

The image features a complex industrial facility, likely a gas processing plant, with numerous towers, pipes, and scaffolding. In the foreground, a worker in a red jacket and white hard hat is working on a large pipe. The entire scene is overlaid with a blue, semi-transparent geometric pattern of lines and shapes. The ICA logo is positioned in the top left corner.

ICA
INTERGAS CENTRAL ASIA

Презентация для инвесторов

1. Общий обзор
2. Макроэкономический обзор и ситуация в отрасли
3. Структура собственности и обзор Группы
4. Производственная деятельность и стратегия
5. Инвестиционные проекты
6. Финансовые показатели

The image features a complex industrial background with a blue color scheme. On the left, there are large, shiny, metallic pipes. On the right, a long, straight line of white pipes runs across the frame, equipped with various valves and machinery. The background is overlaid with a semi-transparent, low-poly geometric pattern in shades of blue. In the top right corner, the logo for ICA (InterGas Central Asia) is displayed in a bold, white, sans-serif font. The text 'INTERGAS CENTRAL ASIA' is positioned directly below the 'ICA' acronym.

ICA
INTERGAS CENTRAL ASIA

Общий обзор

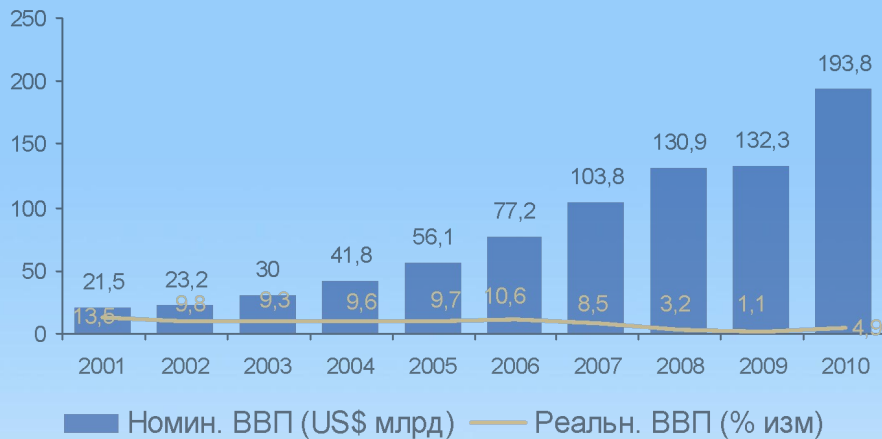
- Мы рады приветствовать инвесторов на нашей презентации
- Цель презентации – ознакомить вас с последними событиями в деятельности ИЦА, представить последние данные о финансовых результатах, бизнес стратегию, финансовую политику и финансовые прогнозы
- Находится в 100% государственной собственности через НК «КазМунайГаз» и АО «КазТрансГаз» и пользуется ощутимой государственной поддержкой
- Монопольный оператор магистральной системы транспортировки газа, введение конкуренции на рынке или приватизация не планируются
- Единственный реальный маршрут транзита центрально-азиатского газа до европейских потребителей
- Основное связующее звено, обеспечивающее импортные поставки газа для Газпрома из Туркменистана и Узбекистана
- Долгосрочный договор концессии для бизнеса с низкой степенью риска
- Финансовые результаты ИЦА за 2009-2010гг. улучшились вследствие увеличения тарифов на международную транспортировку.
- Несмотря на глобальный экономический спад, ИЦА продолжает демонстрировать отличные финансовые результаты и устойчивое финансовое положение
- ИЦА предпринимает меры в плане противодействия влиянию спада и осуществляет соответствующие важные стратегические шаги и инициативы, включая корректировку программы капвложений, улучшение управления ликвидностью ИЦА.

ICA
INTERGAS CENTRAL ASIA

**Макроэкономический обзор
и ситуация в отрасли**

Казахстан: Сильные макроэкономические показатели рыночно-ориентированной экономики

Рост ВВП (%)



Экономические показатели за 2010г.

- Население 16.497 млн.
- ВВП на душу населения USD 12,500
- Рост ВВП (реальный) 4,9%
- Торговый баланс/ВВП 13.9%
- Общий долг/ВВП 103.5%

Общие международные резервы и инфляция



Динамика обменного курса Тенге к Доллару США



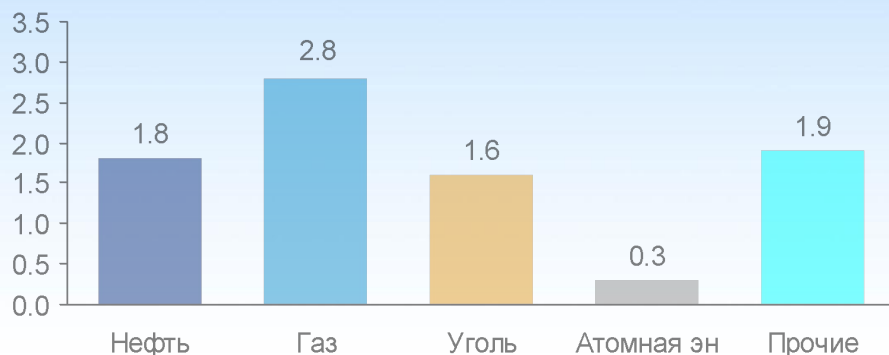
Источник: EIU, CIA

Ситуация в мире

- При отскоке цен на нефть после их падения в начале 2009г. вследствие глобального спада, потребители демонстрируют выбор менее дорогого природного газа для удовлетворения потребности в энергоносителях. Таким образом, ожидается, что природный газ будет наиболее быстро растущим элементом в структуре мирового потребления энергоносителей.
- Прогнозируется увеличение мирового потребления газа с 104 трлн. куб.м в 2006г. до 153 трлн. куб.м в 2030г.

Темпы роста мирового потребления

Средний % прогнозируемого темпа роста до 2025г.

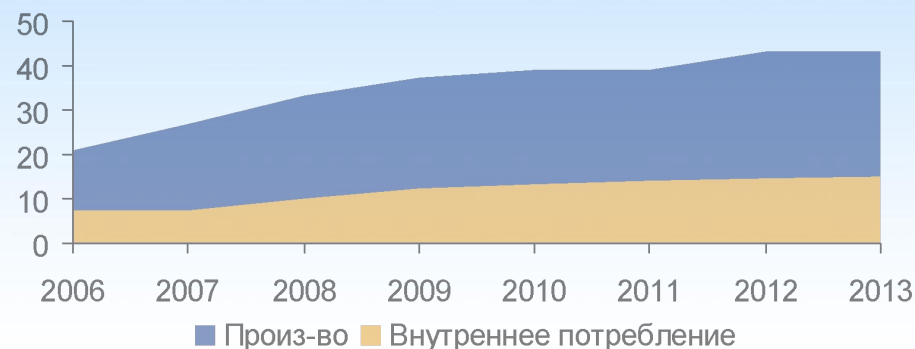


Источник: Annual energy outlook 2010, International Energy 2010 Outlook

Рынок Казахстана в 2010г.

- Доказанные запасы газа 2.407 трлн. куб.м
- Добыча газа 35.6 млрд. куб.м
- Запасы газа/ производство 104 года
- Доказанные запасы нефти 35.1млрд. барр
- Добыча нефти 1.5 млн барр.сутки
- Запасы нефти / производство 63 года

Прогноз внутреннего потребления и производства газа (млрд. куб.м)



Источник: Wood Mackenzie

Спрос на природный газ обуславливает рост объемов транспортировки газа по системам «ИЦА»

- Несмотря на текущее ослабление мирового спроса на энергоносители из-за экономического спада, в долгосрочной перспективе прогнозируется, что общее потребление природного газа в Европе к 2030г. возрастет до 700 млрд. м³ против 540 млрд. м³ в 2005г., из которых 480 млрд.м³ будут обеспечиваться за счет импортных поставок газа в Европу.
- Разрыв между внутренним производством российского Газпрома и его экспортными обязательствами составит от 200 до 300млрд. м³ в 2010.
- 200млрд м³ будут обеспечены за счет внутренних источников Газпрома.
- С учетом низких темпов прироста долгосрочных объемов производства Газпрома, дополнительные 100млрд. м³ будут обеспечиваться за счет внешних поставок газа из Узбекистана, Казахстана и Туркменистана. Подписанный в 2003 г. между Россией и Туркменистаном контракт на поставку газа сроком на 25 лет создает основу таких поставок.
- Потребность Газпрома в газе из Туркменистана и Узбекистана обуславливается спросом на газ в России, Украине, Польше и Европе в целом.
- Объемы собственного газа, добываемого в Казахстане, тоже могут значительно возрасти в течение последующих 4-5 лет (главным образом, от открытого в 2000г. нефтяного месторождения Кашаган)
- В краткосрочной и среднесрочной перспективе ожидается рост объемов транспортировки газа

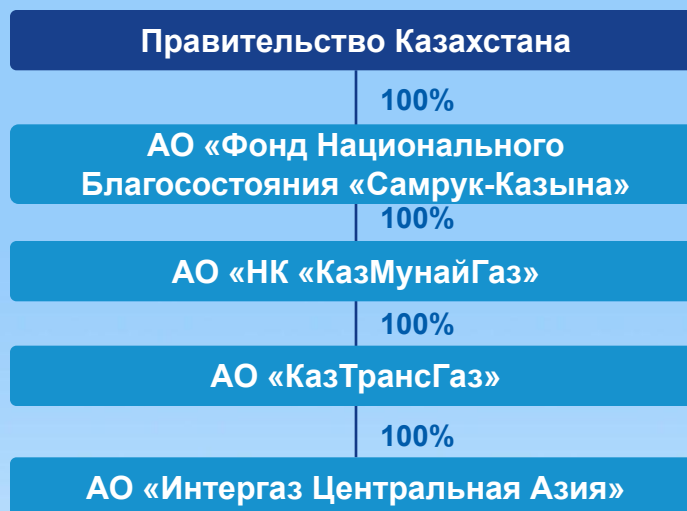


Испрос на услуги по транзиту контракту газовых поставок, Газпром, Украина или казахстанские экспортные производители, ИЦА останется единственным маршрутом для поставок центрально-азиатского газа на европейские рынки

ICA
INTERGAS CENTRAL ASIA

**Структура собственности и
обзор Группы**

Структура собственности - 100% государственная собственность (косвенно)



Государственная поддержка

Контроль государства

- Доля участия государства в капитале и контрольном пакете составляет 100%
- Учет интересов компании
- Контроль за инвестициями и дивидендной политикой
- Государственная поддержка в переговорах с заказчиками услуг, поставщиками и транзитными государствами

Поддержка, заложенная в регулирующей базе

- Уникальный статус эксклюзивного посредника по экспорту казахстанского газа
- Согласно политике Государства, все новые крупные трубопроводные проекты должны осуществляться под руководством «КазТрансГаза».

Взвешенная политика акционера, руководствующегося долгосрочными стратегическими целями

- Ключевая стратегическая роль «ИЦА» как единственного оператора газопроводной инфраструктуры природного газа в Казахстане
- Одобрение основных финансовых параметров и условий «КазТрансГазом»
- История рефинансирования доходов в развитие бизнеса при умеренном уровне дивидендов



КазМунайГаз (КМГ)

- Национальная нефтегазовая компания Казахстана- «КазМунайГаз» находится в полной собственности фонда национального благосостояния «Самрук-Казына», который в свою очередь, находится в 100% собственности государства.
- «КМГ» несет ответственность за ведение от лица государства коммерческой деятельности в нефтегазовой сфере, включая разведку, освоение, производство, транспортировку, сервисное обслуживание принадлежащих ему на правах монопольной собственности нефте-и газопроводов Казахстана и контролирует 60% добычи нефти и 100% транспорта газа
- «КМГ» играет активную роль в одобрении стратегических решений и бизнес планов «КазТрансГаза»



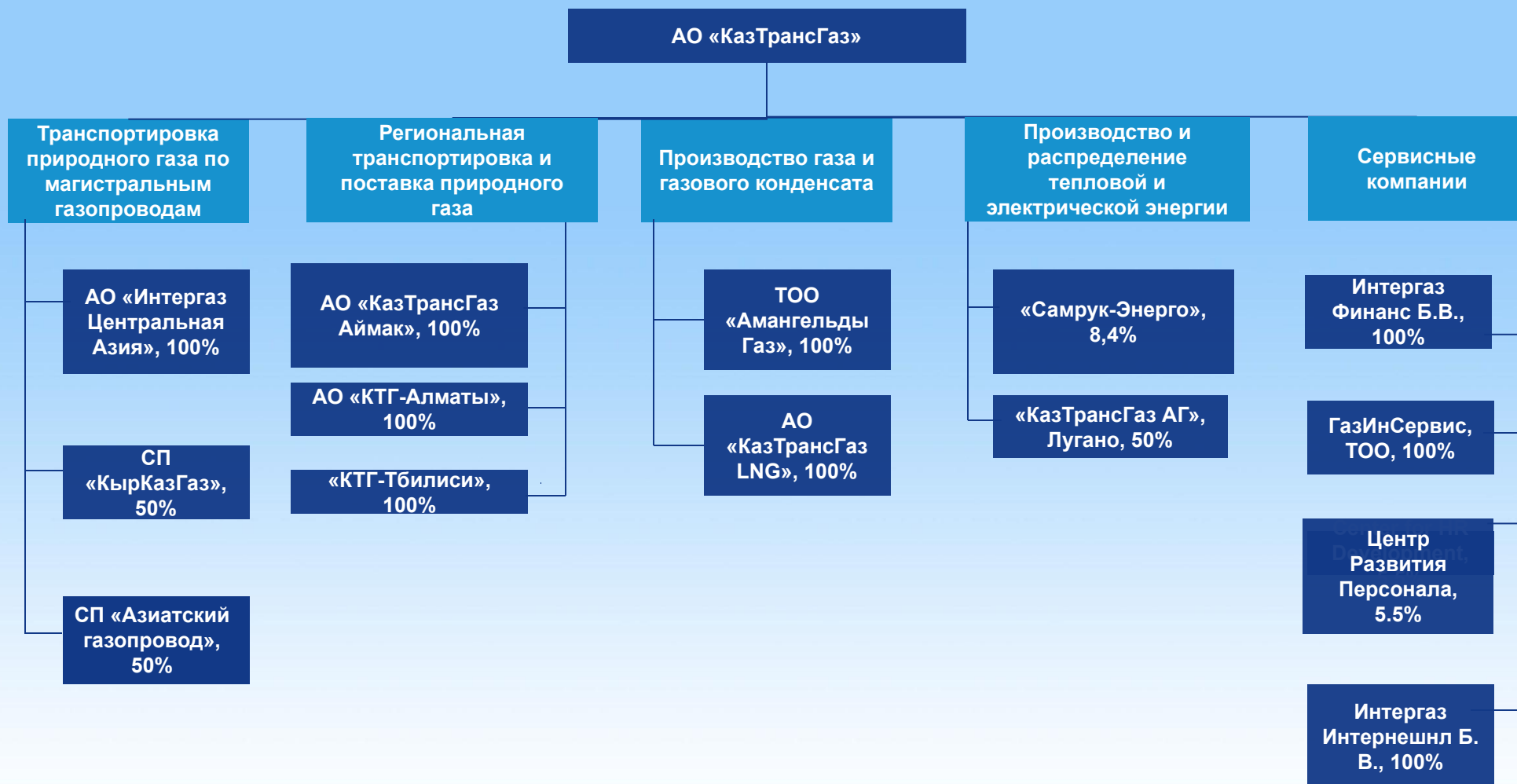
КазТрансГаз (КТГ)

- АО «КазТрансГаз» было создано в соответствии с Постановлением правительства Республики Казахстан № 173 от 5 февраля 2000г.
- «КТГ» находится в 100% собственности «Группы КМГ» и представляет одно из трех основных направлений бизнеса Группы
- Основной задачей «КТГ» является представление стратегических интересов государства в газовой отрасли страны, активы «КТГ» не подлежат приватизации
- 50% доходов получены, стабильного и прибыльного бизнеса транспорта газа, главным производственным направлением является международный транзит, доходы от которого составили USD805млн. или 80% от всей транспортировки газа в 2010г.



Интергаз Центральная Азия

- АО «Интергаз Центральная Азия» («ИЦА»), в настоящее время входит в состав АО «КазТрансГаз» (дочерняя АО НК «КазМунайГаз») было образовано в июне 1997г., с целью осуществления эксплуатации системы магистральных газопроводов РК на условиях концессии.
- Основными направлениями деятельности АО «Интергаз Центральная Азия» являются эксплуатация и техническое обслуживание системы магистральных газопроводов и осуществление транспортировки природного газа для внутренних потребителей, а также международного транзита
- Фактически «Интергаз Центральная Азия» контролирует все магистральные газопроводы республики общей протяженностью более 12 тыс. км. Благодаря постоянной модернизации их мощность постоянно возрастает .
- Компания осуществляет транспортировку газа по территории Казахстана по 10-ти магистральным газопроводам. Транспортировка газа осуществляется 22 компрессорными станциями, на которых установлено 284 газоперекачивающих агрегата различных типов и моделей.
- Наиболее крупнейший из газопроводов это МГ «Средняя Азия-Центр», суммарная протяженность которого в одностороннем исполнении составляет 4892 км.
- Кроме того, в состав Компании входят 3 подземных хранилища газа (ПХГ). Наиболее крупное из них Бозойское ПХГ, расположенное в Актюбинской области. Действуют также Полторацкое ПХГ, расположенное в Южно-Казахстанской области, а также Акыртобинское ПХГ в Жамбылской области. Подземные хранилища газа предназначены для обеспечения природным газом потребителей в зимние сезоны, а также в периоды уменьшения объемов поставок газа.



В качестве головной компании, «КазТрансГаз» проводит политику постоянного совершенствования корпоративного управления «ИЦА»:

- В «ИЦА» разработаны следующие документы, получившие одобрение «КТГ»:
 - Положение о Совете директоров (2 из 6 директоров являются независимыми)
 - Политика управления рисками
 - Порядок управления рисками
 - Положение о комитете по управлению рисками
 - Порядок выявления и оценки рисков
- «ИЦА» имеет хорошо продуманный бизнес план на 5 лет (до 2015г.), одобренный акционерами
- Текущая деятельность «ИЦА» ориентирована на достижение долгосрочных стратегических целей, одобренных «КМГ»
- Оценка работы руководства «ИЦА» будет оцениваться на основании достижения ключевых параметров и индикаторов за 2010г.

ICA

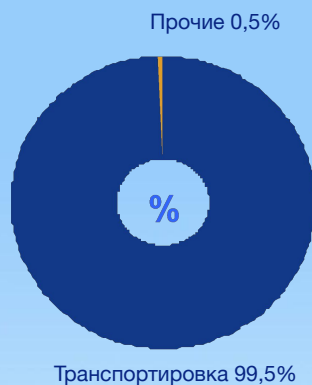
INTERGAS CENTRAL ASIA



**Производственная
деятельность и стратегия**

Обзор «ИЦА»

- Основная деятельность – транспортировка природного газа, и кроме того:
 - управление, обслуживание и эксплуатация, газотранспортной системы;
 - хранение природного газа и предоставление технических услуг третьим лицам;
 - реализация природного газа компаниям внутри группы;
- Единственный маршрут транзита газа от производителей стран Центральной Азии до европейских потребителей
- Уверенная и постоянная генерация кассовых денежных средств
- Общие доходы за 2010г.: USD 932.16 млн.
- Рост доходов в 2010, в основном обусловлен ростом тарифов на международную транспортировку и увеличением объема транспорта газа в расчете на 1 км



Доходы «ИЦА» за 2005-2010

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Услуги по транспортировке:						
Центрально-азиатский газ (транзит)	306.710	502.210	548.270	678.206	712.471	698.477
Российский газ (транзит)	83.760	82.980	67.400	80.882	91.133	805.141
Казахстанский газ (за пределы страны)	22.890	32.820	43.720	58.357	66.279	94.507
Казахстанский газ (внутри страны)	17.460	17.980	22.350	23.368	17.117	18.781
Кыргызский газ (транзит)	3.980	5.150	6.340	6.030	1.970	1.961
Итого доходы от транспортировки	434.800	641.150	687.440	846.843	888.970	917.430
Доходы от реализации газа	1.930	14.560	-	0.170	-	13.171
Доходы от техобслуживания	0.640	0.900	2.040	2.070	1.852	1.1012
Доходы от хранения газа	0.280	0.320	0.420	1.433	3.057	0.745
Итого доходы	437.650	656.920	690.540	850.516	893.880	932.16
Темпы роста доходов, %	14%	50%	5%	5%	5%	4.3%

Структура доходов от транспортировки за 2010

По видам транспортировки



По происхождению газа



Доли заказчиков



Тенге/USD обменный курс на 31.12.2010г. 147.4



Источник ИЦА

Система газопроводов	МГ	Год пуска в экпл.	Протяженность	Текущая пропускная способность, млн. м3/год	Общий объем транспортировки в 2010, млн. м3/год	Уровень загрузки в 2010, %
Центрально-азиатская система	МГ «САЦ»	1967-1987	5 параллельные нитки, общей протяж. 4088 км	62.41 млрд. куб.м в год	22.189 млрд. куб.м	36%
	МГ «САЦ», расстояние 189	1973-1975	3 параллельные нитки, общей протяж. 189 км	36.13 млрд. куб.м в год	14.214 млрд. куб.м	39%
	«Макад-Северный Кавказ»	1987	370 км	25.55 млрд. куб.м в год	13.026 млрд. куб.м	51%
	«Окарем-Бейнеу»	1973-1975	545 км	3.65 млрд. куб.м в год	0.113 млрд. куб.м	3%
Уральская система	«Союз»	1976	382 км	30.66 млрд. куб.м в год	8 млрд. куб.м	27%
	«Оренбург-Новопсков»	1975	382 км	11.68 млрд. куб.м в год	3.57 млрд. куб.м	31%
Актюбинская система	«Бухара-Урал»	1963-1964	2 параллельные нитки каждая протяженностью 1423 км	8.03 млрд. куб.м в год	2.70 млрд. куб.м	34%
	«Бухара-Урал», расстояние 42.9	1963-1964	85.8 км	16.06 млрд. куб.м в год	17.9 млрд. куб.м	111%
	«Жанажол-Актобе»	2005	143 км	0.86 млрд. куб.м в год	0.52 млрд. куб.м	60%
	«Жанажол-КС 13»	2007	156 км	1.82 млрд. куб.м в год	1.4 млрд. куб.м	77%
	«Карталы-Рудный-Кустанай»	1965	227 км	5.36 млрд. куб.м в год	0.864 млрд. куб.м	16%
Южная система	«Акшабулак-Кызылорда»	2005	122 км	0.25 млрд. куб.м в год	0.217 млрд. куб.м	87%
	«Газлы-Шымкент»	1988	314 км	3.942 млрд. куб.м в год	0.597 млрд. куб.м	15%
	«Бухара Газ-Ташкент-Бишкек-Алматы» Pipeline	1961-1989	1,585 км	4.38 млрд. куб.м в год	2.451 млрд. куб.м	56%

■ Примечание: В данной таблице отражены пропускные способности и объемы транспортировки по отдельно взятым газопроводам. Часть из указанных в данной таблице газопроводов соединены последовательно.

■ Общий объем транспортировки газа по МГ «ИЦА» в 2010 году составил 98.2 млрд. куб. м.

- «ИЦА» осуществляет свою деятельность на основе договора концессии, предоставляющего «ИЦА» право эксплуатировать систему транспортировки природного газа в Республике Казахстан

Права

- **Право эксплуатировать магистральную газотранспортную систему Казахстана**
 - на период 20 лет (15+5) начиная с 1997
 - По соглашению сторон Договор продляется дополнительно на два 5-ти летних срока
 - В конце периода концессии акции передаются государству
- **Обеспечивает правовую основу для обязательств**
- **Договором концессии закрепляется право на использование земли под собственными объектами**
- **Новое (замена) оборудование становится активом и юридической собственностью ИЦА**

Обязательства

- **Ежегодный платеж государству:**
 - Годовой концессионный платеж в размере 2,1 млрд тг. с 2008г. по 2017 г.
- **Инвестировать USD 30 млн. в год но не менее \$450 млн. в совокупности в ремонт и улучшение газотранспортной системы за период 1997-2012**
 - На сегодня, «ИЦА» инвестировало в совокупности свыше USD 1,5 млрд.
 - Условность новых инвестиционных обязательств

Тарифы ИЦА

	Единицы	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Внутренняя транспортировка								
юридические лица	\$/150 тенге/ 1000 куб.м	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80	2,80
население	\$/150 тенге/ 1000куб.м	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14
Транспортировка на экспорт	\$/1000 куб.м/100 км	0,70	0,70	1,10	1,10	1,60	1,70	1,70
Международный транзит								
Российский газ	\$/1000 куб.м/100 км	0,90	0,90	1,10	1,10	1,40	1,70	1,70
Узбекский газ	\$/1000 куб.м/100 км	0,68	0,76	1,10	1,10	1,40	1,70	1,70
Туркменский газ	\$/1000 куб.м/100 км	0,68	0,76	1,10	1,10	1,40	1,70	1,70
Хранение газа	\$/150 тенге/ 1000 куб.м/ месяц	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04

■ Международная транспортировка газа:

- Тарифы не регулируются, а согласно Договору концессии устанавливаются по результатам переговоров
- Тарифы устанавливаются в долларах США и ИЦА имеет право на договорной уровень тарифов с контрагентами
- В июле 2001, по результатам принятых межгосударственных соглашений ставка НДС на международный транзит сократилась с 20% до 0%
- С начала 2009г. международные тарифы повысились на 21.4% (транзит для Газпрома), что обеспечивает достаточный уровень прибыли. В 2010, Интергаз и Газпром согласовали сохранение тарифов на международный транзит на уровне 2009г. по ставке \$1,70 за 1000 м³ на 100км. В свою очередь с января 2011г. тариф на транзит российского газа вырос на 17.75% и составил \$2.00

■ Внутренняя транспортировка:

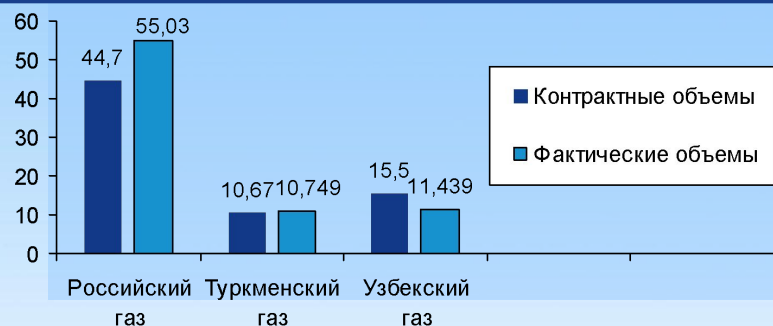
- Тарифы на внутреннюю транспортировку регулируются с учетом политических соображений
- Методология и порядок введения тарифов на внутреннюю транспортировку утверждаются основным регулирующим органом РК, Агентством по регулированию естественных монополий («АРЕМ»)
- «ИЦА» и остальные компании Группы «КТГ» пользуются поддержкой государства по основным вопросам будущего повышения внутренних (регулируемых) тарифов, хотя уровень тарифов не изменялся с 2003 г. и исторически сохраняется на низком уровне
- Только небольшая доля, 3% всех доходов ИЦА приходится на долю регулируемых тарифов

■ Основные принципы тарифной методологии АРЕМ :

- Покрывать все экономически обоснованные издержки
- Покрывать налоги и другие обязательные платежи в госбюджет
- Обеспечить минимальный уровень прибыли, необходимый для устойчивой производственной деятельности компании

- Газпром является основным заказчиком услуг КТГ/ИЦА по контрактам на транзит российского, узбекского и туркменского газа
 - Контракты на транспортировку газа подписываются между ИЦА и собственниками газа. Собственником российского, узбекского и туркменского природного газа является Газпром.
 - Тариф на международный транзит газа устанавливается в соответствии условиями контракта между ИЦА и Газпромом.
 - В соответствии с заключенным с Газпромом в ноябре 2005г. 5-ти летним контрактом объем транспортировки газа в 2010г. составил:

Объемы поставок газа для Газпрома в 2010г.



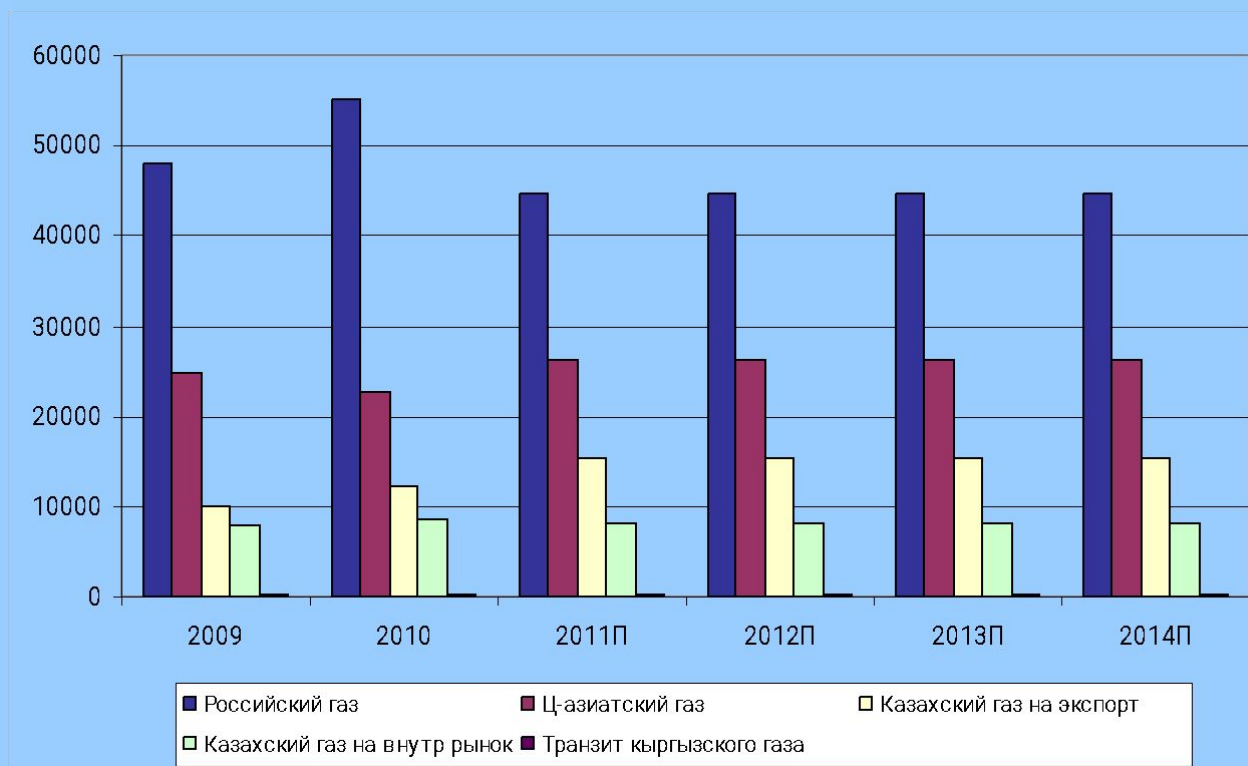
Объемы транзита газа в 2009г.



- Укрепление позиций контрагентов:
 - Туркменистан сильно зависит от экспорта газа и спрос на туркменский газ остается большим. Экспорт газа является ключевым источником валютных поступлений, и Казахстан остается единственным действующим экспортным маршрутом.
- Первая нитка магистрального газопровода Казахстан-Китай была запущена 12 декабря 2009г. с целью обеспечить транспортировку туркменского газа в Китай через территорию Казахстана. ИЦА осуществляет техническое обслуживание первой нитки газопровода с проектным объемом транзита газа около 6 млрд куб.м. в 2010г. Вторая нитка газопровода была запущена в конце 2010г, с увеличенным объемом транспортировки до 30 млрд куб.м год.

- Общий объем транспортировки газа ИЦА в 2010г. составил 98.195 млрд м³
- Объемы международного транзита газа составили до 80% от общего объема транспорта газа
- Несмотря на ожидания, что в 2010 году ИЦА сохранит объемы транзита центрально-азиатского газа на уровне фактических объемов его транспортировки в 2009г., в течение 2010г. ориентиры поменялись, что не отразилось на общем объеме.
 - Газпром и Туркменистан согласовали транспортировку газа в объеме до 30 млрд м³
 - Несмотря на сокращение транспортировки газа, Газпром соглашается на сохранение условия «бери-или-плати» на 80% объемов планового транспорта газа, предусмотренного в контракте

Объемы транспортировки газа (млн. м3)



- Газпром является собственником природного газа, транспортируемого «Интергазом» по условиям контрактов на транспортировку российского, туркменского и узбекского газа, соответственно.
- 5-ти летний контракт с Газпромом, подписанный в 2005 г., гарантировал оплату по принципу «бери-или-плати» на 80% планируемого транспорта газа. Условие «бери-или-плати» на 80% газа распространяется как на туркменский, так и на узбекский газ. Контрактом были закреплены следующие плановые объемы транзита: туркменский газ - 45,2млрд, узбекский газ - 10,0 млрд, российский газ - 50,6млрд.
- Интергаз и Газпром заключили соглашение на 2010г. О сохранении тарифа на международный транзит в размере \$1,70 за 1000 м³ на 100км, после его повышения до этого уровня (+21.4%) в 2009г.
- Газпром является стратегическим партнером для Казахстана в геополитическом контексте и обеспечивает поступления в твердой валюте
- ИЦА (компания группы «КМГ») и Газпром уполномочены Казахстаном и Российской Федерацией, соответственно, вести переговоры по контрактам
- В итоге, конечными потребителями газа, транспортируемого ИЦА по контракту с Газпромом, являются европейские потребители
- Для ИЦА риск, связанный с контрагентом, в контексте Газпрома, минимален:
 - Потребность России в прокачиваемых ИЦА объемах газа обеспечивает поиск надлежащей замены Газпрому и сохранение непрерывности транспортировки, если даже по какой-либо причине Газпром уйдет с арены

Среднесрочный контракт с Газпром обеспечивает большую стабильность кредитного профиля ИЦА



Основные условия контрактов с Газпром

1. Транзит от границы с Туркменистаном и Узбекистаном до российской границы:
 - Тариф на транспортировку останется на уровне 2009г., а именно 1.70 долл. США за 1000 м³ на 100 км
 - Контракт подписан на 5 летний срок (2011 – 2015)
 - 80% объемов транспортировки защищены условием «бери-или плати»
2. Транзит через МГ на северо-западе Казахстана

Основное значение

- Собственное производство сохраняется на стабильном уровне несколько лет подряд.
- Модернизация и увеличение пропускной способности газотранспортной системы
- Планируется увеличение пропускной способности системы ИЦА с текущего уровня 56 млрд. м³ сначала до 60 млрд м³ и затем, до 80 млрд.м³
- Увеличение тарифов, согласованное в переговорах с Газпромом предназначено для проведения крупных инвестиций ИЦА, в интересах обеих компаний.

Стратегия:

- Стратегия ИЦА определяется государственными целями и задачами, поставленными перед газовой отраслью страны, и заключается в сохранении уникального положения ИЦА в качестве единственного маршрута транспортировки центрально-азиатского газа до европейских потребителей

Основные документы, определяющие стратегию:

- Программа развития газовой отрасли РК до 2015г.,
- Программа развития газовой отрасли Республик Казахстан на период 2004-2010гг.
 - 5-летний переходящий план развития с ежегодно обновляемым бюджетом

Бизнес План на 2010-2014

Основные задачи

- Поддержание и повышение надежности и производительности действующей системы;
- Увеличение пропускной способности действующих магистральных газопроводов для обеспечения планируемого роста экспортных объемов;
- Внедрение современных информационных технологий по управлению системой газопроводов;
- Разработка новых газопроводных маршрутов с целью диверсификации клиентской базы

Реализация

- ИЦА уже инвестировала около 1,5 млрд долл. США в улучшение надежности системы;
- Будущие прямые инвестиции в увеличение пропускной способности и оценку возможностей создания новых маршрутов;
- ТЭО новых транзитных маршрутов, включая маршрут соединяющий МГ САЦ с южным Казахстаном и МГ в Китай

ICA
INTERGAS CENTRAL ASIA

Основные инвестиционные проекты

■ **Строительство турбокомпрессорного цеха №4 на компрессорной станции «Макат»**

- Цель: модернизация газопровода и сокращение эксплуатационных затрат
- Стоимость проекта: 200-250млн. Долл. США
- Этап: закончена разработка ТЭО и ПСД проекта
- Дата начала проекта: 3-й квартал 2010г.
- Дата завершения проекта: 31.12.2012г.
- Финансирование: ИЦА рассматривает варианты финансирования проекта либо за счет собственных средств, либо по линии торгового финансирования

■ **Модернизация турбокомпрессорного цеха №5 газопровода МГ САЦ-5**

- Цель: модернизация газопровода и сокращение эксплуатационных затрат
- Стоимость проекта: приблизительно 400-500 млн. Долл. США
- Этап: ТЭО проекта находится в стадии разработки
- Дата начала проекта: 2011г.
- Дата завершения проекта: 2015-2016г.
- Финансирование: ИЦА рассматривает варианты финансирования проекта либо за счет собственных средств, либо по линии торгового финансирования

■ Строительство газопровода в Китай

- Цель: диверсификация транзитного потенциала
- Стоимость проекта: 7,5 млрд долл. США
- Мощность: 30-40 млрд м³/год; Протяженность: 1,3 тыс км
- Этап: Завершен второй этап строительства и пуск в эксплуатацию газопровода производительностью 30 млрд м³ в декабре 2010г.
- Дата завершения проекта: 2013г.
- Финансирование: синдицированный заем Банка Развития Китая под корпоративную гарантию КННК на период строительства до подписания контрактов на условиях «бери-или-плати»;

■ Увеличение производительности МГ САЦ (Прикаспийский газопровод)

- Цель: увеличение транзитного потенциала
- Стоимость проекта: приблизительно 3,2 млрд.м³
- Мощность: 30-40 млрд м³/год; Протяженность: 0,9 тыс км
- Этап: разработка ТЭО до конца 3-го квартала 2011г.
- Дата начала проекта: 2012г.
- Финансирование: ИЦА привлечет заимствованные средства после подписания с Газпром контрактов на транспортировку на условиях «бери-или-плати»;

■ Строительство газопровода соединяющего запад и юг Казахстана (Бейнеу-Бозой-Акбулак)

- Цель: энергетическая независимость Казахстана и транспортировка газа с запада на юг, с целью обеспечения потребления газа
- Стоимость проекта: приблизительно 2,3 млрд Долл. США
- Производительность: 5-10 млрд.м³; Протяженность: 1,5 тыс км
- Этап: завершение разработки проектной документации намечено до конца 4-го квартала 2010г.
- Дата начала проекта: 2011г.
- Финансирование: Республиканский бюджет и заемное финансирование КННК

■ Строительство трех перемычек между газопроводом «Казахстан-Китай» и «Бухарский Газоносный район Ташкент-Бишкек-Алматы»

- Цель: обеспечение поставки газа потребителям в южных регионах
- Стоимость проекта: приблизительно 68,6 млн. Долл. США
- Производительность: 6-8 млрд.м³; Протяженность: 44 км
- Этап: проектная документация на стадии разработки
- Дата начала проекта: 2011г.
- Финансирование: Собственные средства ИЦА

ICA
INTERGAS CENTRAL ASIA

Финансовые показатели

- ИЦА имеет простые и привилегированные акции, годовые дивиденды по последним выплачиваются в минимальном размере 1% от номинальной стоимости, некоторая выплата дивидендов была произведена в ноябре 2009г., в размере 0,248 млн. тенге по привилегированным акциям, что имело незначительное влияние на движение денежных средств. Выплата дивидендов исторически производится на низком уровне, что позволяет финансировать инвестиции за счет собственных средств.
- Большая часть долгосрочного долга ИЦА приходится на инвестиционные проекты (увеличение пропускной способности газотранспортной системы, как основного генерирующего прибыль объекта)
- В декабре 2008, ИЦА произвела обратный выкуп облигаций на сумму 71млн. Долл. США по бондам с погашением в 2011г., и затем в феврале 2009г., на сумму 60 млн. долл. США бондов до 2017г. Обе транзакции обратного выкупа были профинансированы компанией из собственных средств с учетом благоприятных рыночных условий и привлекательных цен.

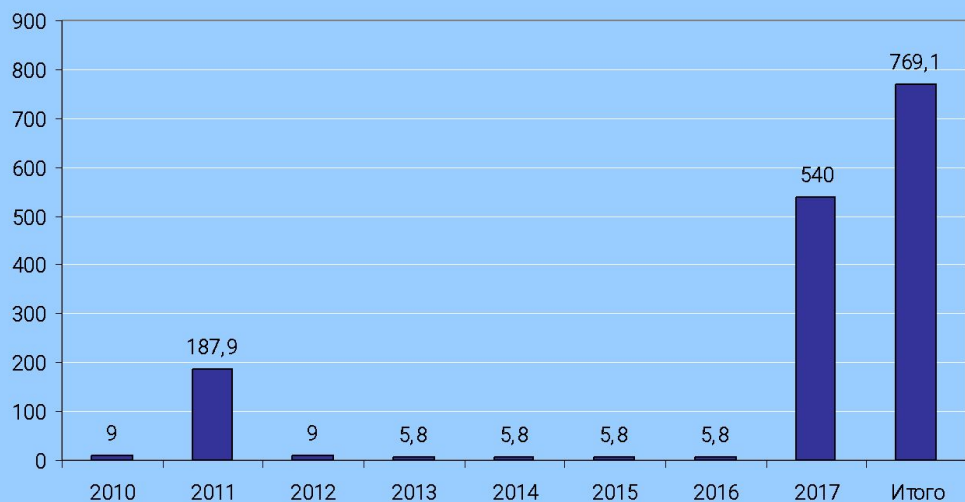
Прогноз долгосрочного долга ИЦА (Весь долг привлечен на необеспеченной основе):

Непогашенный долг (\$ млн)	Размер займа	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012
Бонды в USD до 2011г.	250.0	178.9	178.9	0.0
Заем HSBC Plc (Гермес)	56.4	43.3	37.5	31.7
Коммерческий заем HSBC	18.0	9.8	6.5	3.2
Бонды в USD до 2017г.	600.0	540.0	540.0	540.0
ИТОГО	924.4	772.0	762.9	574.9

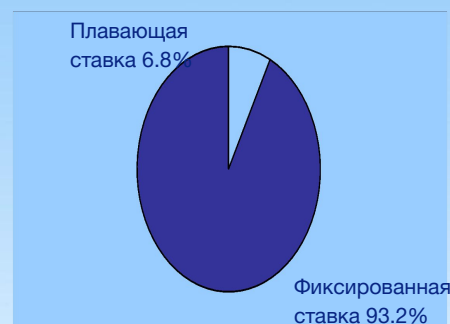
Анализ долговых обязательств

В разрезе сроков погашения, \$ млн.

Планируемое погашение долга, \$млн



В разрезе типа процентной ставки, 2010



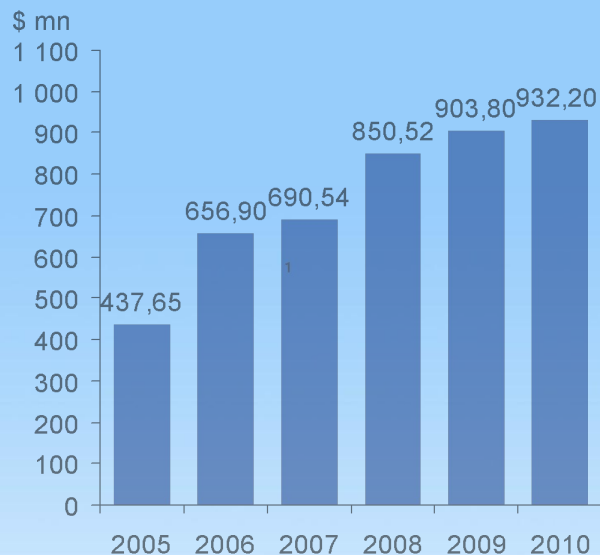
В разрезе валюты, 2010



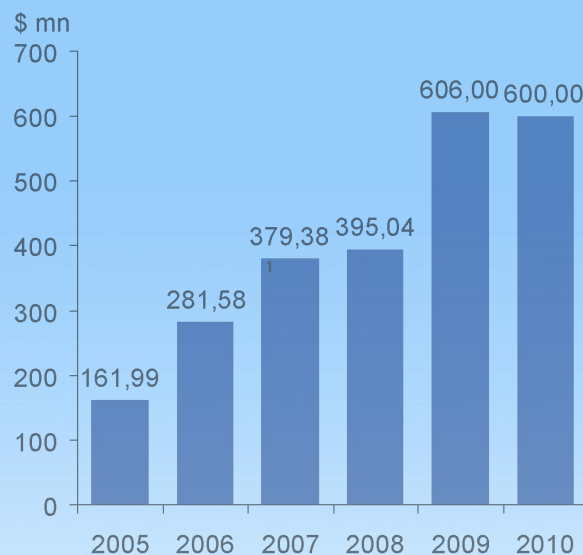
Источник: Фин отчетность ИЦА

- Погашение долговой нагрузки предусмотрено в течение ряда лет, тем не менее, 2011г. и 2017г. Отмечены относительно высоким уровнем платежей вследствие наступления срока погашения по бондам до 2011года и бондам до 2017 года.
- В 2008г., ИЦА создала Накопительный Фонд для погашения Евробондов, на котором ИЦА аккумулирует свободные средства в соответствии с графиком погашения задолженности. Денежные средства инвестируются в высоколиквидные финансовые инструменты, такие как средства на счетах в банках и банковские депозиты, и рассматривается возможность инвестирования в ценные бумаги с низкой степенью риска, как государственные облигации.
- По состоянию на декабрь 2010г., ИЦА накопила в Фонде 179 млн. долл. США для выплаты евробондов в 2011г.
- Значительная часть долга привлечена по фиксированной ставке, что означает низкий уровень подверженности колебанию процентных ставок.
- Текущий долг деноминирован в USD что потенциально может привести к значительному убытку по курсовой разнице в случае девальвации тенге.

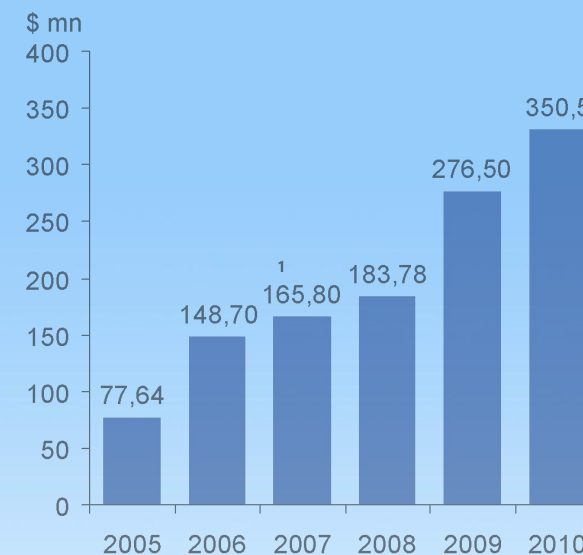
Выручка от реализации



ЕВITDA



Чистый доход



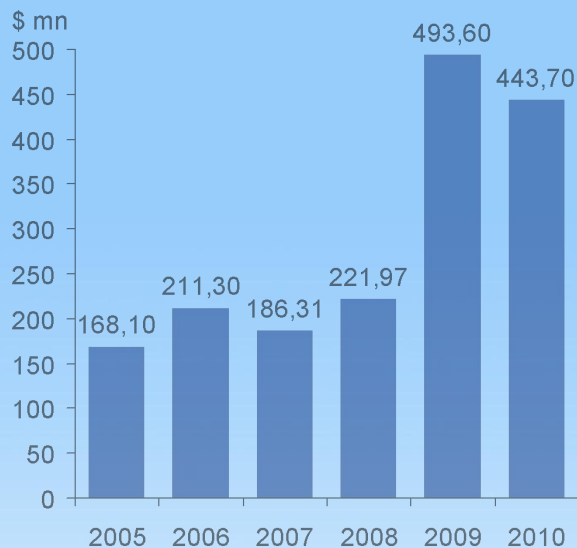
Коэффициенты

	2006	2007	2008	2009	2010
Доходность акционерного капитала ROE (%)	21.6%	18,9%	17.4%	24.3%	26.7%
Операционная маржа (%)	31.9%	38.1%	31.1%	53.3%	50.4%

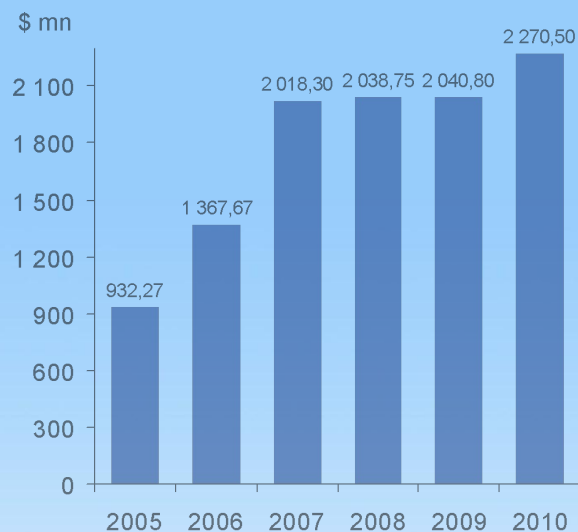
*источник Фин.отчетность и Бизнес план ИЦА на 2010 - 2014

•Обменный курс KZT/USD составляет 120.77 тг за 2008г., 148.36 за 2009г. и 147.4 тг. в 2010гг.

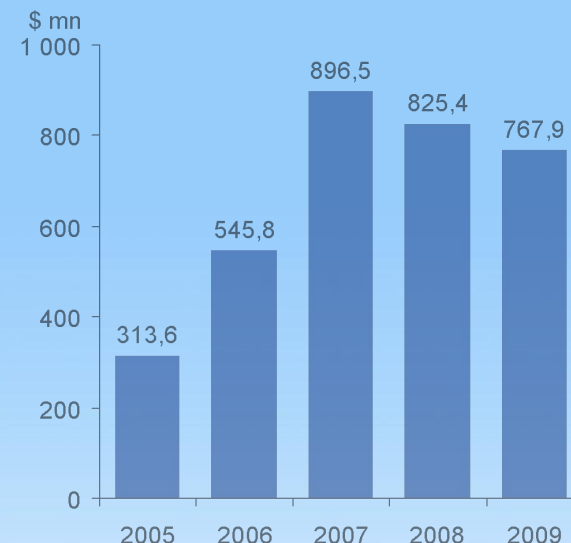
Чистые денежные средства от операционной деятельности



Активы



Финансовый долг



Соотношения

	2006	2007	2008	2009	2010
Коэф. покрытия проц. ставки EBITDA (x)	10.96	5.27	4.17	10.58	10.77
Общий долг/ EBITDA (x)	1.78	2.36	2.09	1.26	1.27
Общий долг/ Общая капитализация	44.48%	50.50%	43.8%	40.28%	30.48%
Чистый долг/ Чистая общая капитализация	42.94%	43.87%	37.2%	22.13%	8.00%
ПОД / ср. общий долг	58.42%	29.71%	33.93%	71.81%	32.8%
Коэф. покрытия ПОД проц. выплат (x)	8.95	3.04	3.08	9.03	9.8
ЕБИТДА / Кап.затраты (x)	0.91	0.62	2.10	4.08	1.93

*ПОД: Поступления от основной деятельности

Источник: Фин.отчетность и Бизнес план ИЦА на 2010 – 2014

Обменный курс KZT/USD составил 120.3 тг. в 2007, 120.77 тг. в 2008, 148.36 тг. в 2009г. и 117.4 в 2010

Соблюдение «ИЦА» ковенант, установленных по банковским кредитам и «КМГ»

Финансовые ковенанты по банковским кредитам

Банковский кредит	Показатели по кредиту	2006	2007	2008	2009	2010
1) Синдицированный займ Банков HSBC Казахстан и	Долг/ Собственный капитал < 1.5 (x)	0.80	1.02	0.78	0.67	0.44
Citibank Казахстан (\$17.9 млн)	Текущие активы/ Текущ.об-ва > 1.0 (x)	2.80	3.10	5.06	7.28	2.19
	Валовая прибыль/ Выручка > 15% (x)	53.00%	53.00%	42.30%	61.48%	57.98%

•Источник: Фин.отчетность ИЦА

* Обменный курс KZT/USD составил 120.77 тг. в 2008, 148.36 тг. в 2009г., и 147.4 в 2010

Финансовые ковенанты «КМГ»

Кредитные показатели	2006	2007	2008	2009	2010
Общий долг / EBITDA < 3.5 (x)	1.78	2.36	2.09	1.26	0.97
Чистый долг/ Чистая капитализация < 0.5 (x)	0.40	0.44	0.37	0.22	0.08
Текущие активы / Текущие обязат-ва > 1 (x)	2.80	3.10	5.06	7.28	2.19
Операционная ликвидность > 1 (x)	29.10	11.60	13.90	32.00	28.9
ЕБИТ/ Проценты > 2 (x)	9.00	5.20	3.10	6.90	9.00

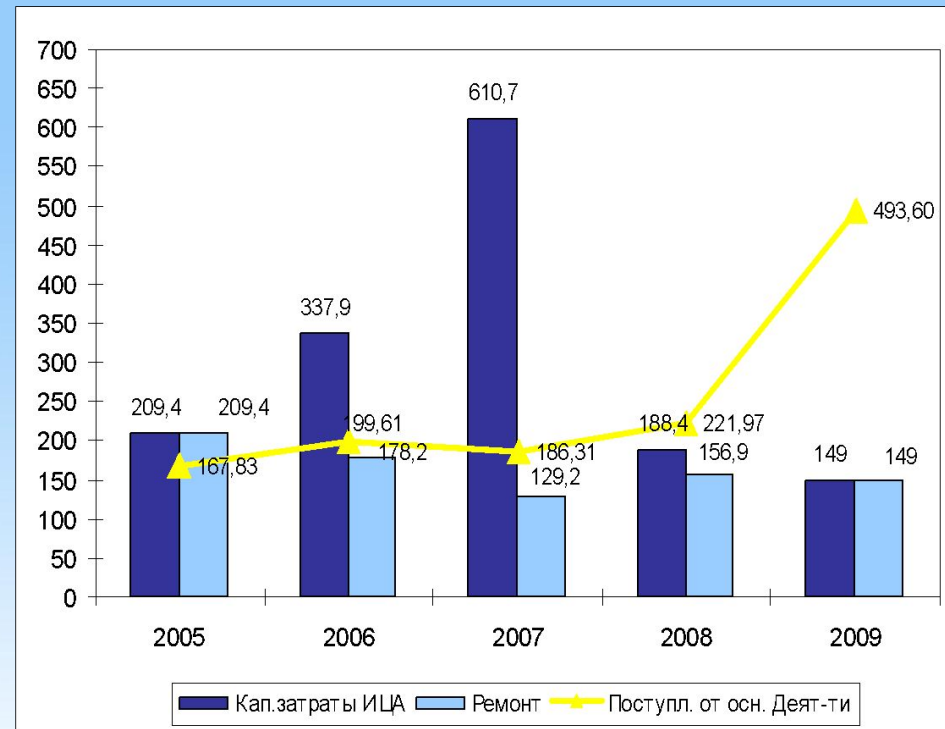
•Источник: Фин.отчетность ИЦА

* Обменный курс KZT/USD составил 120.77 тг. в 2008, 148.36 тг. в 2009, и 147.4 в 2010

Программа капвложений и требования

- **2008 – 2010 стратегия капвложений предусматривала:**
 - Поддержание и повышение надежности и производительности действующего газопровода при увеличении пропускной способности
 - Дальнейшие инвестиции зависят от роста объемов транспортировки
- **Увеличение производительности будет начато только после заключения твердого соглашения о тарифах и объемах прокачки**
- **Условные проекты**
 - Значительная модернизация и реконструкция действующей системы газопроводов, включая обновление технологического процесса и системы телекоммуникаций
 - Повышение производительности Магистрального Газопровода САЦ (Средняя Азия - Центр)
- **Финансирование из собственных средств и внешнего заимствования**
- **Инвестиции в размере USD 30млн. в год по условиям договора концессии и в совокупности не менее USD 450 млн.**
- **В 2010г., 100% общих капвложений были профинансированы за счет собственных средств ИЦА**

Кап.затраты на ремонт - Развитие



Источник: Фин.отчетность ИЦА

ПОД: Поступления денежных средств от основной деятельности

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch
АО КазМунайГаз	BB+/Стабильный (07.07.2009)	Ваа3/ Стабильный (29.10.2010)	BBB-/ Стабильный (24.06.2010)
АО КазТрансГаз	BB-/ Стабильный (15.07.2009)	Ваа3/ Стабильный (29.10.10)	BB/ Стабильный (20.09.2010)
АО КазТрансОйл	BB+/ Стабильный (24/12/2010)	Ваа3/ Стабильный (29.10.10)	BBB-/ Стабильный (14.10.10)
АО Интергаз Центральная Азия	BB/ Стабильный (24.12.2010)	Ваа3/ Стабильный (29.10.2010)	BB+/ Стабильный (20.09.2010)