, коммунально-бытовым сектором и участвовать в экономически эффективных проектах по модернизации и развитию систем по подаче воды с целью создания нового источника прибыли. В частности, Компания намерена расширить свою деятельность по подаче воды путем модернизации существующей системы водоснабжения для того, чтобы соответствовать потенциальному росту потребления воды в Республике Казахстан.

Финансовая стратегия, нацеленная на повышение доходности

Компания планирует придерживаться финансовой стратегии, нацеленной на поддержание стабильных денежных потоков, повышение эффективности своей работы и снижение производственных затрат. Компанией также запланирована реализация программы по управлению затратами, программы инновационно-технологического развития и программы реструктуризации активов на 2012-2016 годы.

Финансовая стратегия Компании в долгосрочной перспективе нацелена прежде всего на увеличение доходов и оптимизацию затрат для целей поддержания высокой рентабельности ее бизнеса на уровне показателя маржи EBITDA выше 50%. Смотрите раздел *“Представление финансовой и иной информации - Представление показателей, не предусмотренных МСФО”*. Программа управления затратами Компании предусматривает оптимизацию затрат преимущественно путем внедрения энергосберегающих и ресурсосберегающих технологий, ужесточения нормативов расходования сырья, материалов и топлива, оптимизации общих и административных расходов и иных расходов, и повышения эффективности труда. Для целей снижения стоимости заемного финансирования Компания также будет стремиться проводить курс на поддержание кредитных рейтингов на уровнях не ниже “BBB-” от Fitch, “Baa3” от Moody's, “BBB-” от Standard & Poor's.

Компания будет стремиться соответствовать технологическим стандартам ведущих мировых нефтепроводных компаний для повышения своей конкурентоспособности. Компания планирует провести модернизацию и техническое переоснащение своих действующих трубопроводов для повышения их эффективности и надежности, сокращения потребления энергии, а также повышения экологической и промышленной безопасности.

Программа реструктуризации активов Компании предполагает формирование прозрачной структуры активов, которая поможет Компании повысить эффективность ее деятельности путем реализации или ликвидации непрофильных активов.

Эффективная инвестиционная политика и участие в крупных нефтетранспортных проектах

Компания намерена осуществлять эффективную инвестиционную политику и наращивать объемы своей деятельности. Эффективная инвестиционная политика Компании будет достигаться за счет инвестирования собственных средств и средств, привлеченных Компанией

от Размещения, в программу капитальных вложений, направленную на модернизацию и поддержание в рабочем состоянии собственной нефтетранспортной инфраструктуры и на приобретение действующих и строительство новых нефтепроводов, с учетом анализа показателей рентабельности указанных инвестиций.

В частности, в рамках реализации своей инвестиционной политики, Компания, с учетом всесторонней оценки рисков и при наличии стратегической и экономической целесообразности, а также при наличии согласованной позиции с КМГ, рассматривает следующие возможности:

- В связи с прогнозным увеличением объема добычи нефти на месторождениях бузачинской группы, а также переориентацией объемов нефти с морского порта Актау в направлении нефтеперекачивающей станции Атырау, Компания рассматривает возможность расширения установленной пропускной способности магистральных нефтепроводов Каламкас-Каражанбас-Актау и Узень-Жетыбай-Актау в течение трех лет. Смотрите раздел *“Деятельность – Инвестиционные проекты - Расширение пропускной способности магистральных нефтепроводов”*.
- Расширение установленной пропускной способности трубопроводной системы Казахстан-Китай до 20 млн. тонн нефти в год. Данный проект позволит увеличить объем транспортировки нефти на быстрорастущий рынок Китая и увеличить экспортные мощности Республики Казахстан. Смотрите раздел *“Инвестиционные проекты - Расширение пропускной способности магистральных нефтепроводов”*.
- Участие в проекте Казахстанская Каспийская Система Транспортировки, который предусматривает строительство нефтепровода Ескене-Курык и Транскаспийской системы транспортировки в целях экспорта казахстанской нефти через Каспийское море до Баку (Азербайджан) для ее дальнейшей транспортировки к побережью Средиземного моря и Черного моря. Смотрите раздел *“Инвестиционные проекты - Участие в проекте Казахстанская Каспийская система транспортировки”* и *“Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Снижение объемов транспортировки нефти по системе магистральных нефтепроводов, эксплуатируемых Компанией, а также доходов от указанной деятельности, может оказать существенное неблагоприятное влияние на Компанию”*.
- После всестороннего юридического и финансового анализа, Компания рассмотрит возможность приобретения долей участия/пакетов акций компаний, владеющих действующими нефтепроводами, или управление ими, в том числе передача в управление Компании 19% пакета акций КМГ в Каспийском Трубопроводном Консорциуме и приобретение пакета акций Kazakhstan Pipeline Ventures LLC (1,75%) в Каспийском Трубопроводном Консорциуме. Смотрите раздел *“Деятельность - Инвестиционные проекты - Приобретение долей участия/пакетов акций компаний, владеющих действующими нефтепроводами, или управление ими”*.

Компания считает, что ее эффективная инвестиционная политика позволит ей удерживать и укреплять свои позиции в качестве крупнейшей нефтепроводной компании Республики Казахстан, а также поддерживать высокое качество предоставляемых услуг и диверсифицировать маршруты транспортировки нефти.

Поддержание высоких стандартов корпоративного управления, управления рисками и деятельности

Компания планирует поддерживать высокие стандарты корпоративного управления, управления рисками, человеческими ресурсами, а также безопасности и охраны труда, пожарной безопасности и охраны окружающей среды.

В частности, Компания проводит политику по совершенствованию своих систем корпоративного управления до уровня, который во многом превосходит требования по корпоративному управлению, применимые к компаниям, чьи акции включены в официальный список KASE. Предполагается проведение ежегодной оценки уровня корпоративного управления независимыми аудиторами и устранение несоответствий, обнаруженных в результате данной оценки.

Компания совершенствует систему внутреннего контроля и систему управления рисками. В частности, в июне 2012 года Компания привлекла ТОО “KPMG Такс энд Эдвайзори” для оценки эффективности системы внутреннего контроля и системы управления рисками, а также с целью получения консультаций по усовершенствованию методологической базы по указанным системам.

Компания планирует реализовать программу мотивации персонала, с использованием материальных и нематериальных стимулов повышения производительности труда и укрепления лояльности сотрудников. Программа мотивации будет включать, в том числе, внедрение системы премиальных выплат при достижении сотрудниками определенных целевых показателей деятельности, предоставление возможности карьерного роста и повышения квалификации и применение других средств поощрения.

Компания стремится осуществлять свою производственную деятельность в полном соответствии с международными требованиями и стандартами по безопасности и охране труда, пожарной безопасности и экологии. Компания будет использовать в своей производственной деятельности международный стандарт ISO 14001:2004, который регламентирует требования к системе экологического менеджмента, и международный стандарт OHSAS 18001:2007, который регламентирует систему управления охраной труда и производственной безопасностью в будущем.

История

Ниже приведено описание ключевых событий в истории Компании с момента ее учреждения и до настоящего времени:

1997-2001

- Компания была учреждена в Республике Казахстан в апреле 1997 года в соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан с наименованием Закрытое акционерное общество “Национальная компания по транспортировке нефти “КазТрансОйл”, 100% акций которого принадлежало государству. На дату ее учреждения Компания имела в собственности и эксплуатации более 6 400 км нефтепроводов и более 2 000 км водоводов.
- 4 декабря 1998 года Компания была внесена в Республиканский раздел Государственного регистра субъектов естественных монополий в отношении оказания ряда регулируемых услуг, включая услуги по транспортировке нефти по системе магистральных нефтепроводов и услуги по подаче воды по системе магистральных водоводов.
- В 2000 году Компания завершила строительство нефтеналивной эстакады на нефтеперекачивающей станции Атасу, общая производственная мощность которой составляет 1.5 миллионов тонн нефти в год.
- В 2001 году Компания осуществила размещение первого выпуска еврооблигаций на международных фондовых рынках, который также являлся первым выпуском корпоративных еврооблигаций казахстанских компаний, на общую сумму 150 млн. долларов США с купоном, равным 8.5%. Еврооблигации были полностью погашены Компанией в 2006 году.

- В 2001 году Компания завершила строительство объектов для перевалки нефти в трубопровод КТК на нефтеперекачивающей станции Атырау.

2002-2006

- В 2003 году Компания внедрила во всех своих подразделениях автоматизированную систему управления предприятием SAP/R3.
- Компанией была проведена сертификация международной интегрированной системы менеджмента в международной системе сертификации. С этого момента Компания имеет сертифицированные и успешно функционирующие системы менеджмента качества и экологического менеджмента, соответствующие требованиям международных стандартов ISO 9001:2000 и ISO 14001:2004.
- Компанией введены в эксплуатацию первая и вторая очереди нефтеперекачивающей станции Алибекмола с резервуарным парком для осуществления приемо-сдаточных операций, которая позднее будет интегрирована в Систему диспетчерского контроля и управления магистральными нефтепроводами Компании (“SCADA”).
- В мае 2003 года был введен в эксплуатацию магистральный трубопровод Кенкияк – Атырау.
- 31 мая 2004 года Компания была переименована в АО “КазТрансОйл”.
- В июле 2004 года КМГ передало Компании свою долю в размере 51% акций в совместном предприятии МунайТас, созданным в 2001 году с участием КМГ и ТОО “КННК Интернационал в Казахстане”, чья доля впоследствии была передана в пользу CNPC Exploration and Development Company Ltd., являющейся дочерней компанией группы CNPC.
- В июле 2004 года МунайТас получило от Европейского Банка Реконструкции и Развития (“ЕБРР”) кредит на сумму 81.6 млн. долларов США на срок до июня 2014 года для рефинансирования займа АО “Народный сберегательный банк Казахстана”. Компания выдала по данному кредиту гарантию в пользу ЕБРР на полную сумму кредита.
- В 2004 году Компания и CNODC на паритетных началах создали ККТ.
- В сентябре 2005 года ККТ разместило на международных рынках капитала через свою аффилированную компанию КСР Finance B.V. еврооблигации первого выпуска на общую сумму 300 млн. долларов США с датой погашения в сентябре 2020 года. Выпуск облигаций был осуществлен для финансирования строительства магистрального трубопровода Атасу – Алашанькоу.
- В июле 2006 года ККТ был введен в эксплуатацию магистральный трубопровод Атасу – Алашанькоу.
- В июле 2006 года Компанией был введен в эксплуатацию нефтепровод Северные Бузачи – Каражанбас протяженностью 25 км и проектной пропускной мощностью
- 3,5 млн. тонн нефти в год, который был построен Компанией совместно с Buzachi Operating Ltd., совместным предприятием, созданным китайской компанией CNPC International и российской компанией “Лукойл Оверсиз Холдинг Лтд.”.
- В декабре 2006 года Компания завершила реконструкцию систем автоматики на 23 крупных объектах и внедрила систему SCADA на всех уровнях управления Компании.

2007-2012

- В 2007 году Компания провела сертификацию своей системы управления информационной безопасностью на предмет ее соответствия требованиям международных стандартов ISO/IEC 27001 и получила сертификат от международного органа по сертификации BSI (Британский институт стандартов), а также получила от DETNORSKEVERITAS (Норвегия) сертификат, подтверждающий, что деятельность Компании в области охраны труда и техники безопасности соответствует международному стандарту качества OHSAS 18001:1999.
- В 2007 году Компания приобрела 50% акций компании Batumi Capital Partners Limited у компании Nafttrans Limited за 64 млн. долларов США.
- В феврале 2008 года Компания завершила сделку по приобретению 100% акций компании Batumi Industrial Holdings Limited у компании Terminal Partners Limited за 325 млн. долларов США. Таким образом, общая сумма на приобретение группы компаний Batumi Industrial Holdings Limited составила 389 млн. долл. США.
- В августе 2008 года ККТ был привлечен десятилетний кредит на сумму 1 033 098 тыс. долларов США от ING Bank N.V. и ICBC. Данный кредит был направлен на финансирование строительства магистрального трубопровода Кенкияк - Кумколь.
- В октябре 2009 года ККТ был введен в эксплуатацию магистральный трубопровод Кенкияк – Кумколь.
- В 2011 году Компания осуществила ввод в действие в Павлодаре первого модернизированного центрального диспетчерского пункта. Основной целью введения в действие центрального диспетчерского пункта стала последовательная реорганизация иерархической структуры управления нефтепроводами Компании, включая диспетчерские службы.
- В 2011 году Компанией успешно пройден сертификационный аудит интегрированной системы менеджмента на соответствие требованиям ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 и OHSAS 18001:2007, по результатам которого орган по сертификации Det Norske Veritas выданы сертификаты соответствия сроком на три года.
- В июне 2011 года Компания получила от КМГ казахстанский участок нефтепровода Туймазы – Омск – Новосибирск-2 (“**трубопровод ТОН-2**”) в качестве оплаты размещаемых акций Компании на общую сумму 1 700 млн. тенге.
- В июне 2012 года Компанией была завершена процедура дробления и увеличения количества объявленных акций Компании, общее количество которых по состоянию на 30 июня 2012 года составило 384 635 600 штук.

Последние события

Ниже приводятся основные события, произошедшие в Компании в период с 30 июня 2012 года до даты настоящего Инвестиционного меморандума:

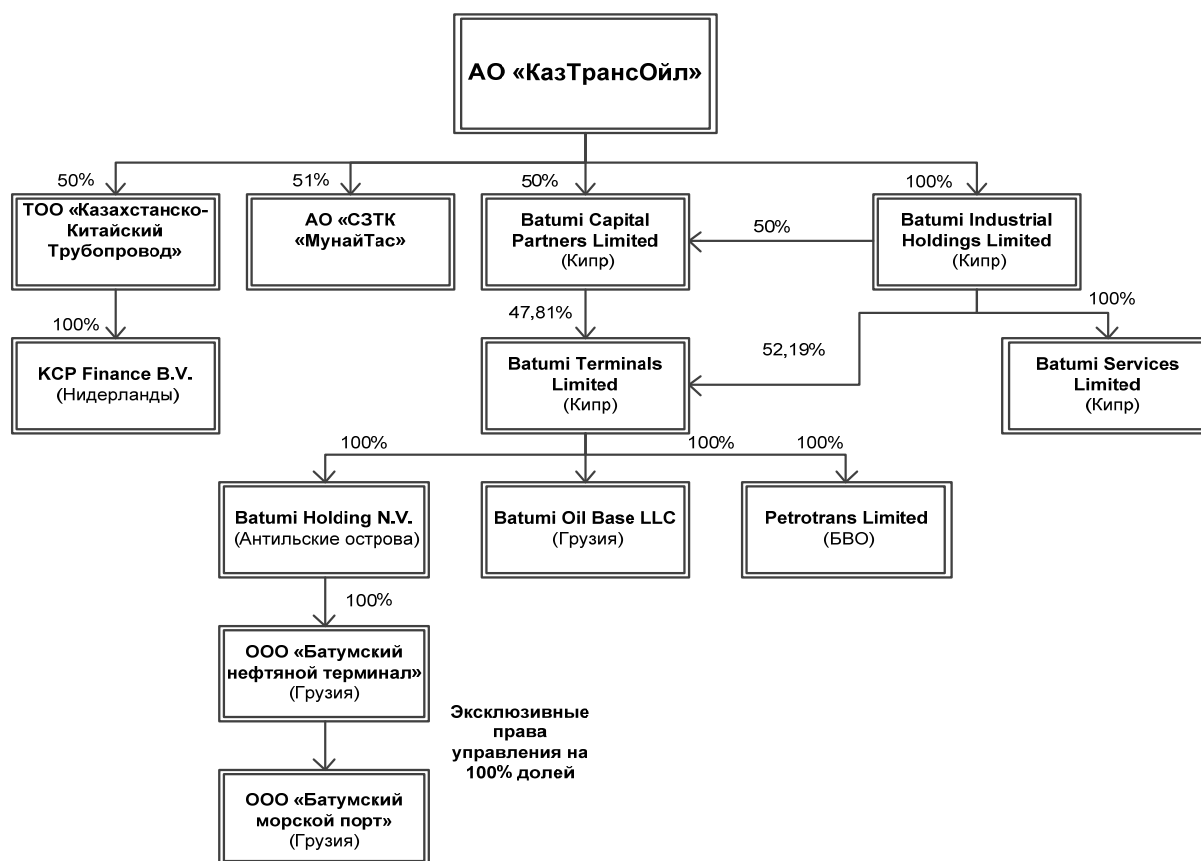
- В августе 2012 года Компания приняла решение об увеличении уставного капитала своей дочерней компании АО “КазТрансОйл – Сервис”, оказывающей услуги в сфере медицины, санаторно-курортного лечения, спорта и туризма, путем выпуска новых акций. Сумма, выплаченная Компанией за указанные акции, составила 6 496 889 тыс. тенге.
- 21 сентября 2012 года Компания завершила сделку по продаже 100% акций АО “КазТрансОйл–Сервис” ТОО “КазМунайГаз-Сервис” за 11 647 889 тыс. тенге, в соответствии с оценкой рыночной стоимости акций АО “КазТрансОйл – Сервис”

независимым оценщиком ТОО «Бюро по приватизации и инвестициям». Отчуждение данного пакета акций было согласовано с АРЕМ. Компания считает, что отчуждение АО «КазТрансОйл – Сервис» положительно отразится на показателях Компании путем снижения консолидированных расходов Группы в связи с таким отчуждением без оказания влияния на основной бизнес Компании.

- В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 8 октября 2012 года №1273 «О национальном операторе по магистральному нефтепроводу», Компания определена национальным оператором по магистральному нефтепроводу. На дату настоящего Инвестиционного меморандума это постановление не введено в действие. Смотрите раздел *"Правовое регулирование транспортировки нефти и нефтепродуктов в Республике Казахстан – Регулирование магистральных трубопроводов – Национальный оператор"*.

Корпоративная структура

В приведенной ниже схеме представлена корпоративная структура Компании по состоянию на дату настоящего Инвестиционного меморандума, которая включает его основные дочерние компании и совместные организации:



ККТ является совместной организацией Компании и CNODC на паритетных началах. ККТ является собственником (i) магистрального нефтепровода Атасу – Алашанькоу, который соединяет Атасу в Карагандинской области Центрального Казахстана с Алашанькоу в Западном Китае, и (ii) магистрального нефтепровода Кенкияк – Кумколь, который соединяет Кенкияк, в Актюбинской области Западного Казахстана с Кумколем в Кызылординской области Южного Казахстан, каждый из которых является участком трубопроводной системы Казахстан – Китай.

Общая протяженность трубопроводов, которые находятся в собственности ККТ, составляет 1756,3 км. В 2011 году ККТ осуществило транспортировку 10 889 тыс. тонн нефти, а объем грузооборота нефти ККТ в 2011 году составил 13 859 млн. тонн км. За первое полугодие 2012 года ККТ осуществило транспортировку 4 642 тыс. тонн нефти, а объем грузооборота нефти ККТ составил 6 251 млн. тонн км. По состоянию на 30 июня 2012 года, уставный капитал ККТ составляет 13 000 млн. тенге.

МунайТас является совместной организацией Компании и CNPC Exploration and Development Company Ltd.. Доля участия Компании в МунайТас составляет 51%. МунайТас является собственником магистрального нефтепровода Кенкияк – Атырау, участка трубопроводной системы Казахстан – Китай, протяженностью 448,9 км с установленной пропускной способностью 6 млн. тонн нефти в год, соединяющего нефтеперекачивающую станцию Кенкияк в Актюбинской области в Западном Казахстане с нефтеперекачивающей станцией Атырау.

В 2011 году компания МунайТас осуществила транспортировку 4 029 тыс. тонн нефти, а объем грузооборота нефти МунайТас в 2011 году составил 1 612 млн. тонн км. За первое полугодие 2012 года МунайТас осуществил транспортировку 1 926 тыс. тонн нефти, а объем грузооборота нефти МунайТас составил 754 млн. тонн км. По состоянию на 30 июня 2012 года, уставный капитал МунайТас составляет 48 600 тыс. тенге.

В Группу BИHL входят компании Batumi Industrial Holdings Limited и Batumi Capital Partners Limited, совместно косвенно владеющие ООО “Батумский нефтяной терминал” (Грузия), которое осуществляет эксплуатацию морского нефтяного терминала в Батумском морском порту в Грузии, и имеющие исключительные права управления в отношении 100% акций ООО “Батумский морской порт” (Грузия). В Группу BИHL также входят (i) холдинговые компании Batumi Terminals Limited (Кипр) и Batumi Holding N.V. (Антильские острова), (ii) компания Batumi Services Limited (Кипр), которая оказывает Группе административные, бухгалтерские и консультационные услуги, (iii) компания Batumi Oil Base LLC (Грузия), основной деятельностью которой является хранение и перевалка светлых нефтепродуктов, а также (iv) компания Petrotrans Limited (Британские Виргинские Острова), основной деятельностью которой является оказание экспедиторских и логистических услуг в части перевозки грузов железнодорожным транспортом от грузинско-азербайджанской границы до Батуми и перевалки грузов через объекты портового терминала в Батуми.

У Компании есть представительства в России, в городах Москва, Самара, Омск и в Украине, в городе Киев. Компания также имеет четыре филиала: (i) Западный филиал, (ii) Восточный филиал, (iii) “Вычислительный центр коллективного пользования” (“ВЦКП”) (который оказывает услуги по автоматизации технологических и управленческих процессов, модернизации сетей телекоммуникаций и развитию информационных технологий Компании), и (iv) “Научно-технический центр” (“НТЦ”) (который оказывает услуги КТО и третьим лицам по проведению научно-исследовательских, опытно-конструкторских, инжиниринговых и проектно-сметных работ, направленных на разработку новых технологий и технических решений с последующим внедрением их в систему магистральных нефтепроводов Республики Казахстан).

Компания планирует осуществить корпоративную реорганизацию в 2015 году с целью исключения из структуры Группы оффшорных холдинговых компаний и непрофильных активов. В частности, 21 сентября 2012 года Компания уже продала 100% акций АО “КазТрансОйл – Сервис”. Также Компания планирует осуществить ликвидацию компаний Batumi Industrial Holdings Limited, Batumi Capital Partners Limited, Batumi Terminals Limited и Batumi Holding N.V., входящих в Группу BИHL.

Деятельность

Основными видами деятельности Компании является:

- оказание услуг по транспортировке (прием, перекачка, сдача, перевалка, слив, налив, хранение, смешение) нефти по магистральным трубопроводам, которые находятся в Республике Казахстан и принадлежат Компании;
- организация транспортировки казахстанской нефти по трубопроводным системам других государств от имени, за счет и по поручению нефтяных компаний-грузоотправителей (операторская деятельность по единой маршрутизации);
- эксплуатация и техническое обслуживание магистральных трубопроводов, принадлежащих третьим лицам, по подаче воды по магистральному водоводу, принадлежащему Компании;
- подача воды по распределительным сетям и отвод сточных вод, а также оказание услуг по производству, передаче и распределению тепловой энергии и передаче и распределению электрической энергии.

ВНЛ, дочернее предприятие КТО, также оказывает услуги по перевалке и хранению углеводородов через Батумский нефтяной терминал в Батумском морском порту в Грузии, а также иные услуги, включая перевалку сухих грузов.

Транспортировка нефти

Обзор

Компания осуществляет транспортировку нефти по системе магистральных нефтепроводов на внутренний рынок Республики Казахстан и на экспорт. В 2011 году примерно 75% всей нефти, транспортировку которой осуществила Компания, приходилось для дальнейших экспортных поставок, а 25% - для поставки на внутренний рынок Республики Казахстан.

За 2009, 2010 и 2011 годы, а также за первые шесть месяцев 2012 года доходы Компании от транспортировки нефти составили 97 682 797 тыс. тенге, или 77.4%, 109 395 974 тыс. тенге, или 79.1%, или, 109 585 457 тыс. тенге, или 78%, и 50 571 346 тыс. тенге, или 76.2%, соответственно, от консолидированной выручки Компании за указанные периоды.

Система магистральных нефтепроводов, принадлежащих Компании

Протяженность системы магистральных нефтепроводов, принадлежащих Компании, составляет 5 495 км. За 2009, 2010, 2011 годы и по состоянию на 30 июня 2012 года Компания осуществила транспортировку по системе магистральных нефтепроводов 50 885 тыс. тонн нефти, 52 505 тыс. тонн нефти, 54 019 тыс. тонн нефти и 26 395 тыс. тонн нефти, соответственно. За 2009, 2010, 2011 годы и по состоянию на 30 июня 2012 года грузооборот нефти по системе магистральных нефтепроводов Компании составил 33 513 млн. тонн км, 34 223 млн. тонн км, 34 493 млн. тонн км и 16 694 млн. тонн км, соответственно.

Система магистральных нефтепроводов, принадлежащих Компании и эксплуатируемых ею, включает:

Западный филиал

Западный филиал был создан в качестве структурного подразделения Компании в октябре 1997 года на базе ПО “Южнефтепровод”. Аппарат управления Западного филиала Компании расположен в городе Атырау. По состоянию на 30 июня 2012 года Западный филиал осуществлял эксплуатацию большей части магистральных нефтепроводов и водоводов, принадлежащих Компании, общей протяженностью 2 661 км и 2 148 км, соответственно. Западный филиал также владеет, в том числе, 24 нефтеперекачивающими насосными станциями, 7 станциями подогрева нефти, 57 печами подогрева нефти и резервуарным парком общей емкостью 909,3 тыс. кубических метров, тремя водонасосными станциями и двумя водоочистными сооружениями.

Система основных магистральных нефтепроводов Западного филиала включает:

- трубопровод УАС до границы с Россией;
- трубопровод Каламкас – Каражанбас – Актау;
- трубопровод Узень – Жетыбай – Актау; и
- трубопровод Жанажол – Кенкияк.

Восточный филиал

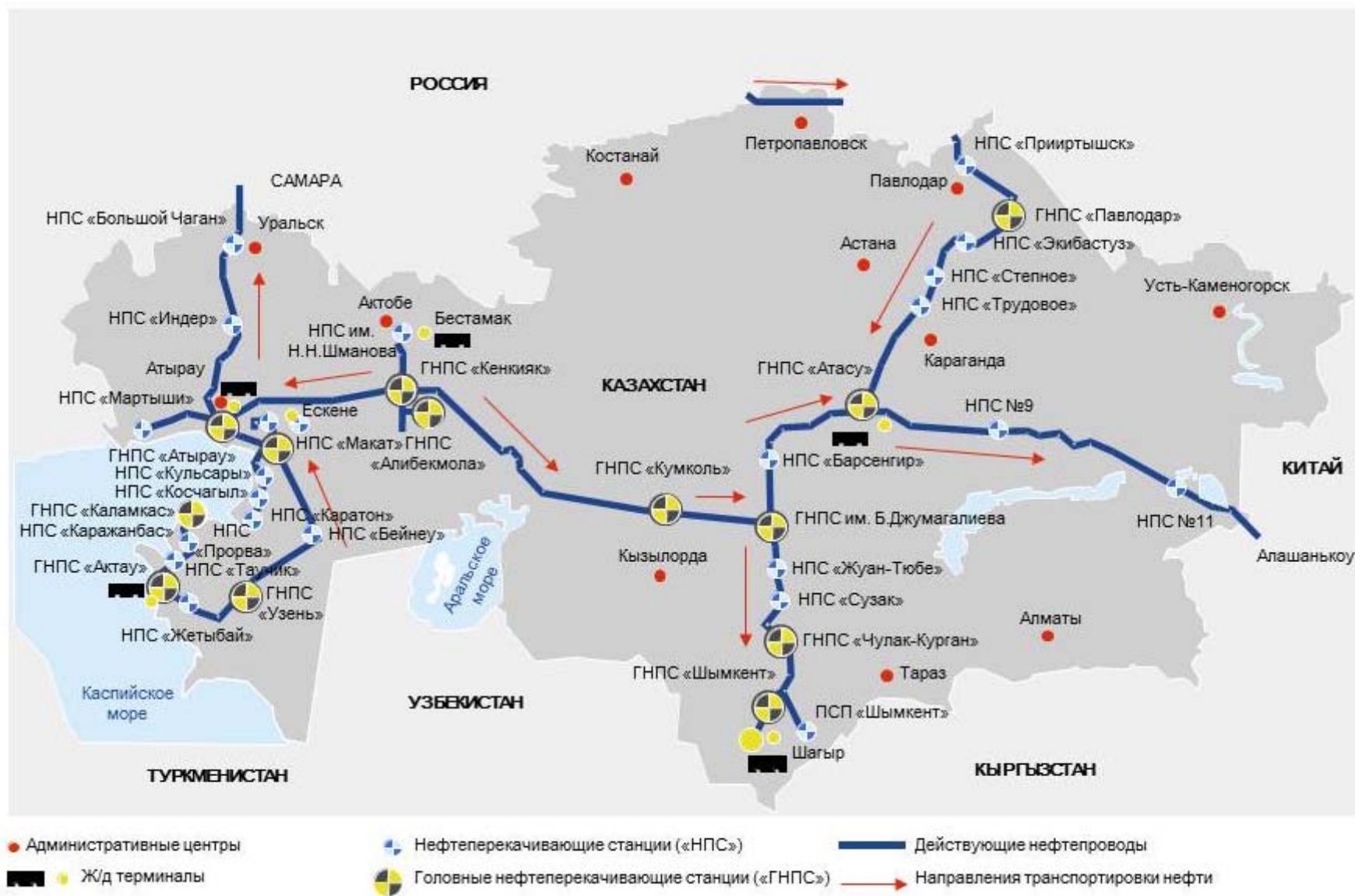
Восточный филиал Компании был образован на базе ПО “Магистральные нефтепроводы Казахстана и Средней Азии”, созданного Министерством нефтяной промышленности СССР для целей обеспечения эксплуатации и обслуживания нефтепроводов, расположенных на территории Казахской ССР и Узбекской ССР. В 1997 году в связи с образованием Компании управление было преобразовано в Восточный филиал, которое в настоящее время является ее структурным подразделением.

Аппарат управления Восточного филиала расположен в городе Павлодар. По состоянию на 30 июня 2012 года Восточный филиал осуществлял эксплуатацию магистральных нефтепроводов, принадлежащих Компании, общей протяженностью 2 762 км. Восточный филиал также владеет, в том числе, 15 нефтеперекачивающими насосными станциями, тремя приемо-сдаточными пунктами, семью печами подогрева нефти и резервуарным парком общей емкостью 506 тыс. кубических метров.

Система магистральных нефтепроводов Восточного филиала включает:

- трубопровод Омск – Павлодар;
- трубопровод Павлодар – Шымкент;
- трубопровод Кумколь – Каракоин; и
- казахстанский участок трубопровода ТОН-2.

На приведенной ниже карте указаны система основных магистральных нефтепроводов, которые находятся в собственности Компании, по состоянию на 30 июня 2012 года:



В приведенной ниже таблице содержится информация в отношении основных магистральных нефтепроводов, принадлежащих Компании, по состоянию на 30 июня 2012 года:

Трубопровод	По состоянию на 30 июня 2012 года		
	Протяженность (км)	Диаметр (мм)	Ввод в эксплуатацию (год)
Узень-Атырау-Самара			
Узень-Атырау	702,4	0,7 – 1,0	1974 - 1984
Атырау-Самара	535		
Каламкас-Каражанбас-Актау			
Каламкас-Каражанбас	62,1	0,5 – 0,7	1979/1986
Каражанбас-Актау	202,4		
Узень-Жетыбай-Актау			
Первая нитка	141,6	0,7	1970/1976
Вторая нитка	126,6	0,5 – 0,7	/1995/1996
Жанажол-Кенкияк	51,1	0,5	1984
Омск-Павлодар	222,6	1,0	1977
Павлодар-Шымкент	1637	0,8	1983
Кумколь-Каракоин			
Первая нитка	198,9	0,7	1990
Вторая нитка	198,9	0,5	
Трубопровод ТОН-2	185,6	0,7	1959

Также в настоящее время Компании принадлежит семь станций подогрева нефти и 39 нефтеперекачивающих станций, которые являются составной частью магистральных нефтепроводов Компании, в состав которых входит, в том числе, 64 печи подогрева, резервуарный парк для хранения нефти общим объемом 1 259 тыс. куб. м. и сливо-наливные эстакады.

Принадлежащие Компании нефтеперекачивающие станции оборудованы магистральными насосными агрегатами и иным оборудованием, включая станциями и печами для подогрева нефти и терминалами для хранения нефти, и используются для прокачки нефти через магистральные нефтепроводы. Резервуарный парк для хранения нефти используется Компанией, прежде всего, для накопления оптимального объема нефти для транспортировки.

Система магистральных нефтепроводов, принадлежащих совместным организациям

ККТ является собственником магистрального нефтепровода Атасу – Алашанькоу и магистрального нефтепровода Кенкияк – Кумколь, каждый из которых является участком трубопроводной системы Казахстан – Китай. Общая протяженность трубопроводов, которые находятся в собственности ККТ, составляет 1 756,3 км.

МунайТас является собственником магистрального нефтепровода Кенкияк – Атырау, участка трубопроводной системы Казахстан – Китай, протяженностью 448,9 км.

За 2009, 2010, 2011 годы и по состоянию на 30 июня 2012 года ККТ осуществило транспортировку по своей системе магистральных нефтепроводов 7 699 тыс. тонн нефти, 10 092 тыс. тонн нефти, 10 889 тыс. тонн нефти и 4 642 тыс. тонн нефти, соответственно. За 2009, 2010, 2011 годы и по состоянию на 30 июня 2012 года грузооборот нефти по системе магистральных нефтепроводов, принадлежащих ККТ, составил 7 791 млн. тонн км, 12 495 млн. тонн км, 13 859 млн. тонн км, и 6 251 млн. тонн км, соответственно.

За 2009, 2010, 2011 года и по состоянию на 30 июня 2012 года МунайТас осуществило транспортировку по магистральному нефтепроводу Кенкияк – Атырау 5 958 тыс. тонн нефти, 4 232 тыс. тонн нефти, 4 029 тыс. тонн нефти и 1 926 тыс. тонн нефти, соответственно. За 2009, 2010, 2011 годы и по состоянию на 30 июня 2012 года грузооборот нефти по магистральному нефтепроводу Кенкияк – Атырау составил 2 549 млн. тонн км, 1 726 млн. тонн км, 1 612 млн. тонн км, и 754 млн. тонн км, соответственно. Снижение в 2010 и 2011 годах объемов

транспортировки и грузооборота нефти по магистральному нефтепроводу Кенкияк – Атырау, принадлежащему МунайТас, было вызвано тем, что часть объемов нефти стала транспортироваться по магистральному нефтепроводу Кенкияк-Кумколь.

В приведенной ниже таблице содержится информация в отношении основных магистральных нефтепроводов, принадлежащих ККТ и МунайТас, по состоянию на 30 июня 2012 года:

Трубопровод	По состоянию на 30 июня 2012 года		
	Протяженность (км)	Диаметр (мм)	Ввод в эксплуатацию (год)
ККТ			
Атасу-Алашанькоу	962,2	0,8	2006
Кенкияк-Кумколь.....	794,1	0,8	2009
МунайТас			
Кенкияк-Атырау	448,9	0,6	2003

Объемы транспортировки нефти и загрузка нефтепроводов

В приведенной ниже таблице указана информация в отношении объема нефти, транспортированного Компанией по системе магистральных нефтепроводов, принадлежащих Компании, ККТ и МунайТас, а также загрузки соответствующих нефтепроводов, за указанные периоды:

Трубопровод	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря					
	2012		2011		2010		2009	
	Объем транспор тировки (млн. т.)	Загру зка (%) ⁽¹⁾	Объем транспор тировки (млн. т.)	Загру зка (%) ⁽¹⁾	Объем транспор тировки (млн. т.)	Загру зка (%) ⁽¹⁾	Объем транспор тировки (млн. т.)	Загру зка (%) ⁽¹⁾
Компания								
Узень-Атырау-Самара.....								
Узень-Атырау	8,4	67.8	16,9	68.2	17,1	68.8	16,7	79.6
Атырау-Самара	7,6	87.1	15,4	87.9	15,3	87.2	17,5	99.7
Каламкас-Каражанбас-Актау								
Каламкас-Каражанбас	2,2	51.6	4,4	51.3	4,4	51.3	4,3	51.0
Каражанбас-Актау	4,3	88.3	8,6	88.1	8,6	87.8	8,3	85.1
Узень-Жетыбай-Актау								
Первая нитка	0,4	25.9	2,0	64.2	2,4	76.8	1,1	35.7
Жетыбай-112км-Актау	2,4	59.9	3,6	44.4	2,9	35.8	4,0	55.4
Узень-Жетыбай	3,7	110.2	7,4	108.8	7,0	103.1	6,6	96.6
Жаназол-Кенкияк	3,4	118.2	6,8	117.9	6,6	113.9	6,5	112.1
Омск-Павлодар	2,6	22.2	6,6	27.4	6,9	28.8	6,8	28.1
Павлодар-Шымкент								
Павлодар-Атасу	0,7	8.4	3,0	18.9	2,1	13.0	2,7	17.1
Джумагалиева-Атасу	4,7	69.2	9,8	71.7	9,4	68.6	6,0	55.8
Джумагалиева-Шымкент	2,6	44.0	5,1	42.6	5,4	44.6	5,2	42.9
Кумколь-Каракоин								
Первая нитка	4,7	102.6	9,5	103.0	9,7	105.7	10,1	108.7
Вторая нитка	2,6	86.5	4,8	79.7	3,7	62.0		77.1
ККТ								
Атасу-Алашанькоу	4,6	92,8	10,9	108,9	10,1	100,9	7,7	77
Кенкияк-Кумколь	2,6	51,6	4,8	47,8	3,7	37,2	0,4	4,3
МунайТас								
Кенкияк-Атырау	1,9	63	4,0	66	4,2	71	5,9	99,8

- (1) Компания оценивает загрузку магистральных нефтепроводов в процентах на основании объема нефти, фактически прокачанного по участку нефтепровода в течение соответствующего периода, по сравнению с максимальным объемом нефти, который мог бы быть прокачан в соответствии с установленной пропускной способностью указанного участка.

Услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию магистральных нефтепроводов

Компания также оказывает операторские услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию в отношении следующих магистральных нефтепроводов, принадлежащих третьим лицам, включая совместные предприятия Компании, ККТ и МунайТас:

- магистральный нефтепровод Кенкияк – Атырау, находящийся в собственности компании МунайТас и эксплуатируемый Западным филиалом Компании;
- магистральный нефтепровод Атасу – Алашанькоу, находящийся в собственности компании ККТ и эксплуатируемый Восточным филиалом Компании;
- магистральный нефтепровод Кенкияк – Кумколь, находящийся в собственности компании ККТ и эксплуатируемый совместно Западным и Восточным филиалами Компании;
- магистральный нефтепровод Аксай - Большой Чаган – Атырау, находящийся в собственности компании Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В. и эксплуатируемый Западным филиалом Компании; и
- магистральный нефтепровод Тургай-Петролеум – Кумколь, находящийся в собственности компании АО “Тургай-Петролеум” и эксплуатируемый Восточным филиалом Компании.

Общая протяженность системы магистральных нефтепроводов, которые находятся в собственности третьих лиц, в отношении которых Компания оказывает услуги по эксплуатации и техническому обслуживанию, составляет 2 855 км.

В 2009, 2010 и 2011 годах, а также за первые шесть месяцев 2012 года, выручка Компании от услуг по эксплуатации и техническому обслуживанию магистральных нефтепроводов составила 3 319 662 тыс. тенге, или 2.6%, 4 530 016 тыс. тенге, или 3.3%, 5 227 305 тыс. тенге, или 3.7%, и 2 952 097 тенге, или 4.4%, соответственно, от консолидированной выручки Компании за указанные периоды.

Морской порт Актау

Международный морской торговый порт Актау расположен на восточном побережье Каспийского моря и является единственным морским портом Республики Казахстан, предназначенным для международных перевозок нефти, нефтепродуктов и различных сухих грузов. На дату настоящего Инвестиционного меморандума основными направлениями поставок нефти через морской порт Актау являются порт Махачкала (далее до порта Новороссийск по трубопроводу Махачкала-Тихорецк-Новороссийск) и порт Баку (и далее до черноморских портов Батуми и Кулеви по железной дороге и до порта Джейхан по трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан).

На дату настоящего Инвестиционного меморандума, Компания транспортирует нефть до нефтеперекачивающей станции Актау, расположенной рядом с морским портом Актау, по магистральному нефтепроводу Каламкас-Каражанбас-Актау, и оказывает услуги по наливу нефти в танкеры на пяти причалах на морском нефтеналивном терминале морского порта Актау. Также Компания оказывает услуги по сливу нефти с железнодорожных цистерн на сливной железнодорожной эстакаде нефтеперекачивающей станции Актау для дальнейшего налива в танкеры в порту Актау.

Транспортировка нефти на внутренний рынок и на экспорт

В приведенной ниже таблице указаны данные по транспортировке нефти по системе магистральных нефтепроводов, принадлежащих или эксплуатируемых Компанией, на внутренний рынок и для дальнейшей поставки на экспорт по пунктам назначения и объемам за годы, завершившиеся 31 декабря 2009 года, 2010 года и 2011 года и за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года:

	За полугодие, закончившееся 30 июня	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2010	2009
		(тыс. тонн)		
Транспортировка на внутренний рынок	7,148	13,502	12,702	11,205
Атырауский НПЗ	2,214	4,252	3,775	3,513
Павлодарский НХЗ	2,525	4,584	4,764	4,086
ПКОП	2,351	4,355	4,163	3,538
Прочие НПЗ	0,058	0,312	-	0,068
Транспортировка на экспорт	19,247	40,517	39,803	39,680
Самара	7,602	15,427	15,301	17,504
Морской порт Актау	3,455	7,474	8,279	9,274
Перевалка в трубопровод Атасу-Алашанькоу	4,647	10,894	10,092	7,699
Перевалка в трубопровод КТК	1,994	3,885	4,109	3,923
Железнодорожные отгрузки	1,581	2,825	2,031	0,900

За 2009, 2010, 2011 годы и по состоянию на 30 июня 2012 года объемы транспортировки нефти Компанией для дальнейшего экспорта составили 78%, 76%, 75% и 73% от общих объемов транспортировки нефти Компанией за указанные периоды, соответственно.

По состоянию на 30 июня 2012 года объемы транспортировки нефти Компанией на внутренний рынок и для дальнейшего экспорта составили 7,148 тыс. тонн и 19,247 тыс. тонн, соответственно, по сравнению с 6,280 тыс. тонн и 20,975 тыс. тонн, соответственно, по состоянию на 30 июня 2011 года. Указанное увеличение доли поставок Компанией нефти на внутренний рынок и снижение доли поставок нефти Компанией для дальнейшего экспорта связаны, прежде всего, с перераспределением Правительством Республики Казахстан в первом полугодии 2012 года поставок нефти на внутренний рынок с целью обеспечения загрузки нефтеперерабатывающих предприятий Республики Казахстан.

Транспортировка на внутренний рынок

На дату настоящего Инвестиционного меморандума, крупнейшими нефтеперерабатывающими заводами, функционирующими в Республике Казахстан, являются Атырауский НПЗ, проектной мощностью 4,3 млн. тонн переработки нефти в год, АО «Павлодарский НХЗ» (Павлодарский НХЗ), проектной мощностью 6 млн. тонн переработки нефти в год, и ТОО «ПетроКазахстан Ойл Продактс» (ПКОП), проектной мощностью 5,25 млн. тонн переработки нефти в год.

Направления поставок нефти на внутренний рынок по системе магистральных нефтепроводов, принадлежащих или эксплуатируемых Компанией, в настоящий момент включают:

- Поставку нефти месторождений Атырауской, Актюбинской и Мангистауской областей Республики Казахстан на Атырауский НПЗ.
- Поставку российской нефти, нефти месторождений кумкольского региона (Кызылординская и Карагандинская области) и Актюбинской области Республики Казахстан на Павлодарский НХЗ.

- Поставку российской нефти, нефти месторождений кумкольского региона (Кызылординская и Карагандинская области) и Актюбинской области Республики Казахстан на ПетроКазахстан Ойл Продактс.

Поставка нефти на внутренний рынок также включают поставку незначительных объемов нефти на прочие нефтеперерабатывающие предприятия Республики Казахстан.

Транспортировка на экспорт

В настоящее время основными маршрутами транспортировки Компанией нефти на экспорт по магистральным трубопроводам, принадлежащим или эксплуатируемым Компанией, являются (i) экспорт до границы с Россией через ПСП Самара с целью дальнейшего экспорта в направлении портов Черного и Балтийского морей и на рынок Европы, (ii) экспорт через терминал морского порта Актау в направлении Баку – Батуми и Махачкала – Тихорецк – Новороссийск, (iii) перевалка в трубопровод Атасу - Алашанькоу в Китай и (iv) перевалка в трубопровод КТК для целей дальнейшего экспорта в направлении Черного моря.

Направления поставок нефти на экспорт по системе магистральных нефтепроводов, принадлежащих или эксплуатируемых Компанией, в настоящий момент включают:

- Поставка казахстанской нефти с месторождений Актюбинской, Атырауской и Мангистауской областей Республики Казахстан и с месторождений Западно-Казахстанской области по участку Атырау-Самара трубопровода УАС до границы с Россией для перевалки в систему магистральных нефтепроводов российской компании ОАО “АК Транснефть” с дальнейшей поставкой в порты Черного и Балтийского морей и на рынок Европы.
- Поставка казахстанской нефти с месторождений Актюбинской и Мангистауской областей Республики Казахстан и Кумкольского региона (Кызылординская и Карагандинская области) через морской нефтеналивной терминал в морском порту Актау по трубопроводу Каламкас-Каражанбас-Актау и по железной дороге.
- Поставка российской нефти и казахстанской нефти с месторождений в Актюбинской области и Кумкольского региона (Кызылординская и Карагандинская области) в трубопровод Атасу – Алашанькоу с конечной поставкой в Китай.
- Поставка казахстанской нефти с месторождений Актюбинской, Атырауской и Мангистауской областей Республики Казахстан до нефтеперекачивающей станции Атырау для дальнейшей перевалки в трубопровод КТК.

Поставки Компанией нефти на экспорт также включают транспортировку нефти до железнодорожных станций с последующим наливом нефти в железнодорожные вагоны-цистерны с использованием сливо-наливных эстакад, принадлежащих Компании.

Потребители услуг по транспортировке нефти

Услуги Компании по транспортировке нефти потребителям на внутренний рынок и на экспорт оказываются на основании заключаемых Компанией с потребителями договоров на предоставление услуг по транспортировке нефти. Указанные договоры составляются по типовой форме, утвержденной Правительством Республики Казахстан, и могут заключаться как на ежегодной, так и на долгосрочной основе. Все договоры Компании с потребителями включают в себя стандартные положения в отношении прав и обязанностей сторон, в том числе в отношении ответственности, порядка расчетов, выплаты комиссий и возмещения расходов.

На дату настоящего Инвестиционного меморандума Компания заключила договоры на предоставление услуг по транспортировке нефти более чем с 80 потребителями, включая АО “Разведка Добыча “КазМунайГаз”, АО “Мангистаумунайгаз”, Карачаганак Петролиум

Оперейтинг Б.В., ТОО “Тенгизшевройл”, АО “СНПС-Актобемунайгаз”, АО “Тургай-Петролеум”, АО “ПетроКазахстан Кумколь Ресорсиз” и ТОО “СП “Казгермунай”.

По состоянию на 31 декабря 2011 года на трех и на девять крупнейших грузоотправителей Компании пришлось в совокупности 36% и 71% от общего объема нефти, транспортированной по системе магистральных нефтепроводов Компании, соответственно.

В течение срока действия договоров на предоставление услуг по транспортировке нефти Компания обязуется в порядке и на условиях, установленных договором, оказывать услуги по транспортировке объемов нефти потребителя, указанных в графиках транспортировки нефти казахстанских производителей по системе магистральных нефтепроводов и по железной дороге, ежемесячно утверждаемых МНГ. Таким образом, оказание услуг по транспортировке нефти Компанией возможно только после утверждения МНГ указанного графика и предоставления грузоотправителями в Компанию установленных договором товаросопроводительных документов на транспортируемую нефть.

Подача воды

В соответствии с законодательством Республики Казахстан Компания включена в Республиканский раздел Государственного регистра субъектов естественной монополии в отношении регулируемых услуг по подаче воды по магистральному водоводу, принадлежащему Компании, по распределительным сетям и по отводу сточных вод. По состоянию на 30 июня 2012 года Компания осуществляла подачу воды для технических и питьевых нужд более чем 140 предприятиям, включая 74 сельскохозяйственных предприятия, 22 нефтегазовых предприятия и 30 промышленных предприятий в Атырауской и Мангистауской областях Республики Казахстан.

Компании принадлежит один из крупнейших магистральных водоводов в Республике Казахстан, Астрахань – Мангышлак, проект которого был разработан проектным институтом “Союзводоканалпроект” в соответствии с постановлением Совета министров СССР 1981 года. Протяженность водовода свыше 1 041 км, а установленная пропускная способность составляет 33,6 млн. куб. м воды в год. Более двадцати лет вода из протока Кигач в дельте реки Волга транспортируется по магистральному водоводу Астрахань-Мангышлак и обеспечивает водой Атыраускую и Мангистаускую области, города и села, расположенные вдоль водовода, нефтяные месторождения Западного Казахстана, промышленные предприятия, сельхозтоваропроизводителей, население и бюджетные организации. Остальные водоводы, принадлежащие Компании, включают водоводы Сай – Утес – Бузачи, Кульсары – Прорва, Узень – Кендерли, Жетыбай – СПН 112 км - Умирзак, которые являются ответвлениями от магистрального водовода Астрахань – Мангышлак.

По состоянию на 30 июня 2012 г. Компании принадлежит 47 резервуаров для хранения воды, общей емкостью 156,3 тыс. куб. м., три водонасосные станции и два водоочистных сооружения.

По состоянию на 2009, 2010, 2011 годы и на 30 июня 2012 года, объем поставок воды Компанией составил 18 926 тыс. куб. м., 21 361 тыс. куб. м., 21 192 тыс. куб. м. и 11 058 тыс. куб. м, соответственно.

Услуги по подаче воды потребителям по магистральному водоводу Астрахань - Мангышлак оказываются Компанией на основании договоров на предоставление услуг по подаче воды по магистральным трубопроводам, заключаемых Компанией с потребителями, которые составляются по типовой форме, утвержденной Правительством Республики Казахстан. Указанные договоры могут заключаться на ежегодной или на долгосрочной основе.

В 2011 году крупнейшими потребителями услуг Компании в сфере подачи воды были нефтедобывающие предприятия, а также коммунальные предприятия, на долю которых приходилось более 60% и 35% от общих объемов подачи воды, соответственно.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2009 года, 2010 года, 2011 года, а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, выручка Компании от оказания услуг по подаче воды составила 4 893 092 тыс. тенге, 5 892 098 тыс. тенге, 6 119 862 тыс. тенге и 3 195 766 тыс. тенге, соответственно, или 3.9%, 4.3%, 4.4% и 4.8% от консолидированной выручки Компании за указанные периоды, соответственно.

Перевалка углеводородов

Услуги по перевалке и хранению нефти и нефтепродуктов, перевалке сухих грузов через Батумский нефтяной терминал и Батумский морской порт в Грузии, а также экспедиторские услуги, связанные с транспортировкой нефти и нефтепродуктов по железной дороге от границы Азербайджана - Грузии до Батумского нефтяного терминала, оказываются дочерними организациями Batumi Industrial Holdings Limited, которая входит в Группу BИHL и является дочерней организацией Компании.

Батумский морской порт

ООО “Батумский морской порт” входит в структуру группы Batumi Industrial Holdings Limited и в части нефтепродуктов эксплуатируется ООО “Батумский нефтяной терминал”. Батумский морской порт расположен на побережье Черного моря в западной части Грузии и состоит из 4 терминалов, а именно, (i) нефтяного терминала, состоящего из трех причалов и выносных причальных устройств с установленной пропускной способностью 15 млн. тонн в год, (ii) пассажирского терминала, состоящего из двух причалов с установленной пропускной способностью 180 тыс. человек в год, (iii) контейнерного терминала, состоящего из двух причалов с установленной пропускной способностью 300 тыс. тонн в год и одной паромной переправы с установленной пропускной способностью 700 тыс. тонн в год, и (iv) терминала сухих грузов, состоящего из четырех причалов с установленной пропускной способностью 1,5 млн. тонн в год. Объекты Батумского морского порта расположены на территории площадью 22 гектара и также включают 15 656 кв. м. открытых складских площадей. Оборудование Батумского морского порта включает в себя 13 порталных кранов, один мобильный кран, более чем 90 перегрузочных машин малой механизации, 6 буксиров и 6 иных вспомогательных катеров. Контейнерный терминал, причал №6, а также причальный комплекс для обслуживания паромов сданы в аренду компании Batumi International Container Terminal на срок до 2055 года.

На перевалку нефти приходится примерно 80-90% от общего объема грузооборота порта. Другие услуги, предоставляемые портом, включают в себя услуги по хранению и перевалке грузов, обслуживанию плавучих средств и других средств перевозки, услуги по управлению и экспедиции.

ООО “Батумский морской порт” находится в собственности органов государственной власти Грузии. В июле 2006 года в соответствии с программой приватизации, принятой Правительством Грузии, Министерство экономического развития Грузии заключило соглашение о предоставлении 100% исключительных прав управления в отношении акций ООО “Батумский морской порт”, принадлежащих Грузии, с компанией Batumi Port Holdings Limited, победителем конкурса, организованного органами государственной власти Грузии. В соответствии с вышеуказанным соглашением Batumi Port Holdings Limited получила исключительные права управления ООО “Батумский морской порт” сроком на 49 лет за 92 млн. долларов США. Такие права включают в себя исключительное право на управление акциями ООО “Батумский морской порт”, право на получение всей годовой чистой прибыли и все соответствующие права и привилегии акционера в отношении получения прибыли от акций в соответствии с положениями законодательства Грузии. В декабре 2010 года компания Batumi Port Holdings Limited заключила соглашение с ООО “Батумский нефтяной терминал” в соответствии с которым компания осуществила уступку указанных исключительных прав управления в пользу ООО “Батумский нефтяной терминал” за 84 386 тыс. долларов США на срок до июля 2055 года.

Батумский нефтяной терминал

Батумский нефтяной терминал расположен в Батумском морском порту и предоставляет своим клиентам услуги по перевалке нефти и нефтепродуктов из Казахстана, Azerbaijan, Грузии и других стран.

Общая площадь терминала составляет 90 гектаров. Терминал состоит из трех причалов с установленной пропускной способностью 15 млн. тонн нефти в год, 5 резервуарных парков для хранения нефти, включающих в себя 132 резервуара общей емкостью 563 тыс. куб. м, включая 50 резервуаров общей емкостью 277 тыс. куб. м. для хранения нефти, 47 резервуаров общей емкостью 135 тыс. куб. м для хранения светлых нефтепродуктов и 10 резервуаров общей емкостью 54 тыс. куб. м для хранения темных нефтепродуктов, шесть железнодорожных эстакад, используемых для отгрузки нефти, темных и светлых нефтепродуктов, одну наливную эстакаду для отгрузки на внутренний рынок и транзит в Армению и единственный в Грузии терминал, предназначенный для хранения, перевалки и экспорта сжиженного нефтяного газа, состоящий из 25 резервуаров общей емкостью 5 тыс. куб. м.

За 2009, 2010, 2011 годы и за первое полугодие 2012 года объем транспортировки и перевалки нефти через Батумский нефтяной терминал составил 5 263 тыс. тонн, 5 080 тыс. тонн, 4 207 тыс. тонн и 1 833 тыс. тонн, соответственно. На перевалку нефти из Республики Казахстан приходилось 76% и 72% от общего объема перевалки нефти через терминал за 2011 и 2010 гг., соответственно.

За 2009, 2010, 2011 годы и за первое полугодие 2012 года выручка Компании от перевалки нефти и нефтепродуктов и транспортировки по железной дороге составила 14 518 571 тыс. тенге, 13 227 167 тыс. тенге, 13 795 329 тыс. тенге и 6 963 816 тыс. тенге, соответственно. На долю перевалки нефти и нефтепродуктов и транспортировки по железной дороге приходится 11.5%, 9.6%, 9.8% и 10.5% от консолидированной выручки Компании за указанные периоды, соответственно.

В период с 2009 года по 2011 год объемы перевалки нефти и нефтепродуктов через Батумский нефтяной терминал в Батумском морском порту снизились на 19%. Указанное снижение произошло, в том числе, по причине переориентации объемов нефти на нефтяной терминал Кулеви, построенный в 2008 году и частично контролируемый Азербайджанской государственной компанией SOCAR. При политической поддержке Azerbaijan, и обострения отношений между Россией и Грузией, произошло снижение объемов транспортировки товаров (включая казахстанскую нефть) по железной дороге в Грузию. К указанным причинам также могут относиться политические конфликты, нестабильность на глобальных и региональных финансовых рынках, появление альтернативных маршрутов перевалки грузов и иные факторы. Смотрите раздел *“Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Снижение объемов перевалки грузов в Батумском морском порту может привести к потере Группой данного актива”*.

Компания рассматривает Батумский нефтяной терминал как стратегически важный коридор транспортировки нефти, который является ключевым элементом направления Актау – Баку – Батуми, по которому нефть и нефтепродукты Республики Казахстан получают прямой доступ на рынки черноморского региона. В феврале 2008 года ООО “Батумский нефтяной терминал” заключил договор аренды нефтяных причалов с ООО “Батумский морской порт” сроком до 2019 года.

Инвестиционные проекты

На дату настоящего Инвестиционного меморандума Компания, при наличии согласованной позиции с КМГ и оценки рисков, а также стратегической и экономической целесообразности, рассматривает возможность реализации следующих инвестиционных проектов:

Расширение пропускной способности магистральных нефтепроводов

В связи с прогнозным увеличением объема добычи нефти на месторождениях бузачинской группы, а также переориентацией объемов нефти с морского порта Актау в направлении нефтеперекачивающей станции Атырау, Компания рассматривает возможность расширения установленной пропускной способности магистральных нефтепроводов Каламкас-Каражанбас-Актау и Узень-Жетыбай-Актау, принадлежащих Компании и соединяющих месторождения Каламкас и Каражанбас на полуострове Бузачи с портом Актау и трубопроводом УАС, до 16 млн. тонн нефти в течение трех лет, в том числе за счет реконструкции нефтеперекачивающих станций, являющихся объектами магистральных нефтепроводов Каламкас-Каражанбас-Актау и Узень-Жетыбай-Актау.

По оценкам Компании общий объем капиталовложений Компании для реализации данного проекта составит ориентировочно 669 млн. тенге в 2012 году, 11,8 млрд. тенге в 2013 году и 18,6 млрд. тенге в 2014 году.

Компания совместно с ККТ и МунайТас также рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта по расширению установленной пропускной способности трубопроводной системы Казахстан-Китай до 20 млн. тонн нефти в год. Данный проект позволит увеличить объем транспортировки нефти на быстрорастущий рынок Китая и увеличить экспортные мощности Республики Казахстан. Финансирование данного инвестиционного проекта будет осуществляться Компанией, ККТ и МунайТас отдельно на участках нефтепроводов, принадлежащих каждой из данных компаний. Сроки реализации будут зависеть от достижения договоренностей с китайскими партнерами, а также достижения договоренностей на межгосударственном уровне. По предварительным оценкам Компании, объем ее капитальных вложений составит 44,2 млрд. тенге, ККТ - 56,3 млрд. тенге, МунайТас - 23,2 млрд. тенге.

В рамках данного проекта Компанией и МунайТас рассматривается возможность осуществления реверса магистрального трубопровода Кенкияк-Атырау для транспортировки нефти месторождений западного Казахстана в направлении АО «Павлодарский НХЗ» и ТОО «ПетроКазахстан Ойл Продактс» с целью увеличения объемов транспортировки по указанному трубопроводу и обеспечения внутренних поставок нефти на рынок Республики Казахстан.

Участие в проекте Казахстанская Каспийская система транспортировки

Компания рассматривает возможность участия в проекте по созданию Казахстанской Каспийской системы транспортировки. В частности, Компания заинтересована в том, чтобы принять участие в строительстве трубопровода Ескене-Курык, протяженностью порядка 760 км от Ескене до нефтяного терминала в порту Курык в Республике Казахстан, с установленной пропускной способностью до 56 млн. тонн нефти в год, с учетом реализации проекта по добыче нефти на Кашаганском месторождении Республики Казахстан. В случае реализации проекта по строительству трубопровода Ескене-Курык Компания получит возможность увеличить объемы транспортировки нефти и диверсифицировать существующие экспортные маршруты транспортировки нефти.

По оценкам Компании, предполагаемый объем капиталовложений в строительство трубопровода Ескене-Курык составит приблизительно 2,6 млрд. долларов США. Окончательные параметры и стоимость проекта по строительству трубопровода Ескене-Курык будут уточнены после определения окончательной концепции разработки месторождения Кашаган. Смотрите раздел *“Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Снижение объемов транспортировки нефти по системе магистральных нефтепроводов, эксплуатируемых Компанией, а также доходов от указанной деятельности, может оказать существенное неблагоприятное влияние на Компанию”*.

По информации на дату настоящего Инвестиционного меморандума решение Правительства Республики Казахстан касательно реализации данного проекта ожидается после 2017-2018 года.

Приобретение долей участия/пакетов акций компаний, владеющих действующими нефтепроводами, или управление ими

Компания будет стремиться к максимизации участия в действующих и новых нефтепроводных активах на территории Республики Казахстан, принимая во внимание инвестиционные, политические и иные риски, а также учитывая приоритетное право Республики Казахстан на участие в размере не менее пятидесяти одного процента в проектах вновь создаваемых магистральных трубопроводов.

Компания будет стремиться участвовать в крупных международных нефтетранспортных проектах при наличии согласованной позиции с КМГ и принятии решения соответствующим органом Компании, а также с учетом оценки рисков, стратегической и экономической целесообразности.

После всестороннего юридического и финансового анализа, Компания рассмотрит возможность приобретения долей участия/пакетов акций компаний, владеющих действующими нефтепроводами, или управление ими, в том числе передача в управление Компании 19% пакета акций КМГ в Каспийском Трубопроводном Консорциуме и приобретение пакета акций Kazakhstan Pipeline Ventures LLC (1,75%) в Каспийском Трубопроводном Консорциуме.

Однако нет никаких гарантий, что Компания сможет приобрести и/или получить в управлении указанные доли или получить необходимые согласования от акционеров Каспийского Трубопроводного Консорциума. Окончательное решение относительно участия в указанном проекте будет принято после проведения всестороннего юридического и финансового анализа и соответствующих консультаций с Правительством Республики Казахстан, КМГ.

Тарифы и иные доходы

Обзор

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, Компания, ККТ и МунайТас являются естественными монополиями, оказывающими регулируемые услуги, включая услуги по транспортировке нефти по нефтепроводам, поэтому их тарифы на транспортировку регулируются государством. Тарифы устанавливаются АРЕМ. По итогам 2009 года, 2010 года, 2011 года, а также шести месяцев, закончившихся 30 июня 2012 года, выручка Группы от тарифов, взимаемых с грузоотправителей за транспортировку нефти по системе магистральных нефтепроводов, составила 77.4%, 79.1%, 78% и 76.2% от общей выручки Группы за указанные периоды, соответственно.

Данные тарифы покрывают затраты на финансирование, эксплуатацию и техническое обслуживание трубопроводов и предусматривают уровень прибыли, рассчитываемый на основании долгосрочных активов и чистого оборотного капитала, необходимых для осуществления деятельности по транспортировке нефти.

Компания, ККТ и МунайТас вправе подавать в АРЕМ заявку на пересмотр тарифов на регулируемые услуги не чаще одного раза в 12 месяцев. По итогам рассмотрения заявки АРЕМ вправе изменить уровень тарифов или отказать в утверждении нового тарифа.

Компания регулярно взаимодействует с АРЕМ касательно системы тарификации услуг Компании и ее потенциального усовершенствования с целью создания более гибкой и эффективной тарифной политики.

Для Компании АРЕМ устанавливает различные тарифы на транспортировку нефти для внутреннего и экспортного рынков. Чтобы стимулировать загрузку казахстанских нефтеперерабатывающих заводов, тарифы на транспортировку нефти на внутренний рынок всегда устанавливались ниже, чем тарифы для поставок за рубеж. Действующие тарифы на транспортировку нефти для внутреннего рынка не менялись более десяти лет, в то время как тарифы на транспортировку нефти на экспорт не менялись с 2009 года.

В августе 2012 года Компания направила в АРЕМ заявку на пересмотр уровня тарифов на услуги по перекачке нефти на экспорт и внутренний рынок Республики Казахстан. В своей заявке Компания, в частности, обосновывает необходимость увеличения уровня тарифов принимая во внимание операционные и иные расходы Компании, а также ее инвестиционные потребности. На дату настоящего Инвестиционного меморандума, заявка Компании находится на рассмотрении в АРЕМ.

Смотрите раздел *“Риск факторы – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Государство может устанавливать тарифы на регулируемые услуги, оказываемые Компанией, включая услуги по транспортировке нефти, на неблагоприятном для Компании уровне”*.

Расчет тарифа

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, регулируемые тарифы для естественных монополий основаны на принципе “издержки плюс прибыль”, то есть тарифы должны быть не ниже, чем издержки компании на регулируемые услуги и должны позволять такой компании генерировать некоторую прибыль, чтобы поддерживать свой бизнес. Издержки включают операционные расходы, износ основных средств, а также расходы по займам и кредитам.

В соответствии с методологией, одобренной АРЕМ, формула расчета тарифа следующая:

Тариф = Доход / Грузооборот при транспортировке нефти,

где Доход = Затраты + Допустимый уровень прибыли + Величина корпоративного подоходного налога, а

Допустимый уровень прибыли = (Долгосрочные активы + Чистый оборотный капитал) x Ставка прибыли на регулируемую базу задействованных активов,

где Ставка прибыли на регулируемую базу задействованных активов означает средневзвешенную стоимость капитала и рассчитывается по специальной методологии, которая принимает в расчет собственный и заемный капитал.

Долгосрочные активы включают только те активы, которые вовлечены в предоставление соответствующих услуг.

Виды тарифов

Тарифы за услуги по транспортировке нефти

В приведенной ниже таблице показаны сведения о тарифах (в каждом случае без учета НДС) на регулируемые услуги Компании, ККТ и МунайТас, действующие на указанные ниже даты:

Услуга	За полугодие, закончившееся 30 июня	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2012	2011	2010	2009
	(тенге за 1 тонну / 1000 км)			
Компания				
Транспортировка на экспорт	3 331	3 331	3 331	3 015
Транспортировка на внутренний рынок	1 303	1 303	1 303	1 303
ККТ				
Нефтепровод Атасу-Алашанькоу.....	3 818	3 818	3 818	2 519
Нефтепровод Кенкияк-Кумколь.....	4 366	4 366	4 366	4 366
МунайТас				
Нефтепровод Кенкияк-Атырау.....	5 912	3 108	3 108	3 108

По состоянию на дату настоящего Инвестиционного меморандума, указанные тарифы на транспортировку нефти оставались без изменений.

Помимо указанных выше тарифов за услуги Компании по транспортировке нефти на внутренний рынок и на экспорт, АРЕМ устанавливает Компании тарифы за дополнительные услуги, связанные с транспортировкой нефти. Указанные услуги включают, в числе прочих, услуги по хранению нефти, услуги по перевалке нефти на нефтеперекачивающей станции Макат в магистральный трубопровод Кенкияк-Атырау, услуги по перевалке нефти на нефтеперекачивающей станции Атырау в систему Каспийского трубопроводного консорциума без подогрева и с подогревом нефти, услуги по наливу нефти в танкеры на нефтеперекачивающей станции Актау, услуги по сливу нефти с железнодорожных цистерн на нефтеперекачивающей станции Атырау и услуги по наливу нефти в железнодорожные цистерны на нефтеперекачивающей станции Атырау.

Тарифы за услуги по подаче воды

Помимо услуг по транспортировке нефти Компания также оказывает регулируемые услуги по подаче воды по водоводам, принадлежащим Компании. В приведенной ниже таблице показаны сведения о тарифах (в каждом случае без учета НДС) на регулируемые услуги Компании по подаче воды, установленные АРЕМ с 1 января 2007 года и действующие на дату настоящего Инвестиционного меморандума:

Группы Потребителей	Техническая вода		Питьевая вода	
	0-449 км	449 км – конечные потребители	Кульсары - Саргамыс	Кигач
	(тенге за куб. м)			
Население, бюджетные, некоммерческие организации и предприятия, оказывающие коммунальные услуги.....	17	19	35.5	35.5
Сельхозпроизводители	61.2	137.6	86.8	-
Промышленные предприятия и другие коммерческие организации	224.46	351.06	321.44	-
Нефтегазодобывающие предприятия.....	307.5	474.91	449.75	-

Кроме того, с 1 июля 2011 года Компания также взимает плату за оказание услуг по подаче воды по распределительным сетям в размере 30,77 тенге за куб. м и услуг по отводу сточных вод по утвержденному тарифу в размере 44,03 тенге за куб. м (без учета НДС).

Иные доходы

К иным доходам, которые получает Группа, относятся доходы от оказания услуг по перевалке и хранению нефти и нефтепродуктов, перевалке сухих грузов, а также иные услуги, которые оказываются дочерним предприятием КТО, Batumi Industrial Holdings Limited, через Батумский нефтяной терминал в Батумском морском порту в Грузии, и которые не являются

регулируемыми видами услуг и не тарифицируются соответствующими государственными органами Грузии.

Batumi Industrial Holdings Limited устанавливает грузоотправителям индивидуальные тарифы на договорной основе в зависимости от объемов перевалки нефти, продолжительности сотрудничества и конъюнктуры рынка на момент заключения соответствующего договора. Тарифы Батумского морского порта определяются с учетом индивидуального вида услуг, специфики и сложности, и с учетом требований применимого законодательства Грузии.

Диагностика существующих трубопроводных сетей

Транспортные мощности Компании в значительной степени опираются на инфраструктуру, созданную в советские годы. В соответствии с данными Компании по состоянию на 31 декабря 2011 года система магистральных трубопроводов, эксплуатируемых Компанией, изначально была сооружена, в основном, в течение 1970-х и 1980-х годов, при этом примерно более 79.3% всех трубопроводов были введены в эксплуатацию более 20 лет назад, 7.2% трубопроводов находятся в эксплуатации от 10 до 20 лет, и только 13.4% трубопроводов находятся в эксплуатации менее 10 лет. Кроме того, примерно 11% резервуаров Компании находятся в эксплуатации более 30 лет, 30% - более 20 лет, 23% - от 10 до 20 лет, и 35% - менее 10 лет. Смотрите раздел *“Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Значительная часть транспортных мощностей Компании была построена давно и требует существенных вложений в техническое обслуживание и модернизацию”*.

В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан, Компания регулярно выполняет текущий ремонт оборудования, работы по пуску-наладке и вводу оборудования в эксплуатацию, инженерные и диагностические работы и работы по воздушному патрулированию линейной части системы магистральных трубопроводов.

Компания внедрила комплексную программу по техническому обслуживанию, диагностике и модернизации оборудования, которая ежегодно уточняется и которая позволила продлить срок службы многих трубопроводов по сравнению с установленным первоначально (в отношении трубопроводов, построенных в советское время). В Компании проводится, в частности, диагностика основного оборудования, включая внутритрубную диагностику, обследование системы электрохимической защиты, обследование резервуаров, обследование технологических трубопроводов, обследование печей подогрева нефти, вибродиагностику и дефектоскопию валов насосных агрегатов, обследование подводных и воздушных переходов.

Компанией было принято решение об изучении и внедрении новых возможностей улучшения методов диагностических обследований, включая определение внутренней и внешней потери толщины стенки, возможность оценки распределения коррозии по окружности трубы, возможность обследования трубопроводов с пересечениями с дорогами, обследование труднодоступных участков.

В Компании также внедряются инновационные решения по определению целостности резервуара, основанные на обследовании резервуара технологией утечки магнитного потока и вихретоковой технологии, роботизированная (малолюдная) диагностика резервуаров и технология магнитострикционного сенсора для обследования трубопроводов.

Поддержание текущего состояния трубопроводов и модернизация существующих трубопроводных сетей

Деятельность Группы требует значительных капиталовложений в целях поддержки текущего уровня состояния трубопроводов, модернизации объектов инфраструктуры и соблюдения требований природоохранного законодательства. Выплаты на капитальные расходы Группы за 2009, 2010 и 2011 годы составили 29,3 млрд. тенге, 25 млрд. тенге и 34,9 млрд. тенге, соответственно. Из них в совокупности 20 млрд. тенге за последние 3 года были направлены для проведения модернизации своей системы трубопроводов с целью обеспечения надежности

транспортировки нефти и повышения безопасности системы трубопроводов Западного и Восточного филиалов.

В приведенной ниже таблице показаны сведения о технических работах и модернизации, выполненных Компанией за три года, завершившихся 31 декабря 2009, 2010 и 2011 гг.:

	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2011	2010	2009
Заменено участков трубопроводов (км).....	38	30	132
Заменено изоляционного покрытия трубопроводов (км).....	22,07	21,94	30,16
Диагностика (км)	1,338	1,126	957
Устранение дефектов (шт.)	1888	1765	944

Как правило, Компания закупает сырье для проведения технического обслуживания у ряда поставщиков в соответствии с правилами закупок Самрук-Қазына. К основным подрядчикам Компании относятся такие компании как ООО “Магистраль-Строй-Инвест” (в части реализации проектов по капитальному ремонту и реконструкции сооружений Компании), АО “Кентауский трансформаторный завод” (в части предоставления высоковольтного оборудования и техники для электрохимзащиты), ТОО “Zeinet” и ТОО “Астана-Телемет” (в части выполнения работ по внедрению автоматизированных систем и систем диспетчерского контроля и управления магистральными нефтепроводами Компании), ТОО “Инжиниринговая Компания “МунайГаз” (в части оказания услуг по техническому обслуживанию коммерческих узлов учета нефти Компании) и ТОО “Алматинское пусконаладочное управление АООТ “Трест Средазэнергомонтаж” (в части оказания услуг по производству режимно-наладочных работ на печах подогрева нефти нефтепроводов Компании). Смотрите раздел *“Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Компания полагается на услуги третьих лиц”*.

Аварии и прочие случаи утечки нефти

Согласно правилам, принятым в Компании, запись об аварии делается в том случае, если произошло разрушение объекта нефтепровода и остановка процесса ее транспортирования на период свыше 72 часов. Согласно данным Компании, за последние три года в Компании произошла одна авария. В частности, в сентябре 2011 года в результате разрыва на теле трубы образовавшего вследствие механического воздействия на него агрегата землеройной машины, произошла авария на 1 058 км трубопровода ТОН-2. В целях расследования причин аварии была создана комиссия, назначенная Департаментом по чрезвычайным ситуациям Северо-Казахстанской области Министерства по чрезвычайным ситуациям Республики Казахстан.

Компания полагает, что внедренная ею программа по техническому обслуживанию и модернизации является основной причиной низкого уровня аварийности. Компания также полагает, что критерии, которыми она руководствуется при принятии решений о том, какие аварии должны включаться в отчеты, являются одними из самых строгих в нефтегазовой отрасли Республики Казахстан.

Меры, принимаемые против несанкционированных врезок в трубопроводы

В течение последних лет Компания часто сталкивалась с несанкционированными “врезками” в трубопроводы и с кражами нефти из трубопроводов. И хотя несанкционированные врезки никогда не приводили к потере Компанией значительного объема нефти или к приостановлению работы трубопроводов, такие врезки могут привести к взрывам, авариям, травмам и нанесению ущерба окружающей среде в виде утечек нефти, происходящих в ходе таких врезок. Смотрите раздел *“Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Компания может быть привлечена к ответственности за нарушение требований законодательства в области охраны окружающей среды, причем размер ответственности может быть существенным”*.

В целях повышения уровня безопасности нефтепроводной системы, имеющей стратегическое значение для экономики Республики Казахстан, в октябре 2010 года был принят Закон Республики Казахстан “О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты по вопросам усиления ответственности в сфере оборота нефти и отдельных видов нефтепродуктов”. Законом предусмотрена уголовная и административная ответственность за умышленное и неосторожное повреждение и разрушение трубопроводов, кражу нефти, а также ее незаконную транспортировку, приобретение, реализацию и хранение. Компания полагает, что принятие указанного закона позволило снизить количество незаконных посягательств на трубопроводы Компании.

В частности, за 2011 год Компанией, ККТ и МунайТас было выявлено 18, 18 и 10 незаконных врезок в магистральные нефтепроводы Компании, ККТ и МунайТас, соответственно, по сравнению с 85, 55 и 21 незаконными врезками за 2010 год. Общая сумма затрат на аварийно-восстановительные работы в 2009, 2010 и 2011 годах составила 70 000 млн. тенге, 55 100 млн. тенге и 13 415 млн. тенге, соответственно. За первое полугодие 2012 года Компанией было выявлено 16 незаконных врезок в ее магистральные нефтепроводы. За первое полугодие 2012 года было зафиксировано два факта разлива нефти в результате незаконных врезок в магистральный нефтепровод Павлодар – Шымкент. Расходы Компании на устранение последствий данных аварий составили 270 млн. тенге.

Для борьбы с врезками в трубопроводы и кражами нефти, Компанией ежегодно выделяются финансовые средства на увеличение количества охранных постов и мобильных групп охранной фирмы ТОО “Semser Security” на наиболее криминогенных участках магистральных нефтепроводов. Также Компанией ежегодно принимаются различные дополнительные меры по охране трубопроводов и меры, направленные на обнаружение утечек. Соответствующие государственные правоохранительные органы Республики Казахстан также оказывают Компании поддержку в части борьбы с врезками в трубопроводы и кражами нефти Компании.

Для повышения уровня безопасности магистральных нефтепроводов Компании также внедряются технические системы предупреждения и обнаружения врезок, проводится модернизация и оснащение магистральных нефтепроводов техническими средствами обеспечения безопасности, видеонаблюдения и охранной сигнализации. В частности, в 2009 - 2010 годах была внедрена специальная система охраны “QinetiQ Optasense”, которая основана на методе акустического мониторинга несанкционированного вторжения в охранную зону нефтепровода с использованием волоконно-оптического кабеля связи, что позволяет проводить круглосуточный мониторинг в режиме реального времени. Кроме того, в целях своевременного обнаружения аварийных разливов магистральные нефтепроводы оборудованы автоматической системой обнаружения утечек на основе параметрического и гидроакустического методов. На дату настоящего Инвестиционного меморандума общая протяженность магистральных нефтепроводов Компании, оснащенных системой обнаружения утечек и системами охраны, составляет 2 091,1 км и 258,1 км, соответственно.

Расходы Компании на оборудование магистральных нефтепроводов техническими системами обнаружения аварийных разливов и предупреждения и обнаружения врезок в 2009, 2010 и 2011 годах составили 590 544 тыс. тенге, 362 500 тыс. тенге и 85 323 тыс. тенге, соответственно.

Научно-исследовательские работы

Одной из основных целей Компании является использование передовых научных разработок и высоких технологий в области трубопроводной транспортировки нефти, направленных на снижение эксплуатационных затрат и увеличение степени надежности работы оборудования на объектах Компании. Все научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки Компании выполняются в филиале НТЦ Компании, а также с привлечением подрядчиков, казахстанских предприятий и научно-исследовательских организаций.

Компанией разработана и утверждена инновационно-технологическая программа, которая определяет основные приоритетные направления научно-технологического и инновационного развития Компании на 2012-2020 годы. Основными задачами программы являются сокращение расходов, повышение производительности труда и достижение экономической эффективности в области транспортировки нефти и подачи воды.

Филиал НТЦ занимается исследованиями и разработкой новых технологий и оказывает инженерные услуги Компании. Центральная лаборатория филиала НТЦ укомплектована современным оборудованием, позволяющим анализировать физико-химические и реологические свойства нефти и нефтепродуктов, проводить научные исследования в области разработки и применения новых технологий при транспортировке нефти и воды, а также в области исследования процессов коррозии. В соответствии с планом научно-исследовательских работ на 2011 и 2012 годы по утвержденным Компанией техническим заданиям, филиалом НТЦ было выполнено более 25 научно-исследовательских работ.

К числу проектов в сфере научно-исследовательских работ, реализуемых внешними подрядчиками в интересах Компании, относятся, в частности, такие услуги как оформление технических решений и защита интеллектуальной собственности, выявление потенциально опасных участков магистральных нефтепроводов на основе характеристик напряженно-деформированного состояния стенок трубопроводов.

Конкуренция

Обзор

Являясь субъектом естественной монополии, осуществляющим деятельность по оказанию услуг по транспортировке нефти и подаче воды, а также деятельность по эксплуатации магистральных нефтепроводов в Республике Казахстан, Компания находится вне конкуренции. Однако, поскольку в настоящее время существует ряд альтернативных способов транспортировки нефти в Республике Казахстан, а также в части перевалки углеводородов на территории Грузии, КТО считает следующие компании своими основными конкурентами в указанных сферах на дату настоящего Инвестиционного меморандума.

Транспортировка нефти

В сфере транспортировки нефти на дату настоящего Инвестиционного меморандума Компания считает своими основными конкурентами Каспийский Трубопроводный Консорциум и АО “НК “Казахстан Темир Жолы”.

Каспийский Трубопроводный Консорциум

Каспийский Трубопроводный Консорциум представляет собой консорциум, владеющий трубопроводом КТК, предназначенным для транспортировки каспийской нефти с Тенгизского, Карачаганакского месторождений, а также в перспективе с Кашаганского месторождения, до морского терминала Новороссийск на российском побережье Черного моря. Согласно данным КМГ, которое управляет долей Правительства Республики Казахстан в Каспийском Трубопроводном Консорциуме, с начала эксплуатации трубопровода КТК в 2001 году по нему осуществлена транспортировка 265,8 млн. тонн нефти, в том числе 223,6 млн. тонн казахстанской нефти. За 2010 и 2011 годы по трубопроводу КТК было транспортировано 36 млн. тонн и 34,2 млн. тонн нефти, соответственно.

До 10 октября 2007 года тариф на транспортировку нефти до морского терминала Каспийского трубопроводного консорциума на Черном море составлял 32,50 долларов США за тонну. В октябре 2007 года данный тариф был увеличен до 38 долларов США за тонну.

Конкурентным преимуществом Компании по сравнению с Каспийским Трубопроводным Консорциумом является доступ к системе магистральных нефтепроводов Компании широкого круга грузоотправителей, в то время как доступ к трубопроводу КТК имеют только

непосредственные акционеры Каспийского Трубопроводного Консорциума и их аффилированные лица. Смотрите раздел *“Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Снижение объемов транспортировки нефти по системе магистральных нефтепроводов, эксплуатируемых Компанией, а также доходов от указанной деятельности, может оказать существенное неблагоприятное влияние на Компанию”* и *“Обзор нефтяной промышленности - Инфраструктура транспортировки нефти в Республике Казахстан - Трубопровод КТК”*.

АО “НК “Казахстан Темир Жолы”

Железнодорожный транспорт является важнейшей составляющей частью производственной инфраструктуры Республики Казахстан. Географические условия Республики Казахстан, отсутствие прямого выхода к открытым морям, обширность территории, сырьевая структура производства и размещение производительных сил, неразвитость автотранспортной инфраструктуры делают роль железнодорожного транспорта в экономике чрезвычайно важной.

АО “НК “Казахстан Темир Жолы”, созданное постановлением Правительства Республики Казахстан от 31 января 1997 года, осуществляет такие виды деятельности, как выполнение функций оператора магистральной железнодорожной сети, перевозка пассажиров и грузов железнодорожным транспортом. АО “НК “Казахстан Темир Жолы” также занимается транспортировкой нефти по казахстанским железным дорогам, как на внутренний рынок, так и на экспорт.

Транспортировка нефти по железной дороге имеет преимущества перед трубопроводной транспортировкой в части большей гибкости маршрутов транспортировки и обеспечения сохранения качества нефти. Однако транспортировка нефти по трубопроводам по-прежнему остается более рентабельным способом транспортировки нефти по сравнению с железной дорогой. Таким образом, основным конкурентным преимуществом Компании перед АО “НК “Казахстан Темир Жолы” в части транспортировки нефти является более дешевая стоимость транспортировки и существенно более низкие потери нефти при транспортировке.

Подача воды

Компания считает, что на дату настоящего Инвестиционного Меморандума на территории Республики Казахстан у нее отсутствовали какие-либо конкуренты в части оказания услуг по подаче воды по магистральным водоводам.

Однако в части подачи пресной воды населению, промышленным предприятиям, нефтегазодобывающим организациям, сельхозтоваропроизводителям, на местном уровне Компания сталкивается с небольшой конкуренцией в лице предприятий по опреснению и добыче воды с артезианских (подземные источники воды). Данный процесс не носит глобального характера, так как подземные источники не пополняемые и, кроме того, значительная их часть сильно минерализована, а производство пресной воды является достаточно энергоемким процессом, который требует надежного источника электрической энергии, например, для обратного осмоса и установок с механической компрессией пара, или электрической и тепловой энергии для термической дистилляции.

Перевалка углеводородов

В части оказания услуг по перевалке и хранению нефти и нефтепродуктов, перевалке сухих грузов через Батумский нефтяной терминал в Батумском морском порту в Грузии дочерняя компания КТО, Batumi Industrial Holdings Limited, сталкивается с конкуренцией со стороны иных операторов морских портов и нефтяных терминалов на территории Грузии, оказывающих схожие услуги, в частности в портах Кулеви, Поти и Супса.

Нефтяной терминал Кулеви построен на побережье Черного моря (севернее порта Батуми) и введен в эксплуатацию в мае 2008 года. Кулевский нефтяной терминал имеет пропускную мощность 10 млн. тонн в год и ориентирован на нефть, мазут и дизель. Также нефтяной терминал Кулеви имеет возможность принимать крупнотоннажные танкеры. Порт Поти является связующим звеном при перевозке грузов из Турции, Ближнего Востока, Европы в страны Средней Азии и Афганистан. Он расположен севернее порта Батуми на побережье Черного моря и имеет выгодное географическое положение и развитую инфраструктуру. Порт Поти оказывает услуги по перевалке светлых нефтепродуктов. Мощность терминала составляет 1,8 млн. тонн в год. Супсинский нефтяной терминал, находящийся на побережье Черного моря (южнее порта Поти), оперирует компания Бритиш Петролиум. На терминале расположены четыре резервуара объемом по 50 тыс. тонн, предназначенных для нефти. На сегодняшний день Супсинский нефтяной терминал переваливает только нефть Азери Лайт. Мощность терминала составляет 7,5 млн. тонн в год.

Основным конкурентным преимуществом Батумского морского порта является его гибкость в оказании услуг по перевалке грузов, в частности, один Батумский нефтяной терминал в настоящее время обладает установленной пропускной способностью, необходимой для осуществления перевалки более чем 22 видов углеводородов, в то время как порт Поти, нефтяной терминал Кулеви и Супсинский нефтяной терминал обладают пропускной способностью для осуществления перевалки только светлых нефтепродуктов, нефти, мазута и дизеля. Смотрите раздел *“Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Снижение объемов перевалки грузов в Батумском морском порту может привести к потере Группой данного актива”*.

Безопасность и охрана труда

Деятельность Компании регулируется законами и нормативными правовыми актами Республики Казахстан в отношении охраны труда и здоровья, а также различными государственными органами на основании положений казахстанского законодательства. Применимое законодательство, в частности, требует от работодателя предоставить работникам, в том числе, исправное безопасное оборудование, осуществить ознакомление работников с требованиями в области безопасности и охраны труда, утверждение внутренних положений по безопасности и охране труда, а также выполнения требований по пожарной безопасности и санитарно-гигиенических требований.

Компания также принимает различные меры по усовершенствованию и оптимизации условий труда и предотвращению производственных травм. Компанией были дополнительно введены 17 штатных единиц инженеров по охране труда, в 2011 году был разработан и введен в действие стандарт “Система управления безопасностью и охраной труда, экологией в АО “КазТрансОйл”, был создан корпоративный web-портал, где функционирует специальный раздел для организации контроля над деятельностью служб охраны труда и пожарной безопасности. Компания в 2011 году внедрила системы природопользования и контроля безопасности и охраны труда на основе стандартов ISO 14001:2004 и OHSAS 18001:2007.

Несчастные случаи, связанные с производством

В приведенной ниже таблице указано количество несчастных случаев на производстве с участием работников Компании, за шесть месяцев, завершившихся в июне 2012 года, и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 гг.:

	За полугодие, закончившихся			
	30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря	
	2012	2011	2010	2009
Количество несчастных случаев	1	0	4	3
- из них со смертельным исходом	1	0	1	0

Основными причинами несчастных случаев, которые произошли с участием работников Компании в период с 2009 года по 30 июня 2012 года является человеческий фактор, а именно, грубая неосторожность пострадавшего работника, нарушение правил дорожного движения и нарушение трудовой дисциплины.

06 января 2010 года при организации погрузочно-разгрузочных работ на базе хранения материалов в г. Кульсары с кузова автомашины Урал упал газоэлектросварщик Компании. В результате падения он получил травму головы и впоследствии скончался в Жылыойской больнице г. Кульсары. По данному несчастному случаю Компанией в установленные сроки были заключены аннуитетные договоры в пользу трех несовершеннолетних детей погибшего, с ежемесячной выплатой пенсии по утере кормильца в сумме 42 856 тенге каждому ребенку.

11 октября 2011 года на нефтеперекачивающей станции Актау Западного филиала Компании произошел групповой несчастный случай с работниками подрядных организаций Компании, ТОО “Жайык Строй Люкс” и ТОО “Кут Курылыс Бастау”, выполнявших работы по зачистке резервуара. В результате хлопка на РВСП №14 погибло 8 человек, в том числе 5 работников ТОО “Жайык Строй Люкс” и 3 работника ТОО “Кут Курылыс Бастау”. В целях расследования обстоятельств и причин группового несчастного случая была создана специальная Правительственная комиссия. По результатам проверки указанного несчастного случая специальной Правительственной комиссией была установлена вина подрядных организаций.

30 мая 2012 года зарегистрирован несчастный случай со смертельным исходом, произошедший вследствие разрушения тела трубы на 1,5 км магистрального водовода Астрахань-Мангышлак с последующим выбросом воды. В целях расследования обстоятельств и причин несчастного случая была создана комиссия, назначенная Департаментом по контролю и социальной защите по Атырауской области Республики Казахстан. По результатам специального расследования комиссией данный несчастный случай квалифицирован как связанный с производством, установлена вина Компании и подготовлен соответствующий акт. Выявлено, что разрушение тела трубы произошло в результате усталости металла трубы из-за циклических изменений давления в течение времени его эксплуатации. В целях профилактики несчастных случаев Компанией реализованы мероприятия по устранению причин произошедшего несчастного случая, рекомендованные комиссией по расследованию.

25 сентября 2012 года зарегистрирован несчастный случай, произошедший в ходе выполнения плановых работ по подготовке к монтажу обжимных приварных муфт на участке 8,6 км магистрального нефтепровода Кумколь-Каракоин. В целях расследования обстоятельств и причин несчастного случая была создана комиссия, назначенная Департаментом по контролю и социальной защите по Карагандинской области. По результатам расследования комиссией данный несчастный случай квалифицирован как связанный с производством и был подготовлен соответствующий акт. Вина работодателя составила 50%, вина работника- 50%. Выявлено, что причинами несчастного случая послужили грубая неосторожность пострадавшего, выразившаяся в неприменении средств индивидуальной защиты в ходе выполнения работ и неудовлетворительный контроль со стороны работников ГНПС “Кумколь” за применением исполнителем работ средств индивидуальной защиты.

Пожарная безопасность

В соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан все объекты Компании обеспечены необходимыми средствами обнаружения и тушения пожара. Кроме того, Компания регулярно проводит профилактические мероприятия по недопущению пожаров, в том числе пожарно-тактические учения и занятия, проверки работоспособности стационарных установок пенного пожаротушения и водяного орошения, проверки технического состояния пожарной сигнализации, средств противопожарной защиты, обучение работников мерам пожарной безопасности по программам пожарно-технического минимума.

За период с 2009 года по 30 июня 2012 года на объектах Компании зарегистрировано два пожара, которые были своевременно потушены без существенного ущерба для Компании. В частности, в январе 2009 года произошел пожар в резервуаре РВСП № 3 расположенном на территории нефтеперекачивающей станции Шымкент, а в июле 2010 года произошла вспышка газозооной смеси в полости трубопровода с дальнейшим горением остатков нефти в трубопроводе и распространением огня на кабельную эстакаду на территории нефтеперекачивающей станции Барсенгир.

Охрана окружающей среды

Деятельность Компании регулируется природоохранным законодательством, нормативными актами и другими требованиями законодательства Республики Казахстан в отношении нефтегазовых компаний. В отношении Компании действуют ограничения по выбросам в атмосферу, водопользованию и водоотведению, ликвидации отходов, влиянию на живую природу, а также по землепользованию и рекультивации земель. Государственные органы регулярно проводят проверки. Если в ходе таких проверок выявляются какие-либо нарушения, Компания обязана устранить их и обеспечить соответствие требованиям природоохранного законодательства Республики Казахстан.

Политика Компании по охране окружающей среды имеет своей целью минимизацию негативного воздействия на окружающую среду с использованием самых передовых технологий, разработку технологии по утилизации отходов, восстановление или рекультивация земель, пострадавших от воздействия нефтепродуктов и отслеживание влияния деятельности Компании на окружающую среду. Совокупные расходы Компании на защиту окружающей среды в 2009, 2010 и 2011 годах, составили 489,8 млн. тенге, 884,6 млн. тенге и 954,6 млн. тенге, соответственно.

В рамках исполнения комплексной экологической программы на 2009-2015 годы, Компания на регулярной основе проводит ряд мероприятий, направленных на предупреждение негативного воздействия на окружающую среду, стабилизацию и улучшение ее качества, включая мониторинг атмосферного воздуха, подземных, грунтовых, поверхностных вод и почв, утилизацию отходов спецтехники и оборудования (шины, аккумуляторы, отработанные масла) и нормирование эмиссий. Компания также использует системы, основанные на передовых практиках охраны окружающей среды и сертифицированные в соответствии с требованиями международных стандартов в области окружающей среды и систем менеджмента охраны труда и производственной безопасности.

В течение 2009-2012 годов существенных нарушений нормативных правовых актов в сфере защиты окружающей среды со стороны Компании не было. Смотрите раздел *“Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Компания может быть привлечена к ответственности за нарушение требований законодательства в области охраны окружающей среды, причем размер ответственности может быть существенным”*.

Управление совместными организациями

ККТ

ККТ создано Компанией и CNODC на паритетных началах. Учредительный договор между Компанией и CNODC заключен 30 июня 2004 года. Учредительный договор, а также устав ККТ (“Уставные документы ККТ”), помимо прочего, содержат положения касательно прав и обязанностей Компании и CNODC в отношении управления ККТ, уступки доли участия в ККТ, конфиденциальности, уставного капитала, а также порядок распределения чистого дохода ККТ.

ККТ является юридическим лицом, созданным в соответствии с законодательством Республики Казахстан в форме товарищества с ограниченной ответственностью. В соответствии с уставом ККТ, срок деятельности ККТ не ограничен. Основными видами

деятельности ККТ являются проектирование, строительство, эксплуатация нефтепроводов и транспортировка нефти, а также любой иной вид деятельности, связанный с вышеуказанным, при условии, что такой вид деятельности осуществляется в соответствии с решениями общего собрания участников и не противоречит уставу ККТ и законодательству Республики Казахстан.

Органами ККТ являются общее собрание участников, правление и ревизионная комиссия. К исключительной компетенции общего собрания участников, являющегося высшим органом управления ККТ относится, среди прочего, внесение изменений и/или дополнений в устав ККТ, утверждение устава ККТ в новой редакции, изменение размера уставного капитала ККТ, избрание членов правления и ревизионной комиссии, утверждение годовой финансовой отчетности, а также распределение чистого дохода, утверждение бюджета ККТ, одобрение критериев выбора независимого профессионального аудитора ККТ для обязательного ежегодного аудита, принятие решения о необходимости установления или изменения размера тарифа на транспортировку нефти, а также принятие решения о совершении сделок и любых изменений к ним, стоимость которых превышает 1 096 000 000 тенге. В соответствии с уставом ККТ, Компания и CNODC имеют право назначить по одному представителю для участия в общем собрании участников, все решения на котором принимаются единогласно. Смотрите раздел *“Риск факторы – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Компания является участником двух совместных организаций, в отношении которых имеет ограниченный контроль”*.

Правление ККТ состоит из шести членов, избираемых сроком на пять лет общим собранием участников ККТ, в том числе из генерального директора, первого заместителя генерального директора, главного бухгалтера и трех заместителей генерального директора. К полномочиям правления, среди прочего, относится утверждение годового плана закупок ККТ и сделок стоимостью от 27 400 000 тенге до 1 096 000 000 тенге. Компания и CNODC поочередно выдвигают кандидатуры генерального директора, а также двух его заместителей и кандидатуры первого заместителя генерального директора, главного бухгалтера, заместителя генерального директора. Таким образом, участник, выдвинувший кандидата на должность генерального директора не может выдвигать кандидатов на должности первого заместителя генерального директора и главного бухгалтера ККТ. Генеральный директор представляет интересы ККТ в отношениях с третьими лицами, назначает и увольняет работников ККТ и принимает решения по всем вопросам, связанным с текущей деятельностью ККТ.

В случае, если кто-либо из участников хочет выйти из ККТ путем продажи своей доли, Уставные документы ККТ предусматривают преимущественное право существующих участников на приобретение такой доли.

МунайТас

МунайТас была учреждена в декабре 2001 года ЗАО “Национальная компания “Транспорт Нефти и Газа” и ТОО “КННК Интернационал в Казахстане”. В последующем, в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 20 февраля 2002 года N 811 “О мерах по дальнейшему обеспечению интересов государства в нефтегазовом секторе экономики страны” ЗАО “Национальная компания “Транспорт Нефти и Газа” вошло в состав КМГ. В июле 2004 года КМГ передало Компании свою долю в размере 51% акций в МунайТас. С ноября 2005 года акционером МунайТас с китайской стороны с долей в 49% становится дочерняя компания группы CNPC - CNPC Exploration and Development Company Ltd. Учредительный договор от 7 декабря 2001 года, а также устав МунайТас (**“Уставные документы МунайТас”**), помимо прочего, содержат положения касательно прав и обязанностей акционеров в отношении управления МунайТас, полномочий руководящих органов МунайТас, правил отчуждения акций, конфиденциальности, уставном капитале, порядке распределения чистой прибыли и выплаты дивидендов.

МунайТас является юридическим лицом, созданным в соответствии с законодательством Республики Казахстан в форме акционерного общества, и осуществляет свою деятельность в соответствии с действующим законодательством. Устав МунайТас предусматривает неограниченный срок существования организации для целей проектирования, строительства и эксплуатации нефтепроводов и транспортировки нефти, а также для осуществления других видов деятельности, связанных с транспортировкой нефти по магистральным трубопроводам, в том числе научную деятельность и деятельность по внедрению новых технологий.

Корпоративными органами МунайТас являются: общее собрание акционеров (высший орган), совет директоров (орган управления) и генеральный директор (исполнительный орган). В компетенцию общего собрания акционеров МунайТас входит, в частности, утверждение каких-либо изменений в устав МунайТас и изменений в уставном капитале, утверждение кандидатур членов совета директоров и службы внутреннего аудита, утверждение годовых финансовых отчетов, годового бюджета и распределение чистой прибыли. В соответствии с уставом МунайТас все решения, за исключением избрания и освобождения от должности членов совета директоров принимаются 75% голосов, что на данный момент означает, что для принятия соответствующего решения на собрании необходимо единогласие Компании и CNPC Exploration and Development Company Ltd. Уставные документы МунайТас не содержат конкретных положений о разрешении “тупиковых” ситуаций, это означает, что если Компания и CNPC Exploration and Development Company Ltd. не достигают соглашения по какому-либо вопросу, это может оказать негативное влияние на деятельность организации. Смотрите раздел *“Риск факторы – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Компания является участником двух совместных организаций, в отношении которых имеет ограниченный контроль”*.

Ежедневное управление организацией осуществляется советом директоров и генеральным директором МунайТас. Согласно Уставным документам МунайТас совет директоров организации должен состоять не менее чем из трех членов, один из которых должен быть независимым директором. Члены совета директоров избираются на собрании акционеров путем кумулятивного голосования на срок, установленный общим собранием акционеров. В компетенцию совета директоров входит утверждение годовых планов и планов закупок, одобрение операций, превышающих определенный порог, и принятие иных решений в ходе хозяйственной деятельности МунайТас. Генеральный директор избирается советом директоров сроком на 3 года и представляет МунайТас в отношениях с третьими лицами, нанимает и увольняет сотрудников организации и принимает решения по вопросам, связанным с обычной хозяйственной деятельностью МунайТас.

Общее собрание акционеров ежегодно принимает решение о распределении чистой прибыли МунайТас на дальнейшее развитие организации и/или на выплату дивидендов. В случае если любой из акционеров принимает решение о выходе из организации путем продажи или передачи своих акций, Уставные документы МунайТас предусматривают преимущественное право существующих акционеров на приобретение таких акций.

Страхование

По состоянию на 30 июня 2012 года Компания участвует в различных программах обязательного и добровольного страхования. В частности, в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан Компания осуществляет следующие виды обязательного страхования: страхование работника от несчастных случаев при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей, страхование гражданско-правовой ответственности Компании как владельца транспортных средств, страхование гражданско-правовой ответственности Компании как владельца объектов, деятельность которых связана с опасностью причинения вреда третьим лицам, и экологическое страхование. Смотрите раздел *“Правовое регулирование транспортировки нефти и нефтепродуктов в Республике Казахстан – Страхование”*. Добровольное страхование Компании включает в себя страхование имущества от ущерба, страхование транспортных средств и страхование на случай болезни

работников. На дату настоящего Инвестиционного Меморандума Компания не имеет страхования на случай приостановки производственной деятельности, которое Компания планирует получить в течение 2013 года, и не имеет договоров страхования жизни ключевых сотрудников.

Как правило, Компания заключает соглашения со страховыми компаниями на ежегодной основе. На дату настоящего Инвестиционного Меморандума партнерами Компании в сфере обязательного и добровольного страхования являлись страховые компании АО “Казахинстрах”, в части обязательного страхования гражданско-правовой ответственности Компании и добровольного страхования Компании, АО “Халык-Лайф”, в части обязательного страхования работников Компании от несчастных случаев при исполнении трудовых (служебных) обязанностей, и АО “Страховая компания “Евразия”, в части обязательного экологического страхования. Текущий предельный размер страховой суммы Компании по обязательному экологическому страхованию составляет 229 756 тыс. тенге.

Компания считает, что ее взаимоотношения со страховыми компаниями в целом характеризуются как положительные, а страховое покрытие соответствует текущим потребностям ее деятельности. За последние три года у Компании не было крупных споров или судебных разбирательств со страховыми компаниями. Смотрите раздел *“Факторы Риска – Риски, относящиеся к деятельности Группы - Страховое покрытие Компании может оказаться недостаточным”*.

Информационные технологии

Одним из приоритетов Компании является автоматизация технологических процессов и управление ими, модернизация и развитие информационных технологий, а также производственно-технологической связи. Компания стремится к обеспечению надежности, безопасности, высокого качества и эксплуатационной эффективности своих информационных технологий и производственно-технологической связи. Основной целью стратегии Компании в сфере информационных технологий и телекоммуникаций является унификация, централизация и модернизация технологии, повышение эффективности и сокращение операционных рисков

В рамках стандарта ISO 27001, принятого Компанией, выстроена стабильная система контроля над безопасностью информационных технологий и выработан план по ликвидации последствий чрезвычайных ситуаций. На регулярной основе проводится системное резервирование и анализ текущего состояния защиты информационных систем, а также при необходимости принимаются корректирующие и предупреждающие меры.

Современная система телекоммуникаций Компании была создана с использованием передовых технологий и собственных волоконно-оптических линий связи Компании вдоль всех магистральных нефтепроводов Компании, прежде всего, для обеспечения безопасного функционирования и управления объектами системы трубопроводов, обеспечения инфраструктуры для внедрения различных приложений (SCADA, SAP, электронного документооборота, видеоконференций) и для безопасности производственно-технологической связи путем централизованного и непрерывного мониторинга сети.

В настоящее время основными информационными системами, используемыми в Компании, являются SAP, SCADA, корпоративная геоинформационная система, автоматизированная система контроля и управления техническим состоянием и ремонтом, автоматизированная система коммерческого учета электроэнергии, система электронного документооборота, система электронного архивирования и иное офисное программное обеспечение.

Система управления ресурсами предприятия SAP была внедрена Компанией в 2000 году. Система SAP обеспечивает получение оперативной информации о производственно-финансовой деятельности Компании, возможность непрерывного контроля над основными бизнес-процессами, возможность оптимизации товарно-материальных запасов за счет единой

классификации материалов и прозрачности складских остатков, сокращение человеческого фактора за счет автоматизации административно-хозяйственных операций.

Система SCADA увеличивает надежность и минимизирует аварийность эксплуатации всей системы нефтепроводов, обеспечивает непрерывный контроль состояния и управление технологическим оборудованием, снижает себестоимость перекачки нефти, повышает эффективность производственно-экономической деятельности Компании в целом. Информационную безопасность SCADA обеспечивают системы управления пользователями и сетевыми ресурсами, автоматического обновления операционной системы, антивирусного ПО, а так же полное разделение сетей промышленного и офисного информационного пространства. Также в систему SCADA интегрирована система линейной телемеханики, система измерения уровня в резервуарных парках, осуществлен вывод показаний с собственных коммерческих узлов учета нефти и коммерческих узлов учета нефти поставщиков нефти, интегрированы частотно-регулируемые приводы, регуляторы давления и другие существующие локальные системы.

Кроме всего прочего, в Компании также внедрены корпоративная геоинформационная система (“КГИС”) и автоматизированная система контроля и управления техническим состоянием и ремонтом (“Автоматизированная система контроля”). КГИС позволяет получать обобщенную информацию о технологических процессах перекачки нефти, воды и визуализировать эти координатно-привязанные данные на цифровой карте. Автоматизированная система контроля обеспечивает функции комплексного анализа и сложных расчетов данных, связанных с оценкой технического состояния и планированием ремонтных работ на линейной части трубопровода. В 2002 году Компания внедрила систему электронного документооборота (“СЭД”), которая позволяет сократить время на согласование и поиск рабочих документов, приказов распоряжений, на регистрацию входящей-исходящей корреспонденции.

В декабре 2011 года в соответствии с положениями Программы индустриального развития Казахстана на 2010-2014 годы в Восточном филиале Компания осуществила ввод в действие модернизированного центрального диспетчерского пункта, который в настоящее время дает возможность осуществлять дистанционный мониторинг и управление пятью трубопроводами Восточного филиала Компании общей протяженностью 4 299 км из центрального диспетчерского пункта в г. Павлодар.

Кадры

По состоянию на 30 июня 2012 года в Группе работало 9 343 человек (без учета работников ККТ и МунайТас). В приведенной ниже таблице указаны сведения о количестве работников Группы без учета работников ККТ и МунайТас, по состоянию на 31 декабря 2009 г., 2010 г., 2011 г. и на 30 июня 2012 г., соответственно:

	По состоянию на 30 июня	По состоянию на 31 декабря		
	2012	2011	2010	2009
Количество производственного персонала КТО	7 305	7 277	7 269	7 082
Количество административно-управленческого персонала КТО.....	449	471	477	473
Работники группы BIHL	1 589	1 798	1 839	1 845
Итого	9 343	9 546	9 585	9 400

Количество работников ККТ и МунайТас, составляло 294, 315, 329 и 345 по состоянию на 31 декабря 2009 г., 2010 г., 2011 г. и на 30 июня 2012 г., соответственно.

При определении размера заработной платы Компания постоянно проводит исследование размеров заработной платы на рынке. По состоянию на 31 декабря 2009, 2010 и 2011 года и на 30 июня 2012 года затраты Группы на персонал (за исключением аналогичных расходов ККТ и

МунайТас) составили 24 354 377 тыс. тенге, 27 646 502 тыс. тенге, 31 811 808 тыс. тенге и 15 561 566 тыс. тенге, соответственно.

10 марта 2010 года Совет директоров Компании утвердил кадровую политику Компании на 2010-2014 годы. Целью кадровой политики Компании является эффективное управление персоналом, укрепление и развитие человеческого капитала, повышение стоимости Компании путем получения конкурентного преимущества в человеческом капитале. Основными стратегическими задачами Компании в сфере управления персоналом являются совершенствование организационной структуры, планирование, отбор, обучение и профессиональное развитие персонала, формирование кадрового резерва и мотивация работников и создание прочной корпоративной культуры. Кадровая политика Компании ориентирована на сохранение численного состава работников Группы на текущем уровне.

В июле 2010 года Компания одобрила процедуру найма и конкурсного отбора кандидатов для занятия вакантных рабочих мест. Компания также внедрила программу кадрового резерва, которая нацелена на выявление и удержание талантливых работников. Была сформирована единая база данных внутренних кандидатов, которая в настоящее время представляет собой приоритетный ресурс для поиска специалистов, в том числе для назначения (избрания) на руководящие должности в Компании. В Компании сформирован кадровый пул из 50 перспективных работников, прошедших конкурсный отбор для их подготовки к руководящей деятельности.

Компания считает, что ее взаимоотношения с работниками характеризуются как в целом позитивные. В Компании действует профсоюз, все социальные льготы для работников предусмотрены коллективными договорами, заключенными в апреле-мае 2011 года на срок до 31 декабря 2013 года между Компанией и коллективами работников Западного и Восточного филиалов Компании, центрального аппарата Компании, НТЦ и “Вычислительного центра коллективного пользования“. Социальные пособия и выплаты для всех работников Компании едины независимо от региона проживания работника. Социальные пособия и выплаты также предусмотрены неработающим пенсионерам Компании.

Компания также разработала стратегическую систему социальной поддержки для своих работников, которая включает в себя такие льготы как специальная система предоставления работникам финансовой помощи и иных видов социальных выплат, а также специальную систему медицинского обслуживания, включая обеспечение финансирования мероприятий, направленных на охрану здоровья работников, и внедрение многоуровневой корпоративной программы добровольного медицинского страхования для различных категорий персонала.

В целях улучшения производственных показателей работников, а также повышения их лояльности, Компания планирует введение программы поощрений с использованием различных бонусов финансового и нефинансового характера. Программа поощрений в числе прочего будет включать такие бонусы как денежные выплаты на основе производственных показателей, карьерный рост и программы профессионального обучения.

Профессиональное обучение и повышение квалификационного уровня сотрудников является одним из приоритетов Компании. Существующая система обучения персонала основана на предоставлении равных возможностей и поддержки в профессиональном развитии каждому работнику Компании посредством регулярного прохождения курсов обучения и повышения квалификации, которые позволяют сотрудникам приобрести и развить необходимые знания и навыки. Компания рассматривает затраты на обучение персонала как долгосрочные инвестиции в развитие человеческих ресурсов. В 2011 году в Компании было проведено 285 обучающих мероприятий, в которых приняли участие 7508 работников, в том числе, 4649 человек производственного персонала и 2859 чел. административно - управленческого персонала.

Судебные разбирательства

В процессе ведения своей деятельности, Компания выступает стороной различных судебных разбирательств. В отношении Компании и ее активов ранее не инициировалось, и в настоящий момент не ведется, каких-либо существенных судебных или арбитражных разбирательств, которые могут оказать значительное неблагоприятное влияние на финансовое положение Компании или которые оказали такое влияние в течение 12 месяцев, предшествующих дате настоящего Инвестиционного меморандума.

МЕНЕДЖМЕНТ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Органы Компании

На дату настоящего Инвестиционного меморандума органы Компании включают в себя общее собрание акционеров Компании (**“Общее собрание акционеров”**), совет директоров Компании (**“Совет директоров”**), правление Компании (**“Правление”**) и служба внутреннего аудита.

Общее собрание акционеров

Полномочия Общего собрания акционеров указаны в Законе Республики Казахстан от 13 мая 2003 года “Об акционерных обществах” (**“Закон об акционерных обществах”**) и в уставе Компании. Смотрите раздел *“Описание уставного капитала и некоторых требований законодательства Республики Казахстан – Обзор устава Компании – Общее собрание акционеров”*.

Адрес Совета директоров и Правления: 010000, Астана, проспект Кабанбай батыра, д. 19, блок “Б”, АО “КазТрансОйл”.

Совет директоров

В соответствии с Законом об акционерных обществах и уставом Компании Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Компании, включая:

- определение приоритетных направлений деятельности Компании;
- утверждение ее стратегии развития;
- избрание, прекращение полномочий членов Правления и определение размеров их должностных окладов;
- принятие решения о создании комитетов Совета директоров;
- принятие решения о приобретении (отчуждении) Компанией десяти и более процентов акций (долей участия в уставном капитале) других юридических лиц;
- принятие решения о заключении крупных сделок, а также сделок, в совершении которых Компанией имеется заинтересованность;
- а также принятие решений по другим вопросам деятельности Компании, не относящимся к исключительной компетенции Общего собрания акционеров.

Вопросы, отнесенные к исключительной компетенции Совета директоров, не могут быть переданы для решения Правлению. Смотрите раздел *“Описание уставного капитала и некоторых требований законодательства Республики Казахстан – Обзор устава Компании – Совет директоров”*.

После Размещения, количественный состав Совета директоров будет определяться Общим собранием акционеров. На дату настоящего Инвестиционного меморандума Совет директоров состоит из шести членов, двое из которых являются независимыми директорами. В соответствии с уставом Компании и Законом об акционерных обществах количество членов Совета директоров должно быть не менее трех человек и не менее 30% состава Совета

директоров должны быть независимыми директорами. Члены Совета директоров избираются из числа:

- (i) акционеров-физических лиц;
- (ii) лиц, предложенных (рекомендованных) к избранию в Совет директоров в качестве представителей акционеров;
- (iii) физических лиц, не являющихся акционером Компании и не предложенных (не рекомендованных) к избранию в Совет директоров в качестве представителя акционера.

Только лицо, соответствующее определенным критериям независимости, установленным Законом об акционерных обществах, может быть независимым директором. Смотрите раздел *“Корпоративное управление – Независимые директора”*. Срок полномочий Совета директоров устанавливается Общим собранием акционеров и истекает когда избирается новый состав Совета директоров. В настоящее время срок полномочий Совета директоров составляет три года, который истекает в 2014 году. Выборы членов Совета директоров осуществляются акционерами кумулятивным голосованием в соответствии с уставом Компании. До Размещения председатель Совета директоров назначался КМГ. КМГ будет продолжать иметь право предлагать к назначению председателя Совета директоров после Размещения.

В соответствии с уставом Компании избрание любого лица в состав Совета директоров на срок более шести лет подряд подлежит особому рассмотрению с учетом необходимости качественного обновления состава Совета директоров. Одно и то же лицо не может избираться в состав Совета директоров более девяти лет подряд (в исключительных ситуациях допускается избрание на срок более девяти лет, при этом избрание такого лица в Совет директоров должно происходить ежегодно). Согласно уставу Компании, член Правления, кроме генерального директора (председателя Правления), не может быть избран членом Совета директоров. Генеральный директор (член Правления) не может быть избран председателем Совета директоров.

На дату настоящего Инвестиционного меморандума, в состав Совета директоров входят следующие лица.

<u>Имя</u>	<u>Должность</u>	<u>Год рождения</u>	<u>Дата назначения*</u>
Нуртас Шманов	Председатель, представитель КМГ	1956	8 сентября 2011 года
Арман Дарбаев	Член Совета директоров, представитель КМГ	1969	8 сентября 2011 года
Ардак Касымбек	Член Совета директоров, представитель КМГ	1977	19 октября 2012 года
Дэниел Михалик	Независимый директор	1953	8 сентября 2011 года
Мустафа Хабиб	Независимый директор	1944	8 сентября 2011 года

Кайргельды
Кабылдин

Член Совета
директоров,
генеральный
директор
(председатель
Правления)

1953

12 октября 2011 года

*Указана самая последняя дата назначения.

Нуртас Шманов. Г-н Шманов окончил Уфимский нефтяной институт по специальности “Проектирование и эксплуатация нефтегазопроводов, газохранилищ и нефтебаз”, Институт рынка при Казахской государственной академии по специальности “Финансы и кредит” и Массачусетский университет (Бостон, США). Более 30 лет работает в трубопроводном транспорте Республики Казахстан. Занимал ответственные должности в компаниях “Каспийский трубопроводный консорциум – Россия”, “ШевронНефтеГаз”, “ШевронМунайГаз”, “Шеврон Оверсиз Петролиум Инк”. В период с 2007 по 2008 гг. был генеральным директором (председателем Правления) Компании. В настоящее время является заместителем председателя правления по транспортной инфраструктуре КМГ, председателем совета директоров АО “НМСК “КазМорТрансФлот”, АО “КазТрансГаз”, членом совета директоров ЗАО “Каспийский Трубопроводный Консорциум – Р”, которые являются аффилированными лицами КМГ. Г-н Шманов является председателем Совета директоров и представителем КМГ с 16 сентября 2009 года. Дата текущего избрания 8 сентября 2011 г.

Арман Дарбаев. Г-н Дарбаев окончил Государственную Академию управления им. С. Орджоникидзе (г. Москва, Российская Федерация) по специальности “Организация управления в строительстве”. Имеет более десяти лет опыта работы в области управления проектами и транспортировки нефти. С 1999 по 2002 год работал в Министерстве транспорта и коммуникации Республики Казахстан и осуществлял координацию ряда крупных инвестиционных проектов. В период с 2002 по 2004 год работал на различных должностях в Компании, после чего он был назначен заместителем директора департамента управления проектами трубопроводного транспорта нефти и газа, исполнительным директором по транспортировке КМГ. В настоящий момент г-н Дарбаев является директором департамента управления проектами по транспортировке нефти и газа КМГ, членом совета директоров АО “НМСК “КазМорТрансФлот”, которое является аффилированным лицом КМГ. Г-н Дарбаев является членом Совета директоров и представителем КМГ с 16 сентября 2009 года. Дата текущего избрания 8 сентября 2011 года.

Ардак Касымбек. Г-н Касымбек имеет степени бакалавра и магистра экономических наук и степень магистра в области финансов. Он закончил Казахский национальный университет им. Аль-Фараби и Школу бизнеса при университете Сити в Лондоне, Великобритания. Имеет более 14 лет опыта в области управления финансами. С 1998 по 2000 год г-н Касымбек работал старшим банкиром структурирования финансов в Народном Банке Казахстана. С 2000 по 2006 год он занимал ответственные должности в различных департаментах КМГ и его подразделениях. С 2007 по 2009 год он работал исполнительным директором по экономике и финансам КМГ. С 2009 по 2012 год г-н Касымбек занимал должность генерального менеджера по корпоративному развитию и управлению активами КМГ. В настоящий момент, г-н Касымбек является директором по корпоративному финансированию и управлению активами КМГ. Дата текущего избрания 19 октября 2012 г.

Дэниел Михалик. Г-н Михалик имеет степень магистра наук нефтехимического инжиниринга и магистра делового администрирования, а также доктора юридических наук. Окончил Университет Толедо (штат Огайо, США), Университет Мичигана, Университет Хьюстона (штат Техас, США). Имеет более тридцати лет опыта работы в нефтяной, газовой и химической промышленности. Обладает обширными знаниями в технической, юридической и

коммерческой сфере, а также опытом работы в США, Центральной Азии, Европе и на Ближнем Востоке. Работал главным инженером-исследователем “Getty & later Texaco Research & Engineering”, менеджером “Gaviota Terminal Co”, главным региональным вице-президентом “Texaco Pipeline International” и консультантом в Казахстанском Северо-Каспийском Партнерстве. Также являлся генеральным советником Нефтепроводной Ассоциации в Вашингтоне. Г-н Михалик в настоящий момент является независимым директором Совета директоров с 19 августа 2008 года. Дата текущего избрания 8 сентября 2011 года.

Мустафа Хабиб. Г-н. Хабиб имеет степень бакалавра естественных наук и магистра физики. Также окончил Высшую техническую школу Парижа в 1970 г. (с дипломом инженера-химика) и Высшую национальную школу электроники и электромеханики г. Кан (Франция) в 1967 г. (с дипломом инженера-электротехника). Обладает большим опытом работы в США, Центральной Азии, Европе, Африке и Ближнем Востоке. Долгое время работал в таких компаниях как Shell и Chevron, курируя вопросы маркетинга и транспортировки сырой нефти и сопутствующих продуктов. Участвовал в строительстве завода по демеркаптанзации в Тенгизе, являлся генеральным менеджером TengizChevroil по маркетингу и развитию альтернативных маршрутов транспортировки нефти и газа, генеральным менеджером Chevron Overseas Petroleum Inc. в Лондоне, вице – президентом Chevron International. В настоящее время г-н Хабиб является независимым директором Совета директоров Компании с 24 ноября 2008 года. Дата текущего избрания 8 сентября 2011 года.

Кайргельды Кабылдин. Г-н Кабылдин окончил Казахский политехнический институт им. В.И. Ленина по специальности “Электронные вычислительные машины”, квалификация - инженер-электрик в 1975 году. В 2008 году г-ну Кабылдину была присуждена ученая степень кандидата технических наук Министерством образования Республики Казахстан. Имеет более 34 лет опыта работы в нефтегазовой отрасли. Трудовую деятельность начал в 1977 году в качестве инженера наладчика Павлодарского СМНУ п/о “Казспецавтоматика” Министерства приборостроения, средств автоматизации и систем управления СССР. Занимал ответственные должности в Министерстве нефтяной и газовой промышленности Республики Казахстан, в Компании. С 2002 г. работал управляющим директором по транспортной инфраструктуре и сервисным проектам, а затем вице-президентом КМГ. В 2007 г. был назначен заместителем председателя Правления АО “Казахстанский холдинг по управлению государственными активами “Самрук”. С августа 2008 по октябрь 2011 года являлся председателем правления КМГ. Г-н Кабылдин был назначен генеральным директором (председателем Правления) 10 октября 2011 года (вступил в должность 12 октября 2011 года) и был избран членом Совета директоров 12 октября 2011 года.

Правление

Правление является коллегиальным исполнительным органом Компании и осуществляет руководство текущей деятельностью Компании. Правление возглавляется Генеральным директором (председателем Правления). Правление вправе принимать решения по любым вопросам деятельности Компании, не отнесенным законодательством Республики Казахстан и уставом Компании к компетенции других органов и должностных лиц Компании.

Количественный состав и срок полномочий членов Правления определяются по решению Совета директоров. В соответствии с уставом Компании, число членов Правления должно составлять не менее пяти человек. Члены Правления могут переизбираться неограниченное количество раз.

Заседания Правления проходят регулярно, как правило, не реже одного раза в месяц. Решения Правления принимаются простым большинством голосов, присутствующих на заседании Правления, а также отсутствующих членов Правления, которые подали письменные сообщения по повестке дня. Решения Правления о заключении сделок, в совершении которых Компанией имеется заинтересованность, принимаются в размере не менее трех четвертей от

общего числа избранных членов Правления. Проведение заочных заседаний Правления допускается в исключительных случаях и лишь по решению генерального директора (председателя Правления), либо лица, его замещающего.

На дату настоящего Инвестиционного меморандума членами Правления являются:

<u>Имя</u>	<u>Должность</u>	<u>Год рождения</u>	<u>Дата назначения*</u>
Кайргельды Кабылдин	Председатель Правления (Генеральный директор)	1953	12 октября 2011 года**
Сисенгали Утегалиев	Член Правления, первый заместитель Генерального директора по производству	1950	23 мая 2012 года
Азиз Илеуов	Член Правления, заместитель Генерального директора по экономике и финансам	1970	23 мая 2012 года
Болат Отаров	Член Правления, заместитель Генерального директора по транспортировке	1966	23 мая 2012 года
Булат Закиров	Член Правления, заместитель Генерального директора по развитию	1976	23 мая 2012 года
Руслан Местоев	Член Правления, заместитель Генерального директора по поддержке бизнеса	1973	23 мая 2012 года
Жайдарман Исаков	Член Правления, директор юридического департамента	1965	23 мая 2012 года

*Указана самая последняя дата назначения.

**Господин Кабылдин К.М. был назначен на должность Генерального директора (председателя Правления) 10 октября 2011 года и вступил в должность 12 октября 2011 года.

Кайргельды Кабылдин. Генеральный директор (председатель Правления). Смотрите раздел “Совет директоров” выше.

Сисенгали Утегалиев. В 1972 году г-н Утегалиев окончил Тюменский индустриальный институт по специальности “Геология и разведка нефтяных и газовых месторождений” и получил квалификацию “горный инженер-геолог”. Он имеет 40 лет опыта работы в нефтегазовой отрасли Республики Казахстан и занимал различные ответственные должности, должность начальника главного управления развития в Министерстве нефтяной и газовой промышленности Республики Казахстан с 1995 по 1997 год, различные должности от главного специалиста департамента технической политики до директора департамента управления проектами НК “Казахойл” с 1997 по 2002 год и должность директора департамента разработки и добычи и директора департамента по добыче нефти и газа КМГ с 2002 по 2004 год. Г-н Утегалиев работает в Компании со 2 марта 2012 года, был принят на должность заместителя генерального директора. 16 марта 2012 года был избран на должность члена

Правления и повторно переизбран в связи с истечением срока полномочий Правления 23 мая 2012 года.

Азиз Илеуов. В 1992 году г-н Илеуов окончил Белорусский государственный университет, квалификация – “Экономист, преподаватель политэкономии и социальных дисциплин”. Он начал свою трудовую деятельность в 1992 году и занимал должность заместителя председателя, исполняющего обязанности председателя комитета по внешнему заимствованию Министерства финансов Республики Казахстан, а также ряд должностей в компаниях ЗАО “Алматы Пауэр Консолидейтед”, ЗАО “Национальная компания “Транспорт нефти и газа”, ЗАО “Интергаз Центральная Азия”, ЗАО “КазТрансГаз”, МунайГас, ККТ, АО “НК “Социально-предпринимательская корпорация “Жетісу””, АО “КазМунайГаз” - переработка и маркетинг и АО “КазТрансГаз”. Г-н Илеуов работает в Компании с 14 марта 2012 года, был принят на должность управляющего директора по экономике и финансам. 18 апреля 2012 года избран членом Правления Компании и повторно переизбран в связи с истечением срока полномочий Правления 23 мая 2012 года.

Болат Отаров. В 1988 году г-н Отаров окончил Казахский политехнический институт им. В.И.Ленина по специальности “Технология машиностроения, металлорежущие станки и инструменты” и получил квалификацию “инженер-механик”. С 1988 г. работает в нефтегазовой отрасли. В частности, он работал в нефтегазодобывающих управлениях “Каражанбастермнефть”, в компаниях “Комсомольскнефть”, “КаламкасМунайГаз” и “Южнефтепровод”. В феврале 1998 года был назначен заместителем директора Западного филиала Компании по транспортировке. В мае 1999 года он был переведен в центральный аппарат Компании. 07 мая 2007 года г-н Отаров был назначен на должность заместителя Генерального директора Компании по транспортировке. Г-н Отаров был избран членом Правления 20 февраля 2008 года, переизбран в связи с истечением срока полномочий Правления 23 мая 2012 года.

Булат Закиров. В 1997 году г-н Закиров окончил Казахскую Государственную Академию Управления по специальности “Международные экономические отношения” и получил квалификацию “экономист-международник”. С 1997 по 1998 годы проходил обучение в университете г. Данди (Великобритания) по специализации “Экономика нефти и газа” и получил степень магистра наук в области энергетических отраслей. Трудовую деятельность начал в 1999 году в Компании в должности специалиста департамента стратегического планирования. В период с 1999 по 2001 гг. занимал должность главного специалиста, координатора проекта, менеджера департамента управления проектами Компании. Занимал должность главного менеджера, заместителя директора, директора департамента транспортной логистики Компании в период с 2001 по 2006 гг. В период с апреля 2006 года по январь 2009 года занимал должность заместителя генерального директора Компании по развитию, с 2010 по 2011 гг. являлся генеральным директором ТОО “КМГ - Транскаспий”, которое является аффилированным лицом КМГ. Г-н Закиров работает в Компании с 13 января 2012 года, был принят на должность советника генерального директора Компании. Со 2 мая 2012 года - заместитель генерального директора по развитию. 16 марта 2012 года был избран на должность члена Правления и повторно переизбран в связи с истечением срока полномочий Правления 23 мая 2012 года.

Руслан Местоев. Г-н Местоев окончил Алматинский государственный университет им. Абая (специальность – Информатика и менеджер по компьютеризации) в 2002 году. Он занимал ответственные должности в Glencore International AG, в корпорации “Внешинвест”, ЗАО Негосударственный Накопительный Пенсионный Фонд “Улар Үміт”, являлся советником Акима Атырауской области, возглавлял Атырауский областной филиал Народного банка Казахстана, был начальником отдела рынка транспортных услуг и развития автоэлектротранспорта Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан, работал в АО “НК “Казахстан Темир Жолы” и АО Транспорт Нефти и Газа, Северокаспийская Операционная Компания и Shell Development Kashagan (Нидерланды). Также г-н Местоев

работал главой представительства Компании в г. Москве в 2006-2007 годах. Г-н Местоев был принят на работу в Компанию 4 ноября 2011 года на должность управляющего директора по поддержке бизнеса. 9 декабря 2011 года избран на должность члена Правления и повторно переизбран в связи с истечением срока полномочий Правления 23 мая 2012 года.

Жайдарман Исаков. В 1989 году г-н Исаков окончил Казахский государственный университет им. С.М. Кирова по специальности “Правоведение”, квалификация “юрист”, в 2003 году он прошел обучение в Академии народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации, тема специализации “Юрист нефтегазовой отрасли”. Работал в различных юридических фирмах, компаниях, банках Казахстана и занимал различные должности в юридическом департаменте Министерства финансов Республики Казахстан. Г-н Исаков работает в системе нефтегазовой отрасли с 2000 года в таких компаниях как ЗАО “КазТрансГаз”, ЗАО НК “Транспорт нефти и газа”, КМГ и в Компании, где он занимал различные руководящие должности, включая должность заместителя директора юридического департамента (ЗАО “КазТрансГаз”) и директора юридического департамента Компании. Г-н Исаков был принят на работу в Компанию на должность директора юридического департамента 1 октября 2002 года. 12 мая 2003 года избран членом Правления, дата его последнего переизбрания в Правление 23 мая 2012 года.

Генеральный директор (председатель Правления)

Генеральный директор (председатель Правления) возглавляет Правление и осуществляет свои полномочия в соответствии с законодательством Республики Казахстан, уставом Компании, а также внутренними документами Компании. На дату настоящего Инвестиционного меморандума, Генеральный директор (председатель Правления) назначается на свою должность по решению единственного акционера - КМГ. Вопрос о досрочном прекращении полномочий Генерального директора (председателя Правления) также решается Единственным акционером. После Размещения, назначение и досрочное прекращение полномочий Генерального директора (председателя Правления) будет осуществляться по решению Совета директоров. В настоящее время Генеральным директором (председателем Правления) является г-н Кайргельды Кабылдин, который был назначен на эту должность 10 октября 2011 года. Смотрите раздел - “Совет директоров” для ознакомления с биографией г-на Кайргельды Кабылдина.

Генеральный директор (председатель Правления) осуществляет управление текущей деятельностью, действует от имени Компании в отношениях с третьими лицами, организует выполнение решений, принятых Общим собранием акционеров, Советом директоров и Правлением, осуществляет прием и увольнение работников Компании, совершает сделки по приобретению или отчуждению имущества, стоимость которого составляет менее двух процентов от общего размера стоимости активов Компании, принимает решения об увеличении обязательств Компании на сумму до пяти процентов от размера ее собственного капитала и принимает решения по всем остальным вопросам, не относящимся к исключительной компетенции Общего собрания акционеров, Совета директоров, а также к компетенции Правления.

Ключевые работники

По состоянию на дату настоящего Инвестиционного меморандума, помимо членов Совета директоров и членов Правления, ключевыми работниками Компании являются следующие лица:

Имя	Должность	Год рождения	Дата назначения
Алмас Унгарсынов	Руководитель аппарата	1976	9 июля 2012 года
Фердинат Мамонов	Директор Западного филиала	1947	23 февраля 2009 года
Женисбек Лукпанов	Директор Восточного филиала	1967	29 июня 2007 года
Аскар Каипов	Директор филиала ВЦКП	1963	14 июня 2010 года
Тимур Алдыяров	Директор филиала НТЦ	1952	1 февраля 2005 года

Алмас Унгарсынов. В 1998 году окончил Казахскую государственную академию управления по специальности “финансы и кредит”, квалификация – экономист. Второе высшее образование получил в 2005 году, окончив Актауский государственный университет им. Ш. Есенова по специальности “разработка нефтяных и газовых месторождений”, квалификация - горный инженер. Г-н Унгарсынов работал в налоговых органах, лейтенант налоговой полиции. С сентября 2000 года по декабрь 2004 года работал на руководящих должностях в Национальной нефтегазовой компании “Казахойл, ОАО “УзеньМунайГаз”, в АРЕМ, в АО “Разведка Добыча “КазМунайГаз”. Занимал должности главного аналитика, директора департамента, вице-президента, руководителя аппарата, советника генерального директора. С февраля 2009 года по июль 2011 года г-н Унгарсынов работал на руководящих должностях в РГП “ГосНПЦзем”. 9 июля 2012 года принят на должность руководителя аппарата Компании.

Фердинат Мамонов. В 1967 году окончил Гурьевский политехнический техникум, техник-механик. В 1993 году окончил Московский Государственный открытый университет, инженер-механик. Кандидат технических наук. Трудовую деятельность начал в 1967 году мастером участка автотранспортной конторы объединения “Казахстаннефть”. С 1970 года по 1985 год работал в Балыкшинском районном нефтепроводном управлении. Г-н Мамонов работал машинистом технологических насосов, начальником аварийно-ремонтной службы, старшим инженером, заместителем начальника, начальником базы, начальником ЛПДС, начальником участка эксплуатации нефтепровода. С 1985 года по 1999 год работал на руководящих должностях в Новороссийском районном нефтепроводном управлении, в Куйбышевской Объединенной дирекции строящихся магистральных нефтепроводов по Западному Казахстану, в производственном объединении “Южнефтепровод”, в Атырауском филиале АОЗТ ННПК “Казахнефтепровод”. В декабре 1999 года был назначен директором Западного филиала Компании, затем с марта 2006 года по февраль 2009 год занимал должность первого заместителя генерального директора Компании. С 23 февраля 2009 года г-н Мамонов является директором Западного филиала Компании.

Женисбек Лукпанов. В 1996 году закончил Казахский национальный технический университет по специальности “Электроснабжение и электрофикация”, квалификация инженер-электрик. С февраля 1989 года работает в системе Компании. Начинал электромонтером по монтажу и обслуживанию электро-оборудования ЛПДС “Каражанбас”. Работал на разных должностях: начальником службы УЭХЗ Мангистауского нефтепроводного управления, инженером по электрохимзащите, главным энергетиком Уральского нефтепроводного управления Западного филиала. С апреля 2000 по февраль 2006 года работал в центральном аппарате главным энергетиком, менеджером, заместителем директора департамента эксплуатации. С февраля 2006 года по май 2007 года работал начальником

Мангистауского нефтепроводного управления Западного филиала. Г-н Лукпанов назначен директором Восточного филиала Компании 29 июня 2007 года.

Аскар Каипов. Г-н Каипов окончил Московский физико-технический институт в 1986 году по специальности “автоматические системы управления”, квалификация инженер-физик. Свой трудовой стаж г-н Каипов начал в 1986 году в качестве инженера-конструктора в Алма-Атинском производственно-техническом предприятии, с 1989 года по 1990 год он работал инженером-конструктором в научно-исследовательском центре лазерных технологий. В период с 1991 по 1999 год г-н Каипов работал в различных сервис центрах на должности технического директора и директора. В 1999 году г-н Каипов был принят на работу в Компанию в качестве менеджера департамента телекоммуникаций. В период с 1999 по 2007 года он занимал различные должности в департаменте телекоммуникаций. Г-н Каипов был назначен на должность директора филиала ВЦКП в 2007 году, после чего в 2007 году г-н Каипов работал в АО “АПК” в качестве начальника управления телекоммуникаций и директором департамента телекоммуникаций до 2010 года. Г-н Каипов был назначен на должность директора филиала ВЦКП 14 июня 2010 года.

Тимур Алдыяров. Г-н Алдыяров в 1983 году окончил Казахский политехнический институт им. В.И. Ленина по специальности “Технология машиностроения, металлорежущие станки и инструменты”, квалификация инженер-механик. Он начал свою трудовую деятельность в качестве лаборанта в Казахском политехническом институте им. В.И. Ленина. Работал инженером в главном управлении по материально-техническому снабжению “Главснаб КазССР”, главным инженером в ВДНХ КазССР с 1976 по 1978 год. В период с 1978 по 1987 год г-н Алдыяров работал в различных предприятиях слесарем, механиком инженером, мастером, таких как Алма-атинский завод тяжелого машиностроения, ПКТБ НПО “Казавтотехника”, Алма-Атинский завод “Вторчермет”, “Поршень”, специализированное ремонтно-строительное управление по физической культуре и спорту. С 1987 до 1992 года г-н Алдыяров работал в Алма-Атинском архитектурно-строительном институте, где занимал позиции инженера, младшего научного сотрудника, ассистента кафедры и старшего преподавателя. Также г-н Алдыяров работал старшим преподавателем в Алма-атинском автомобильно-дорожном институте с 1992 по 1993 год, занимал должность директора в производственно-коммерческой фирме “Жангир” и ТОО “Tamos Education English Club” с 1993 по 1997 год. В 1997 году г-н Алдыяров начал работать в Компании в департаменте нефтепроводов и водоводов и занимал различные ответственные должности в различных департаментах Компании. Г-н Алдыяров был назначен директором филиала НТЦ 1 февраля 2005 года.

Вознаграждение

Совет директоров

В соответствии с уставом Компании по решению Общего собрания акционеров членам Совета директоров могут выплачиваться вознаграждения и компенсироваться расходы, связанные с исполнением ими функций членов Совета директоров. На дату настоящего Инвестиционного меморандума члены Совета директоров, являющиеся представителями КМГ, не получают вознаграждение. На дату настоящего Инвестиционного меморандума, Компания выплачивает вознаграждение только независимым директорам.

Компания осуществляет выплату вознаграждений независимым директорам в соответствии с Правилами выплаты вознаграждения и компенсации расходов независимых директоров акционерных обществ КМГ, утвержденными КМГ 14 апреля 2011 года. Компанией выплачиваются независимому директору фиксированное вознаграждение и дополнительное вознаграждение. Фиксированное вознаграждение выплачивается Компанией в денежной форме один раз в полугодие соразмерно периоду работы независимого директора в соответствующем полугодии календарного года. Дополнительное вознаграждение выплачивается независимому

директору за участие в очных заседаниях комитетов Совета директоров. Также независимому директору компенсируются расходы, связанные с выездом на заседания Совета директоров, проводимые вне места постоянного места жительства. В случае участия независимого директора менее чем в половине всех проведенных очных и заочных заседаниях Совета директоров в отчетном периоде фиксированное вознаграждение не выплачивается (за исключением случаев отсутствия независимого директора по уважительным причинам).

Размер годового фиксированного и дополнительного вознаграждений независимому директору определяется в зависимости от сложности и ответственности выполняемых задач, а также иным критериям. В определенных случаях размер годового фиксированного вознаграждения может уменьшаться (в связи с ухудшением финансово-экономических показателей Компании или недостижением поставленных целей и показателей эффективности независимым директором). Компания не производит иные выплаты независимым директорам.

Компанией было выплачено независимым директорам вознаграждение в 2009 году в размере 5 119 221,88 тенге, в 2010 году в размере 26 304 000 тенге, в 2011 году в размере 42 631 629,02 тенге и в размере 12 086 802,58 тенге за первые шесть месяцев 2012 года. Компанией была выплачена компенсация расходов независимым директорам по проезду, проживанию и суточным в 2009 году в размере 7 536 969,45 тенге, в 2010 году в размере 843 386,99 тенге, в 2011 году в размере 1 701 264,32 тенге и в размере 2 260 403,35 тенге за первые шесть месяцев 2012 года.

Правление

Оплата труда членов Правления осуществляется в соответствии с Правилами оплаты труда и премирования работников центрального аппарата Компании, утвержденными МНГ 23 апреля 2012 года.

Члены Правления получают заработную плату на ежемесячной основе. В целях поощрения эффективности их деятельности и качества работы членам Правления по решению Совета директоров может осуществляться выплата вознаграждения по итогам работы за год. Выплата вознаграждения зависит от финансовых результатов деятельности Компании и результатов каждого члена Правления.

Вместе с тем, в соответствии с политикой, проводимой КМГ, членам Правления вознаграждение по итогам работы за год не выплачивалось в течение 2009 года и по 2012 год. Компания в совокупности осуществила выплаты членам Правления в размере 141,350 тысяч тенге, 141,440 тысяч тенге, 136,427 тысяч тенге и 84,291 тысяч тенге в 2009, 2010, 2011 и за первые шесть месяцев 2012 года соответственно.

Ключевые работники

Ключевые работники получают заработную плату на ежемесячной основе.

В соответствии с Положением об организации и оплате труда работников филиалов и представительств Компании, утвержденным МНГ 23 апреля 2012 года, заработная плата директоров филиалов состоит из постоянной и переменной частей. Выплата переменной части не зависит от результатов финансово-хозяйственной деятельности Компании, а зависит от качества труда каждого директора филиала. Если директор филиала исполняет свои обязанности ненадлежащим образом, ему не выплачивается или снижается переменная часть заработной платы.

Ссуды, выданные членам Совета директоров и членам Правления

На дату настоящего Инвестиционного меморандума не существовало непогашенных ссуд, выданных Компанией членам Совета директоров и членам Правления, а также не существовало никаких гарантий, выданных в пользу данных лиц.

Договоры с членами Совета директоров и трудовые договоры с членами Правления

Компания заключает договоры с независимыми директорами и не заключает договоры с членами Совета директоров, не являющимися независимыми директорами. Как правило, избрание членов Правления происходит после того, как с ними заключены трудовые договоры как с работниками Компании.

Доли в капитале, принадлежащие членам Совета директоров и членам Правления

До Размещения никто из членов Совета директоров или членов Правления не владел Акциями.

На дату настоящего Инвестиционного меморандума г-н Шманов и г-н Дарбаев и г-н Касымбек были избраны в Совет директоров представителями КМГ.

Родственные связи между членами Совета директоров, членами Правления и ключевыми работниками

Не существует родственных связей между кем-либо из членов Совета директоров, членов Правления и ключевых работников Компании.

Заявление о судебных делах в отношении членов Совета директоров, членов Правления и управленческих работников

На дату настоящего Инвестиционного меморандума никто из членов Совета директоров, членов Правления или управленческих работников Компании как минимум в течение последних пяти лет:

- не был признан виновным в совершении преступлений, связанных с мошенничеством;
- не выполнял должностные обязанности в качестве руководителя высшего звена или члена органа управления или наблюдательного органа какой-либо компании в период или до начала банкротства, конкурсного управления или ликвидации; или
- не подвергался какому-либо публичному обвинению и/или к нему не применялись меры ответственности со стороны какого-либо органа власти или контролирующего органа (включая любую уполномоченную профессиональную организацию) и он не был лишен судом права быть членом органа управления или наблюдательного органа компании или занимать руководящие должности или вести дела каких-либо компаний.

Корпоративное управление

До Размещения Компания являлась стопроцентной дочерней организацией КМГ. Поэтому определенные аспекты надлежащего корпоративного управления, применяемые в публичных компаниях, не были реализованы. В связи с подготовкой к приобретению статуса публичной компании, Компания начала осуществлять мероприятия, направленные на улучшение корпоративного управления. Компания также имеет намерение осуществить ряд других мероприятий после Размещения, детально описанных ниже. На дату настоящего Инвестиционного меморандума в Компании не были созданы служба внутреннего аудита и комитеты Совета директоров (комитет внутреннего аудита, комитет по кадрам и вознаграждениям, комитет стратегического планирования и комитет по социальным вопросам). Создание указанных комитетов при Совете директоров обязательно в соответствии

с Законом об акционерных обществах. В случае если Компания не создаст такие органы после Размещения, существует риск того, что Компания нарушит требования Закона об акционерных обществах. Смотрите раздел – “*Факторы риска – Риски, связанные с деятельностью Группы - Компания контролировалась и будет в дальнейшем контролироваться КМГ, интересы которого могут противоречить интересам других акционеров*”.

Независимые директора

В соответствии с Законом об акционерных обществах не менее 30% от состава Совета директоров должны быть независимыми директорами. В настоящее время в состав Совета директоров входит два независимых директора из шести членов Совета директоров. Количество независимых директоров соответствует требованиям о минимальном количестве независимых директоров, требуемых в соответствии с законодательством. Независимым директором избирается лицо, которое соответствует критериям независимости, установленным Законом об акционерных обществах, а также которое: (i) не является и не являлось работником Компании или его дочерней организации в течение последних пяти лет; (ii) не получало и не получает дополнительное вознаграждение от Компании, за исключением вознаграждения как члена Совета директоров; (iii) занимая подобную должность в других организациях или органах, не имеет значительные связи с другими членами Совета директоров через такое участие в других организациях или органах; (iv) не является представителем акционера или государственных органов управления; и (v) не является и не являлось членом Совета директоров более девяти лет подряд.

Кодекс корпоративного управления

Кодекс корпоративного управления (“**Кодекс**”) был утвержден 2 августа 2012 года КМГ, как единственным акционером Компании. Компания рассматривает корпоративное управление как способ улучшения бизнес эффективности, усиления репутации и снижения затрат на привлечения капитала. Согласно Кодексу, Совет директоров должен установить (и указать это в годовом отчете Компании) являлся ли директор независимым при принятии решений, указать причины признания директора независимым, отразив при этом соответствие директора критериям независимости по законодательству Республики Казахстан, и раскрыть сведения о существовании отношений или обстоятельств, которые могут оказать влияние на признание директора независимым.

Кодекс является сводом правил и рекомендаций, которым Компания следует в процессе своей деятельности для обеспечения высокого уровня этики в отношениях внутри Компании и с другими участниками рынка.

Цель введения в действие Кодекса состоит в формировании и внедрении в ежедневную практику деятельности Компании надлежащих норм и традиций корпоративного поведения, основанных на безусловном соблюдении требований законодательства и на применении этических норм делового поведения.

Следование нормам Кодекса направлено на формирование положительного образа Компании в глазах его акционеров, клиентов и сотрудников, а также на контроль и снижение рисков, поддержание финансовых показателей Компании и успешное осуществление его уставной деятельности.

Кодекс разработан на основе Закона об акционерных обществах и устава Компании.

В соответствии с Кодексом основополагающими принципами корпоративного управления в Компании являются принцип защиты прав и интересов акционеров, принцип эффективного управления Компанией Советом директоров и Правлением, принцип самостоятельной деятельности Компании, принципы прозрачности и объективности раскрытия информации о

деятельности Компании, принципы законности и этики, принципы эффективной дивидендной политики, принципы эффективной кадровой политики, принцип охраны окружающей среды, политика регулирования корпоративных конфликтов и конфликта интересов и принцип ответственности.

Отношения с инвесторами

Для поддержания диалога со своими акционерами в Компании была создана служба по связям с инвесторами, которая является ключевым контактом Компании с ее акционерами.

Комитеты Совета директоров

Комитет внутреннего аудита

Для соблюдения требований Закона об акционерных обществах, а также в процессе подготовки к Размещению Компания планирует создать комитет внутреннего аудита. В соответствии с положением о комитете внутреннего аудита, утвержденным Советом директоров 10 августа 2012 года, он состоит из членов Совета директоров и экспертов (без права голоса), которые могут быть назначены из числа сотрудников Компании. Количество членов комитета внутреннего аудита определяется Советом директоров. В состав комитета внутреннего аудита должно входить не менее чем три члена, включая председателя, большинство которых должны быть независимыми директорами. Председатель Совета директоров не может быть членом комитета внутреннего аудита. Комитет проводит заседания не менее одного раза в квартал.

Комитет внутреннего аудита будет содействовать Совету директоров по вопросам внутреннего и внешнего аудита, финансовой отчетности, управления рисками и внутреннего контроля. При этом, в функции комитета внутреннего аудита, среди прочего, входит оказание содействия Совету директоров в контроле над полнотой и достоверностью финансовой отчетности и официальными заявлениями, касающимися финансовых результатов деятельности Компании, включая проверку существенных суждений, отраженных в финансовой отчетности (предварительное одобрение финансовой отчетности и учетной политики), в контроле эффективности систем управления рисками и внутреннего контроля Компании (в том числе в части финансовой отчетности), в контроле над независимостью внешнего и внутреннего аудита, а также за обеспечением соблюдения законодательства Республики Казахстан, в контроле над исполнением документов в области корпоративного управления.

Комитет по кадрам и вознаграждениям

В настоящее время существует комитет по назначениям и комитет по вознаграждениям, которые были созданы 10 марта 2010 года. Каждый комитет состоит из трех человек, двое из которых являются независимыми директорами. Председателем комитета по назначениям является г-н Михалик, член Совета директоров, а другими членами комитета являются г-н Хабиб и г-н Кабылдин. Председателем комитета по вознаграждениям является г-н Хабиб, член Совета директоров, а другими членами являются г-н Михалик и г-н Дарбаев.

Для соответствия требованиям Закона об акционерных обществах Совет директоров имеет намерение создать единый комитет по кадрам и вознаграждениям после Размещения. В соответствии с положением о комитете по кадрам и вознаграждениям, принятым Советом директоров 10 сентября 2012 года количество членов совета директоров комитета по кадрам и вознаграждениям будет определяться решением Совета директоров. Большинство членов комитета по кадрам и вознаграждениям должны быть независимыми директорами. Председателем комитета по кадрам и вознаграждениям должен быть независимый директор. Полномочия комитета по кадрам и вознаграждениям, среди прочего, включают содействие Совету директоров при назначении (избрании), оценке и вознаграждении членов Совета директоров, членов Правления, корпоративного секретаря, обеспечение эффективности

кадровой политики, предоставление рекомендаций по вознаграждениям членам Правления, подготовка квалификационных требований для независимых директоров и членов Правления и других работников Компании, предоставление рекомендаций для Совета директоров по кандидатам в независимые директора, члены Правления и оценка деятельности Совета директоров, комитетов Совета директоров, Правления. Заседания комитет по кадрам и вознаграждениям должны проходить не менее двух раз в год.

Комитет стратегического планирования

Компания планирует создать Комитет стратегического планирования после Размещения в целях повышения эффективности и качества работы Совета директоров Компании посредством предварительного рассмотрения и подготовки рекомендаций Совету директоров по вопросам Стратегии развития Общества, в том числе определения приоритетных направлений деятельности. Все предложения, разработанные Комитетом, носят рекомендательный характер и передаются на рассмотрение Совету директоров.

В соответствии с положением, утвержденным Советом директоров 22 июня 2012 года, комитет по стратегическому планированию будет вырабатывать рекомендации Совету директоров по вопросам стратегии развития, стратегических целей, планов и программ, заключения крупных сделок, участия в других юридических лицах, по открытию и закрытию филиалов, развития инноваций, политики по управлению активами и реструктуризации непрофильных активов, в области отношений с инвесторами и акционерами, политики в отношении собственных ценных бумаг и предполагаемой реорганизации.

Кроме того, Комитет по стратегическому планированию будет вырабатывать рекомендации Совету директоров для подготовки им предложений Общему собранию акционеров о порядке распределения дивидендов за год, а также подготавливает заключения (рекомендации) по требованию Совета директоров или по своей инициативе по иным вопросам в рамках своей компетенции.

Комитет стратегического планирования будет состоять из членов Совета директоров и экспертов, обладающих необходимыми профессиональными знаниями для работы в Комитете по стратегическому планированию, в количестве не менее четырех человек. Председателем Комитета по стратегическому планированию Совета директоров будет являться независимый директор. Эксперты могут быть избраны из числа работников Компании и присутствуют на заседаниях Комитета по стратегическому планированию без права голоса.

Заседания комитета стратегического планирования должны проводиться не менее одного раза в шесть месяцев.

Комитет по социальным вопросам

Компания планирует создать комитет по социальным вопросам после Размещения.

Политика контроля

В рамках подготовки к получению статуса публичной компании, в середине 2012 года Компания приступила к всестороннему обзору внутренней политики контроля и управления рисками, включая такие области, как инвентаризация, финансовая отчетность, закупки, управление активами, бизнес-планирование, предотвращение мошенничества и управление финансовыми рисками. Компания уже предприняла такие шаги к улучшению политики контроля, как формирование комитета внутреннего аудита Совета директоров, недавно завершено рассмотрение вопросов управления рисками и формирование службы внутреннего аудита. Основываясь на результатах комплексного обзора, Компания дальше будет реализовывать улучшения в этой области, уже после Размещения. Например, Компания

после Размещения намерена ввести правила и процедуры в отношении ведения бизнеса, деловой этики и рисков мошенничества.

Комитет по рискам

Компания начала внедрять систему по управлению рисками в декабре 2008 года. Также в Компании была принята политика по управлению рисками, установленная КМГ и утвержденная Советом директоров в марте 2011 года.

Комитет по рискам был создан 6 апреля 2009 года. Комитет по рискам является консультативно-совещательным органом при Правлении и создан для предварительного рассмотрения вопросов управления рисками. Решения Комитета по рискам, принятые в пределах его компетенции, носят рекомендательный характер для Правления. Основными функциями Комитета по рискам является рассмотрение и анализ результатов мониторинга и эффективности корпоративной системы управления рисками Компании, а также выработка рекомендаций по ее совершенствованию, рассмотрение ключевых рисков и эффективности мер по управлению рисками.

В Компании также создан департамент управления рисками и интегрированной системой менеджмента в 2010 году, который напрямую подчиняется генеральному директору (председателю Правления) и отвечает за разработку, внедрение и обеспечение функционирования корпоративной системы управления рисками и системы внутреннего контроля, а также за обеспечение эффективного функционирования и улучшения интегрированной системы менеджмента. В 2010 году департамент управления рисками и интегрированной системой менеджмента инициировал рассмотрение рисков Компании. В апреле 2012 года была утверждена Советом директоров программа по управлению рисками Компании на 2012-2014 годы.

Служба внутреннего аудита

В Компании не было службы внутреннего аудита и внутренний аудит проводился службой внутреннего аудита КМГ. В процессе подготовки к статусу публичной компании и для соответствия требованиям Закона об акционерных обществах Компания планирует создать службу внутреннего аудита. Служба внутреннего аудита Компании будет подотчетна комитету внутреннего аудита Совета директоров, а не Правлению и не генеральному директору (председателю Правления). Руководитель службы внутреннего аудита может принимать участие в заседаниях Общего собрания акционеров по вопросам, которые ранее рассматривались службой внутреннего аудита, а также может участвовать на заседаниях Совета директоров по вопросам, связанным со службой внутреннего аудита. В полномочия службы внутреннего аудита входит оценка деятельности Компании на соответствие законодательству Республики Казахстан, контроль за рациональным и эффективными использованием активов Компании, рассмотрение вопросов корпоративного управления, предоставление рекомендаций Совету директоров по эффективности внутреннего контроля и оценке системы управления рисками.

КРУПНЫЙ АКЦИОНЕР

КМГ, дочерняя организация Самрук-Казына, владело 100% акций Компании до Размещения. После Размещения, КМГ продолжит напрямую (а Самрук-Казына путем владения КМГ продолжит) владеть около 90% от общего количества размещенных акций Компании. В приведенной ниже таблице указана информация относительно владельцев Акции Компании до Размещения и сразу после Размещения (при условии Размещения всех Акции):

	По состоянию на 23 октября 2012 года		После Размещения	
	Количество простых акций	% уставного капитала	Количество простых акций	% уставного капитала
АО НК “КазМунайГаз”	346 172 040	90	346 172 040	90
Неразмещенные акции	38 463 560	10	0	0
В свободном обращении	0	-	38 463 559*	около 10**
Итого	384 635 600	100	384 635 600	100

*Количество акций в свободном обращении составит 38 463 559 Акции только в случае полного Размещения Размещаемых акций.

** В случае полного Размещения Размещаемых акций в свободном обращении будет находиться 38 463 559 Акции, что будет составлять 10% от общего количества объявленных акций Компании минус одна акция. Смотрите раздел “*Факторы риска - Риски, связанные с Акциями и с Размещением Компании может нарушить требования о свободном обращении, которое может привести к переводу Размещаемых акций в более низкую категорию KASE*”.

КМГ было учреждено в форме закрытого акционерного общества в соответствии с законодательством Республики Казахстан 20 февраля 2002 года. КМГ является национальной нефтегазовой компанией Республики Казахстан, 100% акции которой принадлежит Самрук-Казына. Самрук-Казына является национальным управляющим холдингом, полностью контролируемым Правительством Республики Казахстан. Место нахождения КМГ: Республика Казахстан, 010000, г. Астана, пр. Кабанбай батыра, д. 19, номер телефона: +7 (7172) 976 000. Смотрите раздел “*Риск факторы – Риски, связанные с деятельностью Группы – Компания контролируется и будет контролироваться КМГ, интересы которого могут противоречить интересам других акционеров*”.

СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ ЛИЦАМИ

Ниже приведено краткое описание наиболее существенных сделок со связанными лицами, заключенных Компанией с ее аффилированными лицами за 2009 год, 2010 год, 2011 год и шесть месяцев 2012 года. Для получения дополнительных сведений об указанных сделках смотрите Финансовую отчетность и примечания к ней, включенную в настоящий Инвестиционный Меморандум.

Обзор

В ходе осуществления своей обычной хозяйственной деятельности, Компания заключала и продолжает заключать сделки с организациями, входящими в группу Самрук-Казына и КМГ. После Размещения, КМГ продолжит прямо (а Самрук-Казына косвенно через свое участие в КМГ) владеть 90% Акций и коммерческие отношения между Компанией и ее связанными сторонами лицами будут продолжаться. Смотрите раздел “Факторы риска—Риски, относящиеся к деятельности Группы—Компания контролировалась и будет в дальнейшем контролироваться КМГ, интересы которого могут противоречить интересам других акционеров”.

Компания получает значительную часть прибыли от сделок со связанными лицами. Такие сделки в основном связаны с предоставлением связанным лицам регулируемых услуг, таких как транспортировка нефти, подача воды, а также эксплуатация и техническое обслуживание нефтепроводов. Компания заключает сделки со связанными лицами на условиях, согласованных между сторонами, которые не обязательно осуществляются по рыночным ценам, за исключением некоторых регулируемых услуг, которые предоставляются на основе тарифов, применимых к Компании и к ее контрагентам.

Законом об акционерных обществах предусмотрены сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, которые определены как сделки, заключаемые между Компанией и ее аффилированными лицами. Наряду с этим международным стандартом бухгалтерского учета (“МСБУ”) 24 предусмотрены критерии определения “связанных сторон”. Понятие “сделок со связанными сторонами”, предусмотренное МСБУ 24, шире чем понятие “сделки, в совершении которых имеется заинтересованность”, предусмотренное Законом об акционерных обществах, и включают в себя больший перечень лиц. Для целей настоящего Инвестиционного меморандума “сделки со связанными лицами” включают в себя “сделки, в совершении которых имеется заинтересованность” как это определено Законом об акционерных обществах, и “сделки со связанными сторонами”, как это определено в МСБУ 24.

В таблице ниже приведены определенные сделки со связанными лицами, заключенные в 2009, 2010 и 2011 годах, а также в течение шести месяцев 2012 года, как указано в Финансовой Отчетности Компании за соответствующий период.

<i>в тысячах тенге</i>	30 июня 2012 года	31 декабря 2011 года	31 декабря 2010 года	31 декабря 2009 года
Долгосрочная дебиторская задолженность от связанных сторон	214.644	202.705	-	-
Торговая и прочая торговая дебиторская задолженность от связанных сторон	3.025.534	2.028.469	1.349.501	959.890

Авансы, выданные связанным сторонам	274.230	233.277	278.273	255.609
Общая сумма финансовых гарантий, выданные от имени связанных лиц	272.390	338.919	232.071	301.141
Торговая кредиторская задолженность перед связанными сторонами	2.822.133	4.449.143	4.694.786	4.153.320
Авансы, полученные от связанных сторон	5.375.411	7.021.835	7.008.869	6.454.500

Существенные сделки со связанными лицами

Ниже описаны наиболее существенные сделки со связанными лицами, заключенные Компанией в период с 1 января 2009 года по 30 июня 2012 года, а также сделки, заключение которых планируется в 2012 году. Сделки со связанными лицами, заключенные в отношении регулируемых услуг, не включены в описание ниже.

Продажа КТО-Сервис

В августе 2012 года Компания решила увеличить уставный капитал своей дочерней компании АО “КазТрансОйл-Сервис” посредством выпуска новых акций и заплатило сумму в размере 6 496 889 тысяч тенге за новые акции. АО “КазТрансОйл-Сервис” предоставляет медицинские, оздоровительные, спортивные услуги и услуги, связанные с туризмом. 21 сентября 2012 года Компания продала 100% акций в АО “КазТрансОйл-Сервис” ТОО «КазМунайГаз – Сервис» по цене 11 647 889 тысяч тенге, что было определено независимым оценщиком, ТОО “Бюро по приватизации и инвестициям”, как рыночная стоимость акций. Продажа была одобрена решениями Правления и Совета директоров Компании, а также согласовано с АРЕМ и МНГ. Продажа данной дочерней компании Компанией была осуществлена в рамках программы корпоративной реорганизации Группы по отчуждению непрофильных активов.

Передача ТОН-2

В 2010 году Самрук-Казына передал Компании в доверительное управление казахстанский участок нефтепровода ТОН-2, который находился в доверительном управлении Компании до 2011 года. Впоследствии Самрук-Казына передал ТОН-2 КМГ, а КМГ, в свою очередь, передал ТОН-2 Компании с сопутствующими объектами инфраструктуры и земельными участками в счет оплаты размещаемых акций Компании в 2011 году общую сумму 1 701 млн. тенге.

Договор на эксплуатацию и техническое обслуживание с ККТ

11 июня 2012 года Компания заключила с ККТ договоры на эксплуатацию и техническое обслуживание магистральных трубопроводов Атасу – Алашанькоу и Кенкиак – Кумколь. В период с 2009 по 2012 такие договоры заключаются между Компанией и ККТ на ежегодной основе.

Договоры с МунайТас

29 июля 2004 года Компания заключила соглашение о гарантии с ЕБРР в обеспечение обязательств МунайТас по кредитному соглашению с ЕБРР, заключенному 29 июля 2004 года на срок до июня 2014 года для рефинансирования займа АО Народный Банка Казахстана

(“Народный банк”), на общую сумму 81 600 тысяч долларов США. Финансовая гарантия составляла по состоянию на 31 декабря 2009 года 301 141 тысяч тенге, на 31 декабря 2010 года 232 071 тысяч тенге, на 31 декабря 2011 года 338 919 тысяч тенге и на 30 июня 2012 года 272 390 тысяч тенге.

20 апреля 2012 года Мунайтас и Компания заключили договор о закупках услуг по эксплуатации и техническому обслуживанию магистрального трубопровода “Кенкияк-Атырау” на сумму 863 599 тысяч тенге. В период с 2009 по 2012 такие договоры заключаются между Компанией и Мунайтас на ежегодной основе.

Договор консультационных финансовых услуг с АО “Казкоммерц Секьюритиз”

30 ноября 2011 года Компания и АО “Казкоммерц Секьюритиз” заключили договор о покупке консультационных финансовых услуг по Размещению. Договор был заключен на рыночных условиях.

Сделка с Народным банком

5 января 2009 года Компания и Народный банк заключили договор банковского вклада. На момент заключения договора Народный банк являлся аффилированным лицом Компании, поэтому сделка, заключенная между ними, являлась сделкой со связанным лицом. С января 2012 года Народный банк не является аффилированным лицом Компании. По состоянию на 30 июня 2012 года размер депозита составлял 2 000 000 тысяч тенге с процентной ставкой 3,5% годовых. Счет в Народном банке был закрыт после 30 июня 2012 года.

Конфликт интересов между КТО и КМГ

КМГ является единственным акционером Компании на дату настоящего Инвестиционного меморандума, и некоторые должностные лица КМГ являются членами в Совете директоров Компании. В качестве членов Совета директоров, членов правления КМГ и его аффилированных лиц, господа Шманов и Дарбаев могут иметь конфликт интересов в отношении одобрений Советом директоров сделок между Компанией и КМГ и его аффилированными лицами. Сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, создают для Компании риск заключения сделок на условиях менее благоприятных, чем те, которые могут быть получены в рамках сделок между не связанными друг с другом сторонами. Смотрите раздел “*Менеджмент и корпоративное управление*” и “*Факторы риска – Риски, связанные с деятельностью Группы - Компания контролировалась и будет в дальнейшем контролироваться КМГ, интересы которого могут противоречить интересам других акционеров*”.

Сделки с членами Совета директоров, членами Правления и ключевыми работниками

Компания не заключала сделки с членами Правления, с членами Совета директоров или с ключевыми работниками, указанными в разделе “*Менеджмент и корпоративное управление*”, в период с 1 января 2009 года по 30 июня 2012 год.

ОПИСАНИЕ УСТАВНОГО КАПИТАЛА И НЕКОТОРЫХ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Ниже приведено описание уставного капитала Компании, существенных положений устава Компании и некоторых требований законодательства Республики Казахстан. Данное описание не является исчерпывающим и должно оцениваться в полном объеме с учетом устава Компании и законодательства Республики Казахстан.

Уставный капитал

По состоянию на дату настоящего Инвестиционного меморандума уставный капитал Компании составляет 34 617 204 тыс. тенге. Уставный капитал Компании состоит из 346 172 040 полностью оплаченных простых акций. Общее количество объявленных простых акций Компании на дату настоящего Инвестиционного меморандума составляет 384 635 600 акций. Компания не имеет объявленных привилегированных акций.

Компания не имеет конвертируемых ценных бумаг, ценных бумаг, которые подлежат обмену на какие-либо иные ценные бумаги, или иных схожих ценных бумаг.

Все акции Компании зарегистрированы в реестре акционеров, который ведется независимым регистратором. Регистратором Компании является АО “Фондовый центр”, расположенное по адресу: Республика Казахстан, 050091, г. Алматы, ул. Желтоксан, 79А. Выписка из реестра акционеров подтверждает право собственности на акции Компании.

Обзор устава Компании

Права, предоставляемые держателям простых акций

Держатели простых акций Компании имеют право голосовать на всех общих собраниях акционеров Компании. В соответствии с требованиями Закона об акционерных обществах и устава Компании простая акция предоставляет каждому акционеру, владеющему ею, одинаковый с другими владельцами простых акций объем прав. Каждая полностью оплаченная простая акция, за исключением акций, выкупленных самой Компанией, предоставляет ее владельцу право:

- участвовать в управлении Компанией в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан и (или) уставом Компании;
- получать дивиденды;
- получать информацию о деятельности Компании, в том числе знакомиться с финансовой отчетностью Компании, в порядке, определенном общим собранием акционеров или уставом Компании;
- получать выписки от регистратора Компании или номинального держателя, подтверждающие его право собственности на акции;
- оспаривать в судебном порядке принятые органами Компании решения;
- при владении самостоятельно или в совокупности с другими акционерами пятью и более процентами голосующих акций Компании обращаться в судебные органы от своего имени в случаях, предусмотренных законодательством Республики Казахстан, с требованием о возмещении Компанией должностными лицами Компании убытков, причиненных Компании, и возврате Компании должностными лицами и (или) их аффилированными лицами прибыли (дохода), полученной ими в результате принятия

решений о заключении (предложения к заключению) крупных сделок и (или) сделок, в совершении которых имеется заинтересованность;

- обращаться в Компанию с письменными запросами о ее деятельности и получать мотивированные ответы в течение тридцати календарных дней с даты поступления запроса в Компанию;
- на часть имущества при ликвидации Компании;
- преимущественной покупки акций или других ценных бумаг Компании, конвертируемых в его акции, в порядке, установленном законодательством Республики Казахстан.

Неоплаченные и выкупленные акции

В соответствии с Законом об акционерных обществах до момента, пока акция не будет оплачена полностью, она не считается размещенной и, следовательно, не сможет быть зачислена на лицевой счет акционера в реестре акционеров. Вместо этого она зачисляется на лицевой счет самой Компании, предназначенный для учета выпущенных, но не размещенных акций Компании.

По неразмещенным акциям Компании не осуществляется начисления и выплаты дивидендов.

Сделки с акциями

Сделки с акциями подлежат регистрации в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Право собственности на акцию возникает с момента регистрации сделки в системе реестров держателей ценных бумаг у регистратора Компании.

Регистрация сделки с акциями осуществляется регистратором на основании встречных приказов участников сделки. Приказ о регистрации сделки с акциями должен быть составлен в письменной форме, подписан держателем акций или его представителем и передан регистратору или номинальному держателю для исполнения. Приказ может быть составлен и передан в электронном виде с использованием информационных систем в соответствии с законодательством Республики Казахстан об электронном документе и электронной цифровой подписи. Содержание приказа, условия и порядок его регистрации регистратором (номинальным держателем) устанавливаются нормативным правовым актом уполномоченного органа и внутренними документами регистратора (номинального держателя). Сделка, не отраженная в единой системе лицевых счетов регистратора, не является зарегистрированной.

Выписка с лицевого счета акционера в системе реестров держателей ценных бумаг (единой системе лицевых счетов) и (или) системе учета номинального держания и (или) в системе учета центрального депозитария является подтверждением права собственности такого держателя на акцию.

Регистратор или номинальный держатель может отказаться регистрировать сделку, если предоставленные документы не соответствуют законодательным требованиям.

Изменение уставного капитала

Компания имеет право время от времени, по решению его общего собрания акционеров, осуществлять увеличение объявленного уставного капитала. Решение об увеличении уставного капитала должно быть одобрено общим собранием акционеров в порядке, установленном уставом Компании.

Право на преимущественную покупку

При размещении Компанией акций или других ценных бумаг, конвертируемых в простые акции Компании, а также при реализации Компанией ранее выкупленных акций, любой

акционер Компании имеет право преимущественной покупки указанных акций или других ценных бумаг конвертируемых в простые акции Компании

Компания обязана в течение десяти календарных дней с даты принятия решения о размещении или реализации ранее выкупленных акций, предложить своим акционерам, посредством письменного уведомления или публикации в средствах массовой информации, приобрести ценные бумаги на равных условиях пропорционально количеству уже имеющихся у акционеров ценных бумаг по цене размещения (реализации), установленной органом Компании. Любой акционер в течение тридцати календарных дней с момента оповещения о размещении (реализации) Компанией акций, вправе подать заявку на приобретение акций либо иных ценных бумаг, конвертируемых в акции Компании.

Выкуп акций

Выкуп по инициативе Компании

Компания, при согласии акционера, имеет право осуществить выкуп у него размещенных акций в целях их последующей продажи или в иных целях, не противоречащих законодательству Республики Казахстан.

Выкуп размещенных акций по инициативе Компании производится в соответствии с методикой определения стоимости акций при их выкупе Компанией, утвержденной КМГ – единственным акционером Компании на дату настоящего Инвестиционного меморандума. Данная методика не применяется при выкупе акций на фондовой бирже методом открытых торгов. Акции, выкупленные самой Компанией, подлежат зачислению на лицевой счет Компании, предназначенный для учета выкупленных акций.

Компания не имеет права приобретать свои акции в момент Размещения.

Выкуп по инициативе акционера

В соответствии с требованиями Закона об акционерных обществах, любой акционер также имеет право потребовать, чтобы Компания осуществила выкуп акций, принадлежащих такому акционеру. Выкуп акций у акционера должен быть произведен Компанией по требованию акционера, которое может быть предъявлено в следующих случаях:

- принятия общим собранием акционеров решения о реорганизации Компании, если акционер принимал участие в общем собрании акционеров, на котором рассматривался вопрос о реорганизации Компании, и голосовал против реорганизации;
- принятия общим собранием акционеров решения о делистинге акций Компании, если акционер не участвовал в общем собрании акционеров или если он принимал участие в этом собрании и голосовал против принятия указанного решения;
- принятия решения организатором торгов о делистинге акций Компании;
- несогласия с решением о заключении крупной сделки и (или) решением о заключении сделки, в совершении которой Компанией имеется заинтересованность, принятыми в порядке, установленном Законом об акционерных обществах и (или) уставом Компании;
- принятия общим собранием акционеров решения о внесении изменений и дополнений в устав Компании, ограничивающих права по акциям, принадлежащим данному акционеру, если акционер не участвовал в общем собрании акционеров, на котором было принято такое решение, или если он принимал участие в этом собрании и голосовал против принятия указанного решения.

Выкуп Компанией размещенных акций по требованию акционера осуществляется в соответствии с методикой определения стоимости акций при их выкупе Компанией на

неорганизованном рынке ценных бумаг, утвержденной Компанией. Данная Методика не применяется при выкупе акций на фондовой бирже методом открытых торгов.

Акционер вправе в течение тридцати дней со дня принятия Компанией решения, указанного в пункте выше, или со дня принятия решения организатором торгов о делистинге акций Компании предъявить Компании требование о выкупе принадлежащих ему акций посредством направления письменного заявления.

Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров является высшим органом Компании. В соответствии с уставом Компании и Законом об акционерных обществах, после Размещения к исключительной компетенции общего собрания акционеров будут относиться, среди прочего, следующие вопросы:

- внесение изменений и дополнений в устав Компании или утверждение его в новой редакции;
- утверждение кодекса корпоративного управления, а также изменений и дополнений в него;
- добровольная реорганизация и ликвидация Компании;
- принятие решения об увеличении количества объявленных акций Компании или изменении вида неразмещенных объявленных акций Компании;
- принятие решения о размещении (реализации), в том числе о количестве размещаемых (реализуемых) акций Компании в пределах количества объявленных акций, способе и цене их размещения (реализации), за исключением акций, размещаемых на организованный рынок ценных бумаг в целях реализации решения Правительства Республики Казахстан;
- определение количественного состава, срока полномочий Совета директоров Компании, избрание его членов, в том числе председателя Совета директоров, и досрочное прекращение их полномочий, определение размера и условий выплаты вознаграждений и компенсации расходов членам Совета директоров за исполнение ими своих обязанностей, а также утверждение положения о Совете директоров;
- определение в установленном порядке аудиторской организации, осуществляющей аудит Компании, и размера оплаты ее услуг за аудит финансовой отчетности;
- утверждение годовой финансовой отчетности Компании и консолидированной годовой финансовой отчетности;
- утверждение порядка распределения чистого дохода Компании за отчетный финансовый год, принятие решения о выплате дивидендов по простым акциям и утверждение размера дивиденда в расчете на одну простую акцию Компании;
- утверждение методики определения стоимости акций при их выкупе Компанией на неорганизованном рынке в соответствии с Законом об акционерных обществах, а также изменений и дополнений, вносимых в неё; и
- иные вопросы, принятие решений по которым отнесено Законом об акционерных обществах и/или уставом Компании к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

Право голоса

В соответствии с Законом об акционерных обществах, голосование может быть открытым или тайным, при этом каждый акционер, присутствующий лично или по доверенности, обладает одним голосом за каждую полностью оплаченную акцию, держателем которой является. Акционеры Компании правомочны начать общее собрание акционеров и голосовать по вопросам повестки дня собрания если на момент окончания регистрации участников собрания зарегистрированы акционеры или их представители, включенные в список акционеров, имеющих право принимать участие в нем и голосовать на нем, владеющие в совокупности пятьюдесятью и более процентами голосующих акций Компании.

Решения общего собрания акционеров принимаются простым большинством голосов, кроме решений по некоторым вопросам, которые принимаются квалифицированным большинством голосов в порядке, предусмотренном уставом Компании.

Общее собрание акционеров вправе отменить любое решение иных органов Компании по вопросам, относящимся к внутренней деятельности Компании.

Годовые общие собрания акционеров Компании созываются Советом директоров. Внеочередные общие собрания акционеров могут быть созваны по инициативе Совета директоров или крупного акционера Компании. Акционеры должны быть извещены о предстоящем проведении общего собрания не позднее, чем за тридцать календарных дней до даты проведения собрания.

Общее собрание акционеров проводится в г. Астане, Республика Казахстан.

Совет директоров

Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью Компании, за исключением решения вопросов, отнесенных уставом Компании или Законом об акционерных обществах к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

В соответствии с уставом Компании, после Размещения, к исключительной компетенции Совета директоров будут относиться следующие вопросы:

- определение приоритетных направлений деятельности Компании и утверждение стратегии развития Компании;
- принятие решения о созыве годового и внеочередного Общего собрания акционеров;
- одобрение изменений и дополнений, вносимых в устав, или его новой редакции, а также кодекса корпоративного управления Компании, изменений и дополнений в него;
- принятие решения о выкупе Компанией размещенных акций или других ценных бумаг и цене их выкупа;
- предварительное утверждение годовой финансовой отчетности Компании, консолидированной годовой финансовой отчетности и годового отчета Компании, представление общему собранию акционеров Компании предложений о порядке распределения чистого дохода Компании за истекший финансовый год и размере дивиденда за год в расчете на одну простую акцию Компании;
- определение условий выпуска облигаций и производных ценных бумаг Компании, а также принятие решений об их выпуске;
- определение количественного состава, срока полномочий Правления Компании, избрание Генерального директора (председателя Правления) и членов Правления, а также досрочное прекращение их полномочий;

- определение размеров должностных окладов и условий оплаты труда и премирования генерального директора (председателя Правления) и членов Правления Компании, принятие решений о наложении дисциплинарных взысканий на них;
- создание комитетов Совета директоров, утверждение положений о них, а также избрание членов комитетов;
- утверждение документов, регулирующих внутреннюю деятельность Компании, перечень которых утверждается Советом директоров, в том числе внутреннего документа, устанавливающего условия и порядок проведения аукционов и подписки ценных бумаг Компании;
- принятие решений о создании и закрытии филиалов и представительств Компании и утверждение положений о них;
- принятие решения о заключении крупных сделок, а также сделок, в совершении которых Компанией имеется заинтересованность, за исключением сделок, принятие решения о заключении которых относится к компетенции Правления; и
- иные вопросы, отнесенные Законом об акционерных обществах и/или уставом Компании к исключительной компетенции Совета директоров.

Совет директоров не вправе принимать решения по вопросам, которые в соответствии с уставом Компании отнесены к исключительной компетенции Правления Компании, а также принимать решения, противоречащие решениям общего собрания акционеров Компании.

Членом Совета директоров может быть только физическое лицо. Член Совета директоров не вправе передавать исполнение функций, возложенных на него в соответствии с Законом об акционерных обществах или уставом Компании, иным лицам. Члены совета директоров избираются из числа:

- акционеров - физических лиц;
- лиц, предложенных (рекомендованных) к избранию в Совет директоров в качестве представителей акционеров;
- физических лиц, не являющихся акционером Компании и не предложенных (не рекомендованных) к избранию в Совет директоров в качестве представителя акционера.

Число членов Совета директоров должно составлять не менее трех человек. Не менее 30% от состава Совета директоров Компании должны быть независимыми директорами. Кворум для проведения заседания Совета директоров составляет не менее половины от числа членов Совета директоров и определяется с учетом голосов членов Совета директоров, участвующих в заседании посредством видеоконференции (интерактивной аудиовизуальной связи), конференц-связи (одновременного разговора членов Совета директоров в режиме “телефонного совещания”), а также с использованием иных средств связи, и с учетом голосов отсутствующих членов Совета директоров (при условии, что они проголосовали в письменной форме и результаты такого голосования имеются в наличии и могут быть учтены).

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ТРАНСПОРТИРОВКИ НЕФТИ И НЕФТЕПРОДУКТОВ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

Ниже приводится краткий обзор ключевых аспектов правового регулирования транспортировки нефти и нефтепродуктов в Республике Казахстан, включая обзор некоторых нормативных правовых актов, относящихся к деятельности Компании. Обзор, приведенный ниже, не является исчерпывающим и предназначен исключительно для представления общей информации предполагаемым инвесторам. Также нижеприведенный обзор не является заменой юридического совета и на все его содержание распространяется отсылка к соответствующим нормативным правовым актам Республики Казахстан.

Регулирование магистральных трубопроводов

Общие положения

Отношения в области магистрального трубопровода регулируются Гражданским кодексом Республики Казахстан (**“Гражданский Кодекс”**), Земельным кодексом Республики Казахстан от 20 июня 2003 года (**“Земельный кодекс”**), законом Республики Казахстан от 22 июня 2012 года **“О магистральном трубопроводе”** (**“Закон о магистральном трубопроводе”**) и другими нормативными правовыми актами. Закон о магистральном трубопроводе является специальным законом, регулирующим общественные отношения, возникающие при проектировании, строительстве, эксплуатации, консервации и ликвидации магистральных трубопроводов.

В Законе о магистральном трубопроводе дано более четкое определение понятия **“магистральный трубопровод”**, чем это было предусмотрено в ранее действовавшем законодательстве. Законом о магистральном трубопроводе **“магистральный трубопровод”** определен как единый производственно-технологический комплекс, состоящий из линейной части и объектов, обеспечивающих безопасную транспортировку продукции, соответствующий требованиям технических регламентов и национальных стандартов. К магистральным трубопроводам относятся магистральные нефтепроводы, газопроводы и нефтепродуктопроводы. В состав объектов магистрального трубопровода входят связанные в единый технологический процесс устройства, оборудование, строения, здания и другие сооружения с занимаемыми ими земельными участками. Магистральный трубопровод является неделимым имущественным комплексом и может находиться как в государственной, так и частной собственности. Нахождение магистрального трубопровода в собственности физических лиц, а также юридических лиц, зарегистрированных в соответствии с законодательством иностранного государства, запрещается.

Также Законом о магистральном трубопроводе предусмотрено разграничение прав и обязанностей между **“оператором магистрального трубопровода”** и **“собственником магистрального трубопровода”**, а также предусмотрен статус **“национального оператора”**, присваиваемый Правительством Республики Казахстан. С принятием Закона о магистральном трубопроводе был принят также Закон Республики Казахстан от 22 июня 2012 года **“О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам магистрального трубопровода и налогообложения”**, которым предусмотрено внесение изменений в ряд нормативных правовых актов Республики Казахстан. Такие изменения и дополнения, в том числе:

- предусматривают, что линейная часть магистральных трубопроводов приравнивается к недвижимым вещам;

- предусматривают, что право собственности на линейные части магистральных трубопроводов не влечет за собой право собственности на земельные участки, которые заняты указанными линейными частями магистральных трубопроводов;
- предусматривают, что использование земельных участков в целях размещения и эксплуатации линейной части магистральных трубопроводов осуществляется по правилам публичного сервитута, тогда как ранее в связи с неопределенностью правового статуса линейной части магистрального трубопровода данный вопрос не был законодательно урегулирован;
- предусматривают, что земли для нужд магистрального трубопровода включают земли, занятые магистральным трубопроводом и охранные зоны магистрального трубопровода, отнесены к категории земель трубопроводного транспорта, правовой режим которых регулируется земельным законодательством Республики Казахстан;
- на законодательном уровне закреплён порядок предоставления собственником магистрального трубопровода, оператором магистрального трубопровода либо лицом, владеющим магистральным трубопроводом на ином законном основании, доступа к услугам по транспортировке продукции по магистральному трубопроводу при его ограниченной пропускной мощности;
- расширена компетенция МНГ в части определения графиками (годовыми и ежемесячными) количества нефти для переработки как на внутреннем рынке Республики Казахстан, так и за пределами Республики Казахстан для обеспечения потребностей внутреннего рынка Республики Казахстан;
- предусматривают, что поставщиком нефти отныне признается юридическое лицо, поставляющее на условиях, установленных Законом Республики Казахстан “О государственном регулировании производства и оборота отдельных видов нефтепродуктов” от 20 июля 2011 года, сырую нефть и (или) газовый конденсат не только производителю нефтепродуктов, но и нефтеперерабатывающим заводам, расположенным за пределами Республики Казахстан, тогда как в соответствии с ранее действовавшим законодательством, поставщиком нефти признавалось юридическое лицо, осуществляющее поставку сырой нефти и (или) газового конденсата лишь производителю нефтепродуктов.

Контролирующие государственные органы в сфере недропользования

Государство осуществляет контроль и регулирование организаций, осуществляющих транспортировку нефти через следующие компетентные государственные органы.

- МНГ, учрежденное в 2010 году вместо прежнего Министерства энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан (“МЭМР”) в качестве компетентного органа, обладающего полномочиями в нефтегазовой отрасли. В соответствии с законодательством Республики Казахстан, в полномочия МНГ, помимо прочего, входит проведение, по поручению Президента Республики Казахстан и Правительства Республики Казахстан, переговоров и заключение соглашений с соответствующими органами других государств, обеспечивающими возможность строительства и эксплуатации трубопроводов и других средств транспортировки на их территории для экспорта нефти; разработка порядка использования мощностей магистральных трубопроводов и железнодорожных эстакад в случае наличия свободной пропускной мощности; обеспечение реализации государственной политики в области магистрального трубопровода; осуществление контроля в области магистрального трубопровода; разработка положения о национальном операторе, правила организации охраны магистральных трубопроводов, технических регламентов в области магистрального трубопровода; определение объемов нефти, которые должны быть поставлены недропользователями на внутренний рынок для переработки; разработка технических регламентов и утверждение нормативно-технических документов в сфере

проведения нефтяных операций и транспортировки нефти; анализ и оценка рисков причинения вреда жизни и здоровью человека и окружающей среде в сфере поведения нефтяных операций и транспортировки нефти; и иные полномочия, предусмотренные Законом о недропользовании и другими законами Республики Казахстан;

- АРЕМ, которое, в числе прочего, регулирует деятельность естественных монополий (как подробно описано ниже в разделе “Естественные монополии” и в разделе “Тарифы”) и выдает лицензии на деятельность в сфере промышленности по эксплуатации магистральных газопроводов, нефтепроводов и нефтепродуктопроводов;
- *Министерство индустрии и новых технологий Республики Казахстан (“МИНТ”)*, в компетенцию которого входит контроль за промышленным развитием и инновациями, научно-техническое развитие, техническими регламентами и другие вопросы. Комитет по техническому регулированию и метрологии МИНТ контролирует соответствие оборудования, используемого организациями, осуществляющими транспортировку нефти, законодательству Республики Казахстан в отношении технических регламентов, а также технического качества и стандартов безопасности;
- *Министерство охраны окружающей среды Республики Казахстан (“МООС”)*, являющееся основным органом исполнительной власти Республики Казахстан, осуществляющим функции внутриотраслевой координации и государственного регулирования и контроля в области охраны окружающей среды;
- *Министерство по чрезвычайным ситуациям Республики Казахстан (“МЧС”)*, являющееся компетентным государственным органом, отвечающим за промышленную безопасность на опасных производственных объектах, а Комитет по государственному контролю за чрезвычайными ситуациями и промышленной безопасностью (при Министерстве по чрезвычайным ситуациям), помимо прочего, осуществляет надзор за промышленной безопасностью при эксплуатации магистрального трубопровода;
- *Министерство финансов* осуществляет финансовую, экономическую и налоговую политику государства;
- *Агентство Республики Казахстан по делам строительства и жилищно-коммунального хозяйства* и иные различные государственные органы, в ведении которых находится утверждение проектов строительства и пользование водными и земельными ресурсами; и
- некоторые другие государственные органы, которые, помимо соблюдения законодательства, имеют право требовать предоставления отчетности, обращения за разрешениями или проведения проверок в отношении соблюдения законодательных требований).

Национальный оператор

Законом о магистральном трубопроводе введен институт “национального оператора”, которым является юридическое лицо, собственником контрольного пакета акций которого является государство либо национальный управляющий холдинг или национальная компания, владеющее на праве собственности или ином законном основании одним или несколькими магистральными трубопроводами. Правительство Республики Казахстан определяет национального оператора. Национальный оператор обладает правом оказания (i) на территории Республики Казахстан операторских услуг по магистральному трубопроводу по соответствующему виду продукции, пятьдесят и более процентов голосующих акций (долей участия) собственника которого прямо или косвенно принадлежат государству, национальному управляющему холдингу или национальной компании; и (ii) услуг по организации транспортировки по трубопроводным системам других государств продукции, транспортируемой с территории Республики Казахстан по магистральному трубопроводу,

принадлежащему на праве собственности или ином законном основании национальному оператору (операторская деятельность по единой маршрутизации). Только национальный оператор имеет право осуществлять указанные услуги, за исключением случаев, когда право оказания на территории Республики Казахстан операторских услуг по магистральному трубопроводу по соответствующему виду продукции, пятьдесят и более процентов голосующих акций (долей участия) собственника которого прямо или косвенно принадлежат государству, национальному управляющему холдингу или национальной компании, предоставляется решением Правительства Республики Казахстан в целях реализации международных договоров Республики Казахстан другому юридическому лицу, пятьдесят и более процентов голосующих акций (долей участия) которого принадлежат государству, национальному управляющему холдингу или национальной компании.

В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 8 октября 2012 года “О Национальном операторе по магистральному нефтепроводу” (на дату настоящего Инвестиционного меморандума не введено в действие) Компания определена национальным оператором по магистральному нефтепроводу. Согласно Положению о Национальном операторе по магистральному нефтепроводу, утвержденному вышеназванным постановлением, основными задачами национального оператора по магистральному нефтепроводу, среди прочего, являются: (i) выработка и внесение на рассмотрение в уполномоченный орган предложений по проектам нормативных правовых актов, направленных на совершенствование законодательства Республики Казахстан о магистральном трубопроводе; (ii) участие в разработке проектов нормативной и нормативно-технической документации в области магистральных нефтепроводов; (iii) участие в разработке и реализации международных договоров в области транспортировки нефти по магистральным трубопроводам; (iv) участие в работе по реализации международных проектов, направленных на укрепление энергетической безопасности и диверсификацию маршрутов транспортировки нефти. Национальный оператор, среди прочего, обладает следующими полномочиями: (i) заключать с отправителями продукции договоры для организации транспортировки нефти по трубопроводным системам других государств; (ii) на основании заключенных договоров для организации транспортировки нефти по трубопроводным системам других государств заключать в установленном порядке соответствующие договоры с организациями, в том числе организациями других государств, оказывающими услуги по транспортировке нефти, перевалке нефти через морские терминалы, транспортно-экспедиторскому (экспедиционному) обслуживанию при перевалке нефти через морские терминалы и т.д.

Строительство и эксплуатация магистрального трубопровода

Строительство магистрального трубопровода регулируется положениями Гражданского кодекса, Земельного кодекса, Законом о магистральном трубопроводе, Законом Республики Казахстан от 16 июля 2001 года “Об архитектурной, градостроительной и строительной деятельности в Республике Казахстан” и другими нормативными правовыми актами Республики Казахстан. Указанные нормативные правовые акты устанавливают процедуры, начиная с отвода земельного участка и предварительной оценки воздействия на окружающую среду до приемки магистрального трубопровода государственной приемочной комиссией, которая дает право заказчику строительства трубопровода на регистрацию права собственности на построенный магистральный трубопровод. Экологический кодекс Республики Казахстан от 9 января 2007 года (“**Экологический кодекс**”) устанавливает экологические требования, связанные с размещением, проектированием и строительством магистральных трубопроводов. В целях обеспечения безопасности запрещается строительство любых объектов, не относящихся к магистральному трубопроводу, в пределах минимальных расстояний, установленных строительными нормами и правилами.

Государство в лице Правительства Республики Казахстан имеет приоритетное право на участие в проекте вновь создаваемого магистрального трубопровода в размере не менее 51%. Лицо, имеющее намерение осуществить строительство магистрального трубопровода, должно

направить в уполномоченный орган коммерческое предложение на участие в проекте строительства магистрального трубопровода. Лицо, имеющее намерение осуществить строительство магистрального трубопровода вправе начать строительство совместно или самостоятельно только в случае отказа государства от участия в строительстве. Положения о приоритетном праве Правительства Республики Казахстан на участие в проекте не применяются к расширению существующего магистрального трубопровода.

Эксплуатация объектов магистрального трубопровода должна осуществляться в соответствии с техническими регламентами, утвержденными Правительством Республики Казахстан. Владельцы магистральных трубопроводов, по согласованию с местным исполнительным органом и другими заинтересованными организациями, разрабатывают программы мероприятий по предотвращению аварий и иных опасных ситуаций при строительстве и эксплуатации магистральных трубопроводов.

Государственный контроль в отношении собственности

Стратегические объекты

В августе 2007 года Гражданский кодекс был дополнен новой Статьей 193-1, содержащей понятие “*стратегического объекта*”. Согласно Статье 193-1, стратегическим объектом является имущество, имеющее социально-экономическое значение для устойчивого развития казахстанского общества, владение и/или пользование и/или распоряжение которым будет оказывать влияние на состояние национальной безопасности Республики Казахстан.

К стратегическим объектам, том числе, относятся магистральные трубопроводы и пакеты акций (доли участия) (а) в юридических лицах, в собственности которых находятся стратегические объекты, и (б) физических и юридических лиц, которые имеют возможность прямо или косвенно определять решения или оказывать влияние на принимаемые решения таких юридических лиц, в собственности которых находятся стратегические объекты.

Перечень стратегических объектов утвержден решением Правительства от 30 июня 2008 года с изменениями и дополнениями и находится в публичном доступе. Все акции Компании, акции её совместно-контролируемых организаций, ККТ (50% акций) и МунайТас (51% акций), нефтепроводы Компании и её совместно-контролируемых организаций - Узень-Атырау-Самара (от ГНПС “Узень” (0 км) до границы с Российской Федерацией (1237,4 км), Каламкас-Каражанбас-Актау, Узень-Жетыбай-Актау (1-я и 2-я нитка), Жанажол-Кенкияк, Кенкияк-Орск (2-я нитка), Омск-Павлодар (от границы с Российской Федерацией (214,7 км) до ГНПС “Павлодар” (437,3 км) протяженностью 222,6 км), Павлодар-Шымкент, Кумколь-Каракоин, Шымкент-Чарджоу, Атасу-Алашанькоу, Кенкияк-Атырау, а также все акции её косвенного и прямого акционера, Самрук-Казына и КМГ внесены в указанный перечень стратегических объектов.

Объекты отраслей экономики, имеющих стратегическое значение

Компания, как аффилированное лицо КМГ, также включена в особый перечень объектов отраслей экономики, имеющих стратегическое значение, которые подлежат государственному мониторингу собственности. В соответствии с этим, Компания является объектом государственного контроля в отношении собственности, осуществляемого компетентным органом, в качестве которого в настоящее время выступает Министерство финансов Республики Казахстан. В целом, задачами государства при осуществлении такого контроля является анализ экономической деятельности Компании, в том числе с точки зрения национальной безопасности, и определение степени эффективности управления собственностью Компании. На практике это означает, что Компания время от времени может получать дополнительные запросы по отчетности, подвергаться проверкам и получать от государственных органов рекомендации в отношении своей хозяйственной деятельности.

Приоритетное право государства

Стратегические объекты могут находиться в государственной или частной собственности. Если стратегический объект находится в частной собственности, и собственник имеет намерение его обременить или продать, Правительство Республики Казахстан обладает приоритетным правом на его приобретение по рыночной стоимости. Помимо этого, в Законе Республики Казахстан “О государственном имуществе” от 1 марта 2011 года (**“Закон о государственном имуществе”**) указано, что стратегические объекты могут быть национализированы. Рыночная стоимость стратегического объекта должна определяться на основании оценки имущества в соответствии с законодательством об оценочной деятельности.

Законом о государственном имуществе предусмотрены процедуры получения разрешения Правительства Республики Казахстан на отчуждение и обременение правами третьих лиц стратегических объектов (**“Государственное разрешение”**). Государственное разрешение выдается Правительством Республики Казахстан, которое имеет право отказать в выдаче Государственного разрешения, если такое обременение или отчуждение может повлечь за собой несоблюдение законодательства Республики Казахстан, в том числе требований по обеспечению национальной безопасности страны, а также международных соглашений, заключенных Республикой Казахстан. Законом о государственном имуществе предусматривается ряд исключений, когда Государственное разрешение не требуется. Например, первоначальное размещение акций стратегического объекта на организованном рынке ценных бумаг осуществляется на основании Государственного разрешения. В то же время дальнейшие сделки с такими акциями в определенном размере на организованном рынке ценных бумаг не требуют Государственного разрешения. На неорганизованном рынке ценных бумаг Государственное разрешение не требуется в отношении сделок в размере, не превышающем пяти процентов от общего количества голосующих акций стратегического объекта.

Квоты

Закон о магистральном трубопроводе устанавливает, что при наличии свободной пропускной мощности магистрального трубопровода, собственник (лицо, владеющее магистральным трубопроводом или оператор) не вправе отказать отправителю в транспортировке нефти. При этом отправители имеют равный доступ к услугам по транспортировке по тарифам, утвержденным АРЕМ.

Распределение мощностей магистрального трубопровода среди отправителей производится МНГ, в качестве компетентного органа, на основании Правил использования мощностей магистральных трубопроводов и железнодорожных эстакад в случае наличия свободной пропускной мощности, утвержденных Постановлением Правительства от 8 ноября 2010 года (**“Правила использования мощностей”**). Операторы магистральных трубопроводов предоставляют грузоотправителям услуги по транспортировке нефти на основании ежемесячных графиков транспортировки, утвержденных МНГ. Согласно Правилам использования мощностей, грузоотправители подают в МНГ заявки на транспортировку, слив/налив нефти по трубопроводам не менее чем за двадцать календарных дней до начала отчетного месяца, для утверждения в МНГ графиков транспортировки на такой следующий месяц. При наличии доступных мощностей, МНГ утверждает месячные графики и отправляет их нефтетранспортным организациям не менее чем за десять дней до начала отчетного месяца. МНГ должно распределять доступные мощности среди грузоотправителей пропорционально объемам, заявленным к транспортировке. В течение двух календарных дней после утверждения МНГ месячных графиков транспортировки, нефтетранспортные организации направляют утвержденные графики каждому грузоотправителю. Не позднее десятого числа месяца, следующего за отчетным месяцем, нефтетранспортная организация предоставляет в МНГ отчеты о фактическом исполнении графика с указанием объемов и направлений транспортировки, слива/налива нефти. Если, по получению заявки от грузоперевозчиков в

отношении транспортировки на следующий месяц, не имеется технической возможности транспортировки, то, в соответствии с Правилами использования мощностей, МНГ соответственно информирует грузоотправителей.

Законом о естественных монополиях от 9 июля 1998 года (**“Закон о естественных монополиях”**) и Правилами предоставления равных условий доступа к регулируемым услугам (товарам, работам) в сфере естественных монополий, утвержденными Постановлением Правительства Республики Казахстан от 19 января 2012 года (**“Правила равного доступа”**), также предусмотрены положения о равном доступе участников рынка к услугам естественных монополий, эксплуатирующих нефтепроводы и трубопроводы для транспортировки нефтепродуктов, при ограниченной технической возможности оказания услуг вследствие отсутствия свободной мощности магистрального трубопровода. Таким образом, Законом о магистральном трубопроводе предусмотрена очередность предоставления услуг по транспортировке нефти при ограниченной пропускной мощности магистрального трубопровода, а Правилами равного доступа предусмотрена очередность предоставления услуг по транспортировке нефти при ограниченной технической возможности оказания услуг вследствие отсутствия свободной мощности магистрального трубопровода.

В соответствии с Законом о магистральном трубопроводе при ограниченной пропускной мощности магистрального трубопровода услуги по транспортировке нефти и (или) нефтепродуктов по магистральному трубопроводу предоставляются в следующей очередности отправителям нефти: (i) осуществляющим поставку нефти на перерабатывающие заводы в объеме, предназначенном непосредственно для переработки на них; (ii) собственнику магистрального трубопровода либо лицу, владеющему магистральным трубопроводом на ином законном основании, для транспортировки собственной продукции или продукции аффилированных лиц; (iii)обеспечивающим выполнение решений Правительства Республики Казахстан и (или) обязательств по международным соглашениям с участием Республики Казахстан ; (iv) привлеченным для инвестирования строительства магистрального трубопровода и (или) расширения пропускной мощности магистрального трубопровода или отдельных его объектов, в пределах того участка магистрального трубопровода или его объекта, в который были вложены инвестиции; (v) принявшим на себя обязательства в соответствии с договором, заключенным с собственником магистрального трубопровода либо лицом, владеющим магистральным трубопроводом на ином законном основании, предоставлять для транспортировки обязательные минимальные годовые объемы нефти (нефтепродуктов) в пределах обязательного минимального годового объема; и (vi) предоставляющим для транспортировки нефть, качество которой позволяет привести транспортируемую смесь нефти в соответствии с техническими требованиями по качеству нефти, установленными нормативно-техническими документами, при ее транспортировке по трубопроводным системам других государств.

Согласно Правилам равного доступа в случае ограниченной технической возможности оказания услуг по транспортировке нефти вследствие отсутствия свободной мощности магистрального трубопровода, приоритет первоочередного доступа к регулируемым услугам предоставляется отправителю: (i) осуществляющему поставку нефти на нефтеперерабатывающие заводы Республики Казахстан; (ii) принявшим на себя обязательства в соответствии с заключенным договором на предоставление услуг по транспортировке нефти предоставлять для транспортировки обязательные минимальные годовые объемы нефти; (iii) предоставляющему для транспортировки нефть и (или) нефтепродукты необходимого качества, позволяющего привести транспортируемую смесь нефти и (или) нефтепродуктов в соответствии с техническими требованиями по качеству, устанавливаемыми нефтепроводными организациями в странах, по территории которых осуществляется транспортировка; (iv) привлеченному для инвестирования расширения пропускной мощности магистрального трубопровода или отдельных его объектов, в соответствии с условиями заключенного договора и до полной окупаемости инвестиций; (v) обеспечивающему выполнение решений Правительства Республики Казахстан и (или) международных соглашений с участием

Республики Казахстан; (vi) не имеющему альтернативной технической возможности для транспортировки своей нефти и (или) нефтепродуктов.

Распределение мощностей магистрального трубопровода при ограниченной пропускной мощности или при ограниченной технической возможности оказания услуг вследствие отсутствия свободной мощности производится МНГ на пропорциональной основе по отношению к заявляемым потребителями объемам транспортировки нефти и (или) нефтепродуктов.

В отношении межгосударственного магистрального трубопровода транзитная квота определяется МНГ на основании соответствующего международного соглашения, подписанного Республикой Казахстан, и утверждения компетентными органами принимающих или транзитных государств. Например, в отношении экспортной транспортировки по отрезку трубопровода Атырау-Самара, МНГ должно учитывать положения межгосударственного соглашения, подписанного в июне 2002 года между Республикой Казахстан и Россией, срок действия которого истекает в 2017 году. Транзитная квота определяется и утверждается ежегодно МНГ.

Регулирование естественных монополий и тарифов

Естественные монополии

В Республике Казахстан деятельность естественных монополий регулируется Законом о естественных монополиях. Естественная монополия является объектом государственного контроля и регулирования со стороны АРЕМ в соответствии с Законом о естественных монополиях.

Согласно перечню регулируемых услуг (товаров, работ) естественных монополий, утвержденному Постановлением Правительства от 14 марта 2006 года в сфере транспортировки нефти и (или) нефтепродуктов по магистральным трубопроводам в перечень регулируемых ТРУ субъектов естественной монополии включены следующие виды деятельности: услуги по транспортировке нефти по магистральным трубопроводам; операторская деятельность по единой маршрутизации; перекачка нефти по системе магистрального трубопровода; слив нефти с железнодорожных цистерн; налив нефти в железнодорожные цистерны; налив нефти в танкера; слив нефти с автоцистерн; налив нефти в автоцистерны; хранение нефти; перевалка нефти; и смешение нефти.

Также АРЕМ утвержден перечень видов деятельности, технологически связанных с регулируемыми услугами (товарами, работами) в сфере транспортировки нефти и (или) нефтепродуктов по магистральным трубопроводам, в который входят эксплуатация и техническое обслуживание магистральных нефтепроводов, принадлежащих сторонним организациям; подогрев нефти при сливе, дополнительный подогрев нефти для ввода депрессорной присадки.

Компания включена в Республиканский раздел Государственного регистра субъектов естественных монополий, утвержденного приказом председателя АРЕМ от 24 января 2005 года. Следующие услуги, предоставляемые Компанией, являются регулируемыми видами услуг: (i) услуги по транспортировке нефти по магистральным трубопроводам; (ii) операторская деятельность по единой маршрутизации; (iii) перекачка нефти по системе магистрального трубопровода; (iv) слив нефти с железнодорожных цистерн; (v) налив нефти в железнодорожные цистерны; (vi) налив нефти в танкера; (vii) слив нефти с автоцистерн; (viii) налив нефти в автоцистерны; (ix) хранение нефти; (x) перевалка нефти; (xi) смешение нефти; (xii) услуги по передаче и распределению электрической энергии; (xiii) услуги по производству, передаче и распределению тепловой энергии; (xiv) услуги по подаче воды по магистральному трубопроводу; (xv) услуги по подаче воды по распределительным сетям;

(xvi) услуги по отводу сточных вод. Таким образом, Компания оказывает 52 регулируемые услуги. Смотрите раздел *“Бизнес – Тарифы и иные доходы – Виды тарифов”* о тарифах на услуги, предоставляемые Компанией.

Согласно Закону о естественных монополиях:

- занятие иной деятельностью субъектом естественной монополии, помимо видов деятельности, указанных в Законе о естественных монополиях (включая технологически связанные виды деятельности), требует получение предварительного согласия АРЕМ;
- любое лицо, приобретающее в собственность более десяти процентов голосующих акций (долей участия) в уставном капитале субъекта естественной монополии, должно предварительно уведомить АРЕМ о совершении сделки;
- отчуждение и (или) совершение иных сделок с имуществом субъекта естественной монополии, предназначенным для производства и предоставления регулируемых услуг (товаров, работ), если балансовая стоимость отчуждаемого имущества либо имущества субъекта естественной монополии, в отношении которого совершаются иные сделки, учтенная в бухгалтерском балансе на начало текущего года, превышает 0,05 процента от балансовой стоимости его активов в соответствии с бухгалтерским балансом на начало текущего года, при условии, что они не повлекут за собой повышения тарифов или их предельных уровней на регулируемые ТРУ субъекта естественной монополии, нарушения договоров с потребителями, нарушения неразрывно связанной технологической системы, прерывания либо существенного снижения объемов предоставляемых регулируемых услуг требует получение предварительного согласия АРЕМ;
- субъект естественной монополии имеет право на приобретение акций (долей участия), а также в иных формах участвовать в коммерческих организациях, осуществляющих деятельность, разрешенную Законом о естественных монополиях с предварительного письменного согласия АРЕМ; и
- реорганизация и ликвидация субъекта естественной монополии возможна только с предварительного согласия АРЕМ.

АРЕМ, помимо прочего, утверждает нормативы технических потерь, технических и технологических объемов сырья, иных материалов, горюче-смазочных материалов и электроэнергии, используемых субъектом естественной монополией в своей деятельности, а также нормативную численность персонала, задействованных в производственной деятельности. В целом, субъект естественной монополии обязан соблюдать правила о закупке товаров, работ и услуг субъектами естественной монополии, которые учитываются при утверждении тарифов или предельных уровней тарифов на регулируемые услуги. Поскольку Компания входит в группу Самрук-Казына, правила закупок для субъектов естественной монополии на Компанию не распространяются.

Тарифы

Тарифы на услуги Компании по транспортировке нефти утверждаются АРЕМ. Компания вправе обратиться в АРЕМ с просьбой о пересмотре и изменении тарифов не чаще одного раза в двенадцать месяцев. По итогам рассмотрения заявки Компании, АРЕМ может утвердить изменение тарифа или отказать в утверждении нового тарифа.

В соответствии с Законом о естественных монополиях тарифы или их предельные уровни на регулируемые услуги субъекта естественной монополии, должны быть не ниже стоимости затрат, необходимых для предоставления регулируемых услуг, и учитывать возможность получения прибыли, обеспечивающей эффективное функционирование субъекта естественной

монополии.

Действующая в настоящее время Методика расчета тарифов на услуги по транспортировке нефти по магистральным трубопроводам утверждена приказом АРЕМ от 27 июля 2007 г. В соответствии с данной Методикой, тарифы на перекачку нефти по участкам рассчитываются на основе удельного тарифа, т.е. тарифа на перекачку 1 тонны нефти на 1000 км. Тариф на услуги по сливу нефти с железнодорожных цистерн, по наливу нефти в железнодорожные цистерны, по наливу нефти в танкера, по сливу нефти с автоцистерн, по наливу нефти в автоцистерны, по хранению нефти, по перевалке нефти, по смешению нефти, операторской деятельности по единой маршрутизации производится для каждого вида услуг отдельно. В целях стимулирования загрузки внутреннего рынка, при расчете уровня тарифа допускается субсидирование маршрутов на внутренний рынок за счет маршрутов на экспорт и транспортировку транзитной нефти. Кроме того, приказом АРЕМ от 5 июля 2004 года утверждена Инструкция по расчету ставки прибыли на регулируемую базу задействованных активов субъектов естественной монополии, оказывающих услуги по транспортировке нефти по магистральным трубопроводам. Более подробную информацию о расчете тарифов Компании Смотрите раздел *“Бизнес – Тарифы и иные доходы – Расчет тарифа”*.

С целью утверждения тарифов, связанных с транспортировкой нефти по магистральным трубопроводам, Компания обязана соблюдать Правила ведения раздельного учета доходов, затрат и задействованных активов субъектами естественных монополий, оказывающими услуги по транспортировке нефти и (или) нефтепродуктов по магистральным трубопроводам, утвержденные Приказом АРЕМ от 29 сентября 2005 года.

Оборот нефтепродуктов

МНГ, выступая в качестве уполномоченного компетентного органа в нефтегазовой сфере, обладает полномочиями по определению объемов нефти и газа, которые должны быть поставлены нефтегазодобывающими компаниями для переработки на местном рынке. Помимо этого, государство регулирует производство и оборот некоторых нефтепродуктов – бензина, авиационного и дизельного топлива и мазута, на основании положений Закона Республики Казахстан от 20 июля 2011 года “О государственном регулировании производства и оборота отдельных видов нефтепродуктов” (**“Закон об обороте”**). Закон об обороте служит законодательной базой для государственного контроля над нуждами местного рынка в отношении некоторых видов нефтепродуктов, включая потребности производителей сельскохозяйственной продукции и организаций теплоснабжения, для обеспечения максимального использования мощностей местных перерабатывающих заводов и выполнения обязательств государства в отношении производства и оборота нефтепродуктов по международным соглашениям, подписанным Республикой Казахстан.

В соответствии с положениями Закона об обороте, МНГ утверждает годовой план переработки нефти для перерабатывающих заводов (за исключением перерабатывающих заводов малой мощности) на следующий год не позднее 15 декабря (**“Годовой план переработки”**). Годовой план переработки определяет объемы сырой нефти и (или) газового конденсата, подлежащего ежемесячной переработке на заводах в целях удовлетворения потребностей внутреннего рынка в нефтепродуктах. Годовой план переработки основан на заявках поставщиков нефти в отношении поставок на внутренний рынок, подаваемых в МНГ не позднее 30 ноября каждого года, и на основании которых МНГ утверждает для поставщиков ежегодный план поставок сырой нефти и газового конденсата на перерабатывающие заводы (**“Годовой план поставок”**). Годовой план поставок также утверждается 15 декабря, после чего, в течение десяти календарных дней после утверждения, о Годовом плане поставок должны быть извещены поставщики нефти. На основании вышеуказанного, Годовой план переработки и Годовой план поставок могут оказывать влияние на деятельность компаний, осуществляющих транспортировку нефти и газа, включая Компанию.

Лицензирование

С 9 августа 2007 года действует Закон Республики Казахстан “О лицензировании” от 11 января 2007 года (“**Закон о лицензировании**”).

Согласно Закону о лицензировании, эксплуатация магистральных газопроводов, нефтепроводов, нефтепродуктопроводов и некоторые услуги в области транспортировки нефти (строительно-монтажные работы, проектирование магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов) подлежат лицензированию. Организации, транспортирующие нефть, не обязаны получать некоторые виды лицензий, если определенные операции, связанные с транспортировкой нефти (например, строительно-монтажные работы магистральных нефтепроводов) выполняются сторонними лицензированными подрядчиками. Закон о лицензировании предусматривает также, что эксплуатация объектов хранения нефти и нефтепродуктов подлежат лицензированию. МНГ предоставляет лицензии на транспортировку нефти и некоторые связанные виды деятельности, Уполномоченным государственным органом, предоставляющим лицензии на эксплуатацию нефтегазоперерабатывающих производств, эксплуатацию объектов хранения нефти и нефтепродуктов, магистральных нефтепроводов и нефтепродуктопроводов является Комитет государственной инспекции в нефтегазовом комплексе МНГ.

Как правило, все виды лицензий являются неотчуждаемыми и не могут быть переданы другому физическому или юридическому лицу. Лицензии предоставляется на ограниченный и неограниченный период времени и действуют на всей территории Республики Казахстан, если иное не предусмотрено законами Республики Казахстан. Лицензия выдается компетентным государственным органом после предоставления требуемой документации и уплаты сбора. Лицензия может быть приостановлена или прекращена в случае несоответствия квалификационным требованиям, в том числе, в случае нехватки квалифицированного персонала или надлежащего оборудования.

Согласно законодательству, если юридическое лицо осуществляет свою деятельность без соответствующей лицензии, как это требуется по Закону о лицензировании, такое юридическое лицо подлежит административной ответственности, а руководство такого юридического лица подлежит административной и уголовной ответственности.

Закупки

Согласно Закону Республики Казахстан “О фонде национального благосостояния” от 1 февраля 2012 (“**Закон о ФНБ**”), Самрук-Казына и организации, пятьдесят и более процентов акций (долей участия) которых прямо или косвенно принадлежат Самрук-Казына на праве собственности или доверительного управления, включая Компанию и её совместно-контролируемые компании МунайТас и ККТ обязаны соблюдать положения Правил Самрук-Казына. В соответствии с Законом о ФНБ, Компания обязана отдавать предпочтение местным поставщикам ТРУ. Самрук-Казына осуществляет общий надзор за соблюдением Правил Самрук-Казына. Правила Самрук-Казына требуют проведения открытого тендера для закупок большей части ТРУ. В случаях, предусмотренных Правилами Самрук-Казына закупка определенных ТРУ может проводится из одного источника или без применения положений правил Самрук-Казына.

Экологическое регулирование

Деятельность Компании подпадает под действие ряда нормативных правовых актов и требований об охране окружающей среды, регулирующих выбросы в атмосферу, водопользование и водосброс, ликвидацию отходов и воздействие на животный мир, а также землепользование и рекультивацию. Санкции за несоблюдение требований экологической безопасности могут быть значительными, включая штрафы или даже приостановку или

прекращение деятельности Компании. Экологический кодекс является основным актом Республики Казахстан, регулирующим деятельность, связанную с природопользованием, включая деятельность организаций, осуществляющих транспортировку нефти.

Экологические разрешения

Концепция экологического разрешения (“ЭР”) была разработана в целях предоставления государству возможность регулировать загрязнение окружающей среды. ЭР представляет собой особое разрешение, дающее юридическому лицу право осуществлять эмиссию в окружающую среду или рассеивать загрязняющие вещества в атмосферу, и сбрасывать отходы в почву или в подземные воды. ЭР содержат положения, регулирующие воздействие пользователя на окружающую среду. Организации, деятельность которых наносит ущерб экологии, обязаны получать ЭР. ЭР может быть выдано на срок от двух до пяти лет. Отчисления за загрязнение окружающей среды установлены Налоговым кодексом Республики Казахстан и могут быть увеличены (в определенных пределах) местными представительными органами (маслихатами). Наличие ЭР не освобождает юридическое лицо от ответственности по выплате компенсаций за ущерб, нанесенный окружающей среде в результате его деятельности, и от административной и уголовной ответственности.

Декларация промышленной безопасности

Закон о промышленной безопасности устанавливает, что магистральные трубопроводы относятся к опасным производственным объектам. Опасные производственные объекты эксплуатируются на территории Республики Казахстан при наличии декларации промышленной безопасности, если при эксплуатации таких объектов не исключена возможность вредного воздействия опасных производственных факторов на население и окружающую среду МЧС на основании заключения экспертного заключения об опасных производственных факторах на опасных производственных объектах, выдает декларацию промышленной безопасности. Предпроектные решения, проекты по строительству, модернизации и техническому перевооружению подлежат такой экспертизе.

Декларация промышленной безопасности разрабатывается юридическим лицом, эксплуатирующим опасный производственный объект, или организацией, аттестованной на проведение работ в области промышленной безопасности, и должна пересматриваться в случае изменения условий промышленной безопасности на объекте или применимых требований в отношении промышленной безопасности, в течение трех месяцев с момента появления таких изменений. Декларация промышленной безопасности утверждается руководителем юридического лица, эксплуатирующего опасный производственный объект. Владелец юридического лица, осуществляющего эксплуатацию опасного производственного объекта, несет ответственность за полноту и достоверность сведений, которые содержатся в декларации. Декларация промышленной безопасности должна пройти повторную экспертизу, в случае внесения изменений в нее.

Сертификаты на выброс парниковых газов

В марте 2009 года Президент Республики Казахстан подписал Закон от 26 марта 2009 о ратификации Киотского протокола. Ратификация Киотского протокола, призванная ограничить или предотвратить выбросы парниковых газов оказала влияние на экологическое регулирование в Республике Казахстан.

3 декабря 2011 года Президент Республики Казахстан подписал Закон “О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по экологическим вопросам” (“Закон об экологии 2011 года”), который, помимо прочего, предусматривал внесение следующих изменений в Экологический кодекс: (i) вводится понятие сертификата на выброс парниковых газов (“Сертификат на ВПГ”); (ii) вводятся требования о получении

квоты на выбросы парниковых газов, в соответствии с Национальным планом распределения квот на выбросы парниковых газов (**“План по ВПГ”**); (iii) расширяются полномочия и функции компетентных государственных органов, отвечающих за экологическое регулирование в Республике Казахстан; и (iv) возлагаются дополнительные обязательства на природопользователей за нарушение нормативных правовых актов об охране окружающей среды.

Согласно Закону об экологии 2011 года, с 1 января 2013 года природопользователи, включая Компанию и её совместно-контролируемые организации не смогут осуществлять деятельность в превышение квоты соответствующего Сертификата на ВПГ, пока выбросы, превышающие распределенные квоты, не будут компенсированы единицами квот, приобретенными у другого природопользователя, у которого часть квоты остается неиспользованной ввиду реализации сопутствующих проектов по охране окружающей среды. Купля-продажа дополнительных единиц квот должна осуществляться через товарные биржи.

Согласно Экологическому кодексу, юридическое лицо, осуществляющее деятельность в нефтегазовой отрасли, не имеет права осуществлять деятельность, если выбросы парниковых газов превышают двадцать тысяч тонн двуокиси углерода в год. План по ВПГ утверждается Правительством ежегодно. В настоящее время МООС: (i) организует ведение государственного кадастра источников выбросов и поглощений парниковых газов; и (ii) государственный реестр углеродных единиц.

Компания обязана ежегодно составлять перечень источников выброса парниковых газов и веществ, разрушающих озоновый слой, и оформлять паспорт инвентаризации потребления озоноразрушающих веществ и сдавать отчет об инвентаризации парниковых газов согласно форме и процедурам, приведенным в Правилах инвентаризации выбросов парниковых газов и озоноразрушающих веществ. Паспорт инвентаризации потребления озоноразрушающих веществ содержит описание происхождения парниковых газов, их количественные и качественные характеристики, а также их вредное воздействие на окружающую среду.

Разрешения на водопользование

Водный кодекс от 9 июля 2003 года (**“Водный кодекс”**) устанавливает условия водопользования и сброса загрязняющих веществ в воду на основании разрешения на специальное водопользование (**“РВП”**). РВП может быть прекращено в случае нарушения требований, указанных в соответствующем РВП. Такие требования включают в себя контроль за состоянием грунтовых вод, предоставление статистических и мониторинговых отчетов, соблюдение нормативов по загрязнению воды в ходе добычи полезных ископаемых и регулярные проверки оборудования. В случае изменения каких-либо обстоятельств, относящихся к водопользованию, владелец РВП обязан уведомить о таких изменениях соответствующие государственные органы, как, например, территориальное управление охраны окружающей среды, санитарно-эпидемиологическую службу. Срок действия РВП может быть продлен в случае соблюдения требований, указанных в РВП.

Охранные зоны

В целях обеспечения безопасности населения, предотвращения причинения вреда окружающей среде, а также создания условий для безопасной эксплуатации магистрального трубопровода вдоль его трассы и вокруг объектов магистральных трубопроводов устанавливаются охранные зоны. Согласно Закону о магистральном трубопроводе, *“охранная зона магистрального трубопровода”* это территория (на суше и (или) воде) с особыми условиями охраны и пользования, прилегающая к объектам магистрального трубопровода и предназначенная для обеспечения безопасности населения и создания необходимых условий для безопасной и бесперебойной эксплуатации объектов трубопровода, в пределах которой ограничиваются или запрещаются виды деятельности, несовместимые с целями ее установления.

В охранные зоны магистрального трубопровода входят защитные лесные зоны, земельные участки, необходимые для обеспечения сохранности, прочности и устойчивости сооружений, устройств и других объектов, служебные дороги, а также земельные участки, примыкающие к полосе отвода магистрального трубопровода, расположенные в селеопасных, оползнеопасных зонах и в местах, подверженных другим опасным воздействиям. Границы охранных зон и объекты магистральных трубопроводов, подлежащие защите, устанавливаются в соответствии с требованиями технического регламента по безопасности магистральных трубопроводов. Собственник (оператор) магистрального трубопровода отвечает за его безопасность и сохранность.

Страхование

Законодательство Республики Казахстан устанавливает виды страхования, обязательные для всех юридических лиц, осуществляющих транспортировку нефти и нефтепродуктов.

Экологическое страхование

Экологическое страхование является обязательным видом страхования, предусмотренным Экологическим кодексом. Экологическое страхование регулируется Законом Республики Казахстан “Об обязательном экологическом страховании” от 13 декабря 2005 года, в соответствии с которым юридическое лицо, осуществляющее экологически опасные виды хозяйственной и иной деятельности должно застраховать свой имущественный интерес, связанный с его обязанностью возместить вред, причиненный жизни, здоровью, имуществу третьих лиц и (или) окружающей среде в результате ее аварийного загрязнения. Договором обязательного экологического страхования предусматривается осуществление страховой выплаты по обязательствам, возникшим вследствие причинения вреда жизни, здоровью, имуществу третьих лиц и (или) окружающей среде в результате ее аварийного загрязнения (за исключением возмещения морального вреда, упущенной выгоды и уплаты неустойки).

Согласно перечню экологически опасных видов хозяйственной и иной деятельности, утвержденному Постановлением Правительства Республики Казахстан “Об утверждении перечня экологически опасных видов хозяйственной и иной деятельности” от 27 июня 2007 года, экологически опасные виды деятельности, среди прочего, включают в себя: (i) хранение нефти, нефтехимических или химических продуктов и (ii) эксплуатация трубопроводов для транспортировки нефти или химикатов. Осуществление транспортировки нефти по магистральным трубопроводам без экологического страхования запрещено.

Страхование гражданско-правовой владельцев объектов, деятельность которых связана с опасностью причинения вреда третьим лицам

Согласно Закону Республики Казахстан “Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности владельцев объектов, деятельность которых связана с опасностью причинения вреда третьим лицам” от 7 июля 2004 года обязательному страхованию подлежит имущественный интерес владельца объекта, деятельность которого связана с опасностью причинения вреда третьим лицам, возместить вред, причиненный жизни, здоровью и (или) имуществу третьих лиц опасным производственным фактором. Опасным производственным объектам относятся объекты, на которых производится, используется, перерабатывается, образуется, хранится, транспортируется, уничтожается хотя бы одно из следующих опасных веществ: воспламеняющие вещества, взрывчатые вещества, горючее, окисляющие вещества, токсичные и высокотоксичные субстанции и другие опасные вещества, в соответствии с законодательством.

Страхование ответственности работодателя за причинение вреда жизни и здоровью работников при исполнении ими трудовых (служебных) обязанностей.

Согласно Закону Республики Казахстан от 7 февраля 2005 года “Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности работодателя за причинение вреда жизни и здоровью работников при исполнении ими трудовых (служебных) обязанностей” с 1 июля 2005 года обязательным является страхование имущественного интереса работника, жизни и здоровью которого причинен вред в результате несчастного случая, приведшего к установлению ему степени утраты профессиональной трудоспособности либо его смерти, при наличии либо отсутствии вины пострадавшего работника.

Страхование гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств

Согласно Закону Республики Казахстан “Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств” от 1 июля 2003 года обязательному страхованию подлежит гражданско-правовая ответственность владельцев легковых, грузовых автомобилей, автобусов, микроавтобусов и транспортных средств, построенных на их базе, мототранспорта и прицепов (полуприцепов) к ним. Эксплуатация транспортных средств без страхования гражданско-правовой ответственности владельца транспортного средства запрещена.

Требования по охране здоровья и безопасности

Деятельность Компании регулируется различными нормативными правовыми актами Республики Казахстан об охране здоровья и безопасности, которые контролируются рядом государственных органов на основании положений Экологического кодекса и Трудового кодекса Республики Казахстан от 15 мая 2007 года (“**Трудовой кодекс**”).

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, работодатель обязан предоставить работникам безопасное и надлежащим образом функционирующее оборудование, ознакомить сотрудников с требованиями по охране труда и технике безопасности, предоставлять спецодежду и обувь, особое питание, проводить периодический медицинский осмотр сотрудников, периодически проводить независимую аттестацию оборудования и рабочих участков, обеспечить работникам надлежащее страхование, осуществлять страхование ответственности перед третьими лицами и соблюдать нормы пожарной безопасности и санитарно-гигиенические нормы.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Ниже приводится общий обзор налоговых последствий, которые могут иметь место в Республике Казахстан на дату настоящего Инвестиционного меморандума в связи с выплатами дивидендов по Акциям и в связи с продажей или передачей Акций. Настоящий обзор не содержит исчерпывающего анализа всех вопросов налогообложения, относящихся к Акциям, и потенциальным покупателям следует обратиться к своим профессиональным консультантам для получения представления о том, какие налоговые последствия для них может иметь приобретение, владение или отчуждение Акций. Кроме того, приведенный ниже краткий обзор не должен рассматриваться как исчерпывающее описание всех налоговых вопросов, которые могут быть существенными при принятии решения о приобретении, владении или отчуждении Акций, и в указанном ниже обзоре не рассматриваются налоговые последствия, которые относятся ко всем категориям инвесторов, некоторые из которых (например, дилеры, осуществляющие сделки с ценными бумагами) могут подпадать под действие специальных правил. Данный краткий обзор подготовлен на основе законодательства Республики Казахстан, действующего на дату настоящего Инвестиционного меморандума, и, соответственно, должен рассматриваться с учетом любых изменений в законодательстве, которые могут вступить в силу после такой даты.

Дивиденды

Держатели, не являющиеся резидентами Республики Казахстан

Согласно действующему законодательству Республики Казахстан дивиденды по Акциям, выплачиваемым физическому или юридическому лицу, не являющемуся резидентом Республики Казахстан, (i) которое не учреждено в соответствии с законодательством Республики Казахстан, (ii) чье место эффективного управления (место нахождения фактического органа управления) не находится в Республике Казахстан, (iii) которое не имеет в Республике Казахстан постоянного представительства и (iv) не имеет никакого иного налогооблагаемого присутствия в Республике Казахстан (совместно – **“Держатели, не являющиеся резидентами Казахстана”**), облагаются подоходным налогом у источника выплаты по ставке 15%. Выплата дивидендов по Акциям держателям, не являющимся резидентами Республики Казахстан, которые зарегистрированы в определенных странах с благоприятным налоговым режимом (таких как Кипр, Лихтенштейн, Люксембург, Нигерия, Мальта, Аруба и др.), облагается в Республике Казахстан подоходным налогом у источника выплаты по ставке 20%.

Держатели, не являющиеся резидентами Республики Казахстан, которые являются резидентами государств, с которыми у Республики Казахстан имеются договоры об избежании двойного налогообложения, имеют право на снижение ставки подоходного налога у источника выплаты.

Подоходный налог у источника выплаты не применяется, если Акции (i) на дату начисления дивидендов внесены в официальный список ценных бумаг какой-либо фондовой биржи, действующей на территории Республики Казахстан (например, KASE), или (ii) находятся во владении одних и тех же держателей, не являющихся резидентами Республики Казахстан, более трех лет, и такие держатели, не являющиеся резидентами Республики Казахстан, не зарегистрированы в странах с благоприятным налоговым режимом.

Держатели, являющиеся резидентами Республики Казахстан

Дивиденды, выплачиваемые резидентам Республики Казахстан или нерезидентам, имеющим в Республике Казахстан постоянное представительство (совместно – **“Держатели, являющиеся резидентами Казахстана”**), за исключением юридических лиц, освобожденных от уплаты

налога, облагаются подоходным налогом у источника выплаты по ставке 5%, кроме тех случаев, когда Акции (i) на дату начисления дивидендов внесены в официальный список ценных бумаг какой-либо фондовой биржи, действующей на территории Республики Казахстан, или (ii) находятся во владении одних и тех же Держателей, являющихся резидентами Республики Казахстан, более трех лет.

Прибыль

Держатели, не являющиеся резидентами Республики Казахстан

Прибыль, полученная Держателями, не являющимися резидентами Республики Казахстан, от реализации, продажи, обмена или передачи Акции, облагается подоходным налогом у источника выплаты по ставке 15%. Прибыль, полученная Держателями, не являющимися резидентами Республики Казахстан, которые зарегистрированы в стране с благоприятным налоговым режимом, как указано выше, от реализации, продажи, обмена или передачи Акции, облагается подоходным налогом у источника выплаты по ставке 20%.

Держатели, не являющиеся резидентами Республики Казахстан, зарегистрированные в странах, с которыми Республика Казахстан заключила договоры об избежании двойного налогообложения, могут иметь право на пониженную ставку подоходного налога у источника выплаты.

Подоходный налог у источника выплаты не взимается с прибыли, полученной Держателями, не являющимися резидентами Республики Казахстан, в отношении Акции, которые (i) на дату продажи внесены в официальный список ценных бумаг какой-либо фондовой биржи, действующей на территории Республики Казахстан, или какой-либо зарубежной фондовой биржи и продаются на таких фондовых биржах путем свободной торговли, или (ii) находятся во владении одних и тех же Держателей, не являющихся резидентами Республики Казахстан, более трех лет, и такие Держатели, не являющиеся резидентами Республики Казахстан, не зарегистрированы в странах с благоприятным налоговым режимом.

Держатели, являющиеся резидентами Республики Казахстан

Прибыль, полученная Держателями, являющимися резидентами Республики Казахстан, в отношении Акции, облагается налогом на прибыль, за исключением Акции, которые (i) на дату продажи внесены в официальный список ценных бумаг какой-либо фондовой биржи, действующей на территории Республики Казахстан, и продаются на таких фондовых биржах путем свободной торговли, или (ii) находятся во владении одних и тех же Держателей, являющихся резидентами Республики Казахстан, более трех лет.

ПОДПИСКА И РАСЧЕТЫ

Порядок принятия заявок от инвесторов и ведения Книги заявок

Порядок проведения подписки на Акции Компании определяется Законом об акционерных обществах, Законом Республики Казахстан “О рынке ценных бумаг” от 2 июля 2003 года (далее – “**Закон о Рынке ценных бумаг РК**”), а также внутренним нормативным документом АО “Казахстанская фондовая биржа” – “Правила проведения подписки на акции”.

После включения Акции в официальный список KASE, Компания, путем направления заявления на KASE, инициирует открытие Книги заявок. В заявлении должна быть указана дата открытия Книги заявок, а также основные параметры подписки, включая механизм распределения Акции (Смотрите раздел “*Обзор размещения*”). После принятия заявления от Компании KASE публикует на своем веб сайте (www.kase.kz) объявление об открытии Книги заявок с параметрами Размещения, и Книга заявок объявляется открытой.

С момента открытия Книги заявок лица, желающие приобрести Акции (Смотрите раздел “*Обзор размещения*” касательно лиц, имеющих право приобретать Акции при Размещении), должны, через своего брокера, подать заявку на приобретение Акции с указанием количества акций, которое такое лицо желает приобрести. К моменту подачи заявки, такое лицо должно обеспечить наличие денежных средств на своем лицевом счете у брокера.

Брокер принимает заявки от своих клиентов и направляет их в KASE.

KASE, в свою очередь, в течение 1 (одного) месяца с момента открытия Книги заявок, осуществляет сбор всех заявок от брокеров. Исходя из предполагаемого множественного количества заявок потенциальных инвесторов, Книга заявок будет вестись KASE. Функция KASE заключается в сборе заявок, предоставлении реестра принятых заявок Компании и организации проведения расчетов на основании реестра удовлетворенных заявок, полученного от Компании.

После получения KASE всех заявок от брокеров, KASE совместно с Центральным депозитарием производит проверку на повторяемость лиц, подавших заявки, на признак резидентства, а также на предмет соблюдения других требований и параметров Размещения.

Если поданные заявки соответствуют параметрам Размещения, установленным в заявлении Компании, то Центральный депозитарий предоставляет KASE отчет о соответствии заявок таким требованиям и параметрам, после чего в Торговой системе “Подписка” данная заявка фиксируется как принятая. В случае несоответствия заявки требованиям и параметрам Размещения, указанным в заявлении Компании, Центральный депозитарий направляет KASE сообщение о несоответствии данной заявки параметрам Размещения. Такая заявка признается аннулированной и в Торговой системе “Подписка” приобретает соответствующий статус. Каждая поданная заявка должна соответствовать требованиям и параметрам, указанным в заявлении Компании и не может быть принята частично.

До момента закрытия Книги заявок, любой покупатель Акции может удалить ранее поданные заявки. В данном случае KASE уведомляет Центральный депозитарий об аннулировании таких заявок.

Окончание периода приема заявок

После окончания приема заявок, а также после того как KASE совместно с Центральным депозитарием осуществили проверку заявок на предмет их соответствия параметрам Размещения, формируется реестр принятых заявок, который направляется Компании для принятия решения об удовлетворении заявок.

Компания вправе на выбор удовлетворить полностью, либо частично любую из поданных заявок. Для этого в ведомости удовлетворенных заявок по каждой заявке, Компанией вводится количество Акций к удовлетворению.

В течение 5 (пяти) рабочих дней с момента получения Компанией реестра принятых заявок, Компания направляет KASE реестр удовлетворенных заявок, который направляется в Центральный депозитарий для проведения расчетов. Для проведения расчетов отводится 5 (пять) рабочих дней, в течение которых, при недостатке денежных средств, покупатель имеет право пополнить денежный счет.

Порядок проведения расчетов

Ко дню начала проведения расчетов Компания обязана обеспечить на соответствующем субсчете в Центральном депозитарии необходимое количество Акций, и предоставить KASE, в качестве подтверждения, выписку с лицевого счета по субсчету Компании в системе учета Центрального депозитария.

KASE, в соответствии с реестром удовлетворенных заявок, формирует ведомость приказов на регистрацию сделок, которая направляется в Центральный депозитарий для осуществления расчетов.

По истечении 5 (пяти) рабочих дней со дня начала расчетов, все нерассчитанные сделки признаются неисполненными, и на покупателя, заключившего такие сделки, начисляется штраф в размере 0,1 % от общего объема неисполненных сделок в пользу продавца.

Послеторговые процедуры

После проведения всех расчетов, KASE не позднее следующего рабочего дня, формирует и передает Компании и покупателям биржевые свидетельства.

В день передачи участникам подписки на Акции биржевых свидетельств, KASE публикует на своем веб сайте уведомление об итогах проведения подписки на Акции.

Основания для признания проведения подписки на Акции несостоявшейся

1. KASE может признать проведение подписки несостоявшейся в следующих случаях:
 - 1) если покупателями не было подано ни одной заявки;
 - 2) если KASE обнаружила несовпадения либо повреждения в файле с реестром удовлетворенных заявок и не получила от Компании откорректированный файл в сроки, определенные для его исправления.
2. Компания может признать проведение подписки несостоявшейся ввиду низкого спроса на Акции.

В случае если проведение подписки на Акции было признано Компанией несостоявшейся, Компания уведомляет об этом KASE через своего уполномоченного представителя.

Если проведение подписки на акции было признано несостоявшейся KASE или Компанией, KASE публикует на своем веб сайте соответствующее сообщение.

ПОРЯДОК РАСПРЕДЕЛЕНИЯ АКЦИЙ

В рамках реализации Программы «Народное IPO» настоящий Порядок распределения простых акций Компании среди различных групп инвесторов при их первичном размещении (далее – Порядок) определяет порядок распределения простых акций Компании среди потенциальных инвесторов.

1. Определения, используемые в настоящем Порядке:

- маркет-мейкер по акциям Компании – член биржи, признанный в качестве такового биржей и принявший на себя обязательство перед Компанией постоянно объявлять и поддерживать котировки на покупку и продажу по акциям Компании и выполняющий все обязанности, вытекающие из обладания таким статусом на основании заключенного с Компанией договора;
- розничные инвесторы – граждане Республики Казахстан;
- институциональные инвесторы – накопительные пенсионные фонды Республики Казахстан.

2. Ограничения по сумме инвестирования:

- 2.1. для маркет-мейкера по акциям Компании – не менее 67 000 000 (шестьдесят семи миллионов) тенге, но не более 157 000 000 (ста пятидесяти семи миллионов тенге)¹;
- 2.2. для розничных инвесторов – заявки принимаются без ограничений. Удовлетворение заявок розничных инвесторов производится с учетом раздела 3 Порядка;
- 2.3. для институциональных инвесторов – без ограничений с учетом раздела 3 Порядка.

3. Порядок распределения акций Компании среди различных групп инвесторов при их первичном размещении:

- 3.1 Заявка маркет-мейкера по акциям Компании удовлетворяется в первоочередном порядке.
- 3.2 Заявки розничных инвесторов по акциям Компании удовлетворяются полностью в пределах 7 000 000 (семи миллионов) тенге.
- 3.3 В случае если совокупная сумма заявок со стороны розничных инвесторов с учетом пункта 3.2 Порядка превышает объем размещаемых акций (за вычетом заявки маркет-мейкера по акциям Компании), размер максимальной суммы удовлетворения заявок будет снижен в следующем порядке:
 - снижение начинается с максимальной суммы удовлетворения заявок равной 7 000 000 (семи миллионам) тенге;
 - шаг снижения составляет сумму, равную цене акции;

¹ Объем заявки маркет-мейкера определяется маркет-мейкером к моменту закрытия книги заявок и зависит от сложившейся ситуации с розничным и институциональным спросом на акции на потенциальном вторичном рынке. При этом окончательное решение об объеме заявки также основывается на изучении характера первичного спроса при первичном размещении и зависит от преобладающих настроений среди розничных инвесторов: краткосрочные (спекулятивные) или долгосрочные.

- снижение осуществляется до момента выравнивания размера спроса и объема размещаемых акций Компании.
- 3.4 Объем акций, невостребованный розничными инвесторами с учетом реализации пунктов 3.1-3.2 Порядка, размещается среди институциональных инвесторов согласно поданным ими заявкам.
- 3.5 В случае, если совокупный спрос со стороны институциональных инвесторов превышает объем размещаемых акций (за вычетом заявок маркет-мейкера по акциям Компании и розничных инвесторов), заявки институциональных инвесторов будут удовлетворяться пропорционально объемам их заявок.
- 3.6 Объем акций Компании, невостребованный инвесторами с учетом реализации пунктов 3.1-3.5 Порядка, распределяется среди розничных инвесторов, подавших заявки свыше 7 000 000 (семи миллионов) тенге, в следующем порядке:
- 3.6.1. в случае, если совокупный спрос меньше оставшегося объема акций, все заявки удовлетворяются полностью;
- 3.6.2. в случае, если совокупный спрос больше оставшегося объема акций, заявки удовлетворяются пропорционально объемам, превышающим 7 000 000 (семь миллионов) тенге.
- 3.7. Объем акций Компании, невостребованный инвесторами с учетом реализации пунктов 3.1-3.6 Порядка, размещается на организованном рынке ценных бумаг не ранее 6 (шести) месяцев после даты размещения в рамках Программы «Народное IPO» в установленном законодательством порядке.
- 4. Особенности распределения акций Компании.**

При распределении акций Компании среди различных групп инвесторов при их первичном размещении не учитывается срок подачи заявки в пределах периода подписки.

КОМПАНИЯ

Акционерное общество “КазТрансОйл”

Казахстан

г. Астана

пр. Кабанбай батыра, д. 19

блок Б

ФИНАНСОВЫЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

UBS Investment Bank

1 Finsbury Avenue,

Лондон EC2M 2PP,

Великобритания

АО “Казкоммерц Секьюритиз”

(дочерняя организация АО

“Казкоммерцбанк”)

Казахстан

г. Алматы

ул. Фурманова, д. 240 Г

БЦ “CDC”, 5-ый этаж

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

ТОО “Уайт энд Кейс Казахстан”

Казахстан

г. Алматы

ул. Кунаева, д. 77,

БЦ “Park View Office Tower”, 8-ой этаж

Уайт энд Кейс ЛЛК

Россия

г. Москва

Романов пер., д. 4

ТОО «CURTIS MALLET-PREVOST (Kazakhstan)»

(КУРТИС МАЛЛЕТ-ПРЕВОСТ (Казахстан))

Казахстан

г. Астана, ул. Кунаева 2

АУДИТОРЫ

ТОО “Эрнст энд Янг”

Казахстан

г. Алматы

Пр. Аль-Фараби, д. 77/7