

ВАЖНОЕ УВЕДОМЛЕНИЕ

НАСТОЯЩЕЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНО ТОЛЬКО ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ, КОТОРЫЕ: (1) ЛИБО ЯВЛЯЮТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ (QIBS, ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДАННОГО ТЕРМИНА ПРИВЕДЕНО НИЖЕ), (2) ЛИБО НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЛИЦАМИ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США (ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДАННОГО ТЕРМИНА ПРИВЕДЕНО НИЖЕ), НАХОДЯЩИМИСЯ ЗА ПРЕДЕЛАМИ ТЕРРИТОРИИ США.

ВНИМАНИЕ! Прежде чем продолжить чтение данного документа, просим ознакомиться с изложенной ниже информацией. Она применяется к предварительному проспекту эмиссии (далее **Предварительный проспект**), следующему после данной страницы, поэтому рекомендуем внимательно прочитать данную страницу, прежде чем продолжить ознакомление с Предварительным проспектом, осуществление доступа к нему и любое иное его использование. Приступая к ознакомлению с Предварительным проспектом, вы обязуетесь соблюдать приведенные ниже условия, с учетом всех их последующих изменений, в каждом случае получения информации от Эмитента, Гаранта и Организаторов (определение данных терминов приведено в Предварительном проспекте) в результате такого ознакомления.

НИКАКИЕ ИЗ СВЕДЕНИЙ, СОДЕРЖАЩИХСЯ В НАСТОЯЩЕМ ЭЛЕКТРОННОМ СООБЩЕНИИ, НЕ ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ ПРЕДЛОЖЕНИЕ О ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В ПРЕДЕЛАХ ТЕРРИТОРИИ США ИЛИ ЛЮБОЙ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИОННОЙ ТЕРРИТОРИИ, ГДЕ ПОДОБНЫЕ ДЕЙСТВИЯ НЕЗАКОННЫ, ЕСЛИ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ ПРЯМО НЕ ПРЕДУСМОТРЕНО ИНОЕ. ЕВРООБЛИГАЦИИ НЕ БЫЛИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ ПОДЛЕЖАТЬ РЕГИСТРАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США «О ЦЕННЫХ БУМАГАХ» 1933 ГОДА (ДАЛЕЕ, С ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ, ИМЕНУЕМЫМ **ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**) И ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ЛЮБОГО ШТАТА США ИЛИ ЛЮБОЙ ЮРИСДИКЦИОННОЙ ТЕРРИТОРИИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ; ПРИ ЭТОМ ЕВРООБЛИГАЦИИ НЕ МОГУТ НИ ПРЯМО, НИ КОСВЕННО, БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ К ПРОДАЖЕ ИЛИ ПРОДАНЫ КАКИМ-ЛИБО ЛИЦАМ В США ИЛИ ЛИЦАМ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США (В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕНИЕМ ДАННОГО ТЕРМИНА В ПОЛОЖЕНИИ S, ПРИНЯТОМ НА ОСНОВАНИИ ЗАКОНА США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ) ЛИБО ЗА СЧЕТ ЛИЦ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США ИЛИ В ИХ ПОЛЬЗУ, ЕСЛИ ЭТО НЕ ПРЕДУСМОТРЕНО ИСКЛЮЧЕНИЕМ ИЗ ТРЕБОВАНИЙ К РЕГИСТРАЦИИ, СОДЕРЖАЩИХСЯ В ЗАКОНЕ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ В ПРИМЕНИМОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ ШТАТОВ США ИЛИ ЮРИСДИКЦИОННЫХ ТЕРРИТОРИЙ, ИЛИ ПРОИСХОДИТ В ХОДЕ СДЕЛКИ, НА КОТОРУЮ НЕ РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ТАКИЕ ТРЕБОВАНИЯ.

ЗАПРЕЩАЮТСЯ ПЕРЕСЫЛКА И РАСПРОСТРАНЕНИЕ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ПРОСПЕКТА ЛЮБЫМ ИНЫМ ЛИЦАМ И ЕГО ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ В ТОЙ ИЛИ ИНОЙ ФОРМЕ; В ЧАСТНОСТИ, ЗАПРЕЩАЕТСЯ ЕГО ПЕРЕСЫЛКА ЛИЦАМ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США ИЛИ ПО АДРЕСАМ В США. ЗАПРЕЩАЮТСЯ ПЕРЕСЫЛКА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ И ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ ПРОСПЕКТА ИЛИ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ. НЕСОБЛЮДЕНИЕ ДАННОГО ЗАПРЕТА МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИОННЫХ ТЕРРИТОРИЙ. ЛИЦА, ПОЛУЧИВШИЕ ДОСТУП К НАСТОЯЩЕМУ ДОКУМЕНТУ НЕСМОТРЯ НА ИЗЛОЖЕННЫЕ ВЫШЕ ОГРАНИЧЕНИЯ, НЕ ИМЕЮТ ПРАВА И НЕ БУДУТ ИМЕТЬ ВОЗМОЖНОСТИ НА ПРИОБРЕТЕНИЕ ЕВРООБЛИГАЦИЙ, СВЕДЕНИЯ О КОТОРЫХ СОДЕРЖАТСЯ В ПРОСПЕКТЕ.

Подтверждение вашего заявления о фактических обстоятельствах: Для получения права на ознакомление с Предварительным проспектом или на принятие инвестиционного решения в отношении предлагаемых ценных бумаг потенциальный инвестор либо (1) должен являться

квалифицированным институциональным покупателем (далее **КИП**) (в контексте Правила 144А (далее **Правило 144А**), принятого на основании Закона США о ценных бумагах), либо (2) не должен являться лицом под юрисдикцией США (определение данного термина содержится в Положении S, принятом на основании Закона США о ценных бумагах) (далее **Положение S**) и должен находиться за пределами территории США. Предварительный проспект направлен вам по запросу, и, получая доступ к нему, вы заявляете Эмитенту, Гаранту и Организаторам, что (1) либо (а) вы сами и представляемые вами клиенты являются КИП либо (б) вы сами и представляемые вами клиенты находятся за пределами территории США / (1) вы покупаете предлагаемые ценные бумаги в ходе оффшорной операции (в контексте Положения S) и предоставленный нам вами адрес электронной почты, по которому был доставлен настоящий документ, не находится в США, их территорий и владений, в том или ином штате США или в округе Колумбия, а также (2) вы соглашаетесь на передачу Предварительного проспекта по электронной почте.

Напоминаем, что Предварительный проспект направлен вам на основании того, что вы являетесь лицом, в распоряжение которого он может быть передан на законном основании в соответствии с законодательством той юрисдикционной территории, в которой вы находитесь, и вы не вправе и не можете передавать данный Предварительный проспект третьим лицам.

Материалы в связи с настоящим предложением ценных бумаг не представляют собой предложение о покупке или изложение аргументов в пользу принятия предложения о покупке данных ценных бумаг в пределах любой юрисдикционной территории, в которой это не разрешено законом. Если законодательство той или иной юрисдикционной территории требует, чтобы предложение о покупке ценных бумаг было сделано лицензированным брокером или дилером, а Организаторы или любое их аффилированные лица являются лицензированным брокером или дилером на соответствующей юрисдикционной территории, предложение о покупке в пределах такой территории считается сделанным от имени Эмитента Организаторами или такими аффилированными лицами.

Настоящий Предварительный проспект может распространяться только среди следующих лиц: (а) лиц, являющихся специалистами в сфере инвестиций в контексте п. 19(1) Распоряжения 2005 года о продвижении финансовых продуктов по Закону «О финансовых услугах и финансовых рынках» 2000 года (далее **Распоряжение**); (б) компаний с большим собственным капиталом, подпадающих под действие пп. 49(2)(а)–(d) Распоряжения, а также иных лиц, которым настоящий документ может быть законно передан и на которых распространяется действие пункта 49(1) Распоряжения (далее все такие лица в совокупности именуются **соответствующими лицами**). Лицам, не являющимся соответствующими лицами, не следует действовать на основании настоящего документа или полагаться на него в целом или в части.

Предварительный проспект направлен вам в электронной форме. Напоминаем, что переданные таким способом документы могут быть изменены в процессе электронной передачи данных и, следовательно, ни Эмитент, ни Гарант, ни Организаторы, ни лица, под чьим контролем они находятся, ни их директора, должностные лица, работники, представители и аффилированные лица не принимают на себя никакой ответственности и никаких обязательств в связи с тем или иным несоответствием между Предварительным проспектом, предоставленным вам в электронной форме, и Предварительным проспектом в бумажной форме, который может быть направлен вам Организаторами по требованию.



Акционерное общество «КазТрансГаз»

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

Гарантированные облигации на сумму 750 000 000 долл. США

с доходностью 4,375 процентов и сроком погашения в 2017 г.

в безусловном и безотзывном порядке гарантированные

акционерным обществом «Интергаз Центральная Азия»

(акционерным обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Республики Казахстан)

Эмиссионная цена: 99,799 процентов

В компанию «Айриш Сток Иксчейндж Паблик Лимитед Компани» (далее **Ирландская фондовая биржа**) подано заявление об утверждении настоящего документа как проспекта эмиссии (далее **Проспект эмиссии**) Гарантированных облигаций на сумму 750 000 000 долл. США с доходностью 4,375 процентов по гарантии акционерного общества «Интергаз Центральная Азия» (далее **Гарант**) со сроком погашения в 2017 г. (далее **Еврооблигации**) акционерного общества «КазТрансГаз» (далее **Эмитент** или **Общество**), которые будут включены в официальный листинг Ирландской фондовой биржи (далее **Официальный листинг**) и допущены к торгам на ее Глобальном биржевом рынке, представляющем собой организованный биржевой рынок Ирландской фондовой биржи. Глобальный биржевой рынок Ирландской фондовой биржи не является организованным рынком в контексте Директивы 2004/39/ЕС (далее **Директива о рынках финансовых инструментов**).

Кроме того, подана заявка о включении Еврооблигаций в список ценных бумаг АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее **КФБ**). 18 августа 2017 г. было получено согласие КФБ на включение Еврооблигаций в категорию «облигации» сектора «долговые ценные бумаги» официального списка КФБ. Ожидается, что согласие КФБ вступит в силу 26 сентября 2017 года. Без предварительного разрешения Национального Банка Республики Казахстан (далее **НБК**) Еврооблигации не могут быть выпущены, размещены или включены в списки ценных бумаг бирж за пределами территории Республики Казахстан (далее **Казахстан** или **Государство**). Разрешение НБК было получено 28 августа 2017 года. Одновременно с началом размещения Еврооблигаций за пределами Казахстана они должны быть предложены к приобретению на КФБ на тех же условиях размещения, что и при их размещении на территории иностранного государства. Заявки местных инвесторов должны быть исполнены в объеме не менее 20% от общего объема планируемого к размещению выпуска Еврооблигаций. Если спрос на Еврооблигации в Казахстане составит менее 20%, заявки инвесторов подлежат исполнению в полном объеме, а все оставшиеся после этого Еврооблигации могут быть предложены к приобретению и размещены за пределами Казахстана.

Вознаграждение по Еврооблигациям выплачивается раз в полгода за истекший период, 26 марта и 26 сентября каждого года. Выплаты по Еврооблигациям будут производиться без вычетов в счет уплаты налогов, взимаемых в Казахстане, в объеме, указанном в разделе «Условия выпуска Еврооблигаций: Налогообложение».

Срок погашения Еврооблигаций наступает 26 сентября 2027 г., однако они могут быть погашены досрочно по решению соответствующего держателя в пределах основной суммы вместе с начисленным вознаграждением при Исполнении пут-опциона (определение данного понятия приведено в «Условиях»). Еврооблигации также подлежат погашению в полном объеме в пределах основной суммы вместе с начисленным вознаграждением по решению Эмитента в любое время в случае наступления определенных изменений, влияющих на порядок налогообложения в Казахстане. См. раздел «Условия выпуска Еврооблигаций: Позаимствование и покупка».

Еврооблигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Положением S, будут представлены фактическим правом собственности на неограниченную глобальную облигацию (далее **Неограниченная глобальная облигация**) в именной форме, без процентных купонов, будут зарегистрированы на имя компании «Ситивик Номиниз Лимитед» как номинального держателя от имени компаний «Юроклиэвр Бэнк СА/НА» (далее **банк Euroclear**) и «Клиэрстрим Бэнкинг сосьете аноним» (далее **компания Clearstream (Люксембург)**) и депонированы в Дату закрытия сделки или примерно в эту дату у общего депозитария банка Euroclear и компании Clearstream (Люксембург). Еврооблигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Правилom 144А, будут представлены фактическими правами собственности на одну или несколько ограниченных глобальных облигаций (далее именуемых **Ограниченными глобальными облигациями**, а совместно с Неограниченными глобальными облигациями – **Глобальными облигациями**) в именной форме, без процентных купонов, будут депонированы в Дату закрытия сделки (или примерно в эту дату) у кастодиана компании «Седе энд Ко.» и зарегистрированы на имя указанной компании как номинального держателя от имени компании «Депозитари Траст Компани» (далее **компания DTC**). Еврооблигации будут выпущены с номинальной стоимостью 200 000 долл. США либо с большей номинальной стоимостью, представляющей собой целое число, кратное 1 000 долл. США. См. раздел «Условия выпуска Еврооблигаций: Форма, номинал и право собственности». Передача прав на Ограниченные глобальные облигации будет подлежать определенным ограничениям. См. раздел «Форма выпуска Еврооблигаций и ограничения на их передачу». Фактические права собственности на Глобальные облигации будут указаны только в документах, которые будут вести компании DTC, Euroclear и Clearstream (Люксембург) и их участники, и передача таких прав будет осуществляться только через эти компании. Если в настоящем документе не указано иное, сертификаты Еврооблигаций не подлежат выпуску в обмен на фактические права собственности на Глобальные облигации.

НИ ЕВРООБЛИГАЦИИ, НИ ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ ПОДЛЕЖАТЬ РЕГИСТРАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США «О ЦЕННЫХ БУМАГАХ» И ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ ЛЮБОГО ШТАТА США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ; ПРИ ЭТОМ ЕВРООБЛИГАЦИИ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ К ПРОДАЖЕ ИЛИ ПРОДАНЫ КАКИМ-ЛИБО ЛИЦАМ В США ИЛИ ЛИЦАМ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США (В КОНТЕКСТЕ ПОЛОЖЕНИЯ S) ЛИБО ЗА СЧЕТ ЛИЦ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США ИЛИ В ИХ ПОЛЬЗУ, ЕСЛИ ЭТО НЕ ПРЕДУСМОТРЕНО ИСКЛЮЧЕНИЕМ ИЗ ТРЕБОВАНИЙ К РЕГИСТРАЦИИ, СОДЕРЖАЩИХСЯ В ЗАКОНЕ США «О ЦЕННЫХ БУМАГАХ», ИЛИ ПРОИСХОДИТ В ХОДЕ СДЕЛКИ, НА КОТОРУЮ НЕ РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ТАКИЕ ТРЕБОВАНИЯ. СМ. РАЗДЕЛ «ФОРМА ВЫПУСКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ИХ ПЕРЕДАЧУ».

Еврооблигациям будут присвоены рейтинг Ваа3 (прогноз «стабильный») – компанией «Мудиз Инвесторз Сервис Лтд.» (далее **агентство Moody's**) и ВВВ (прогноз «стабильный») – компанией «Фитч Рейтингз Лимитед» (далее **агентство Fitch**). Установленный агентством Moody's текущий долгосрочный рейтинг Эмитента составляет Ваа3 (прогноз «стабильный»), агентством Standard & Poor's – ВВ (прогноз «негативный»), а агентством Fitch – ВВВ- (прогноз «стабильный»). Рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и может в любое время быть пересмотрен, приостановлен или отозван соответствующей рейтинговой организацией. Агентства Moody's и Fitch созданы в Европейском Союзе (далее **ЕС**), находятся в Соединенном Королевстве и входят в список кредитных рейтинговых агентств, зарегистрированных в соответствии с Регламентом (ЕС) № 1060/2009 «О кредитных рейтинговых агентствах» (с изменениями и дополнениями, внесенными Регламентом (ЕС) № 513/2011) (далее **Регламент КРА**). Данный список доступен на сайте Европейской организации по ценным бумагам и рынкам ESMA (<http://www.esma.europa.eu/page/list-registered-and-certified-CRAs>) (дата последнего обновления – 16 июля 2017 г.). Инвестирование в Еврооблигации связано с высокой степенью риска. См. раздел «Факторы риска» (стр. 16).

«Ситигруп»

Совместные ведущие организаторы

«ИНГ»

«ВТБ Капитал»

Казахстанский ведущий организатор

АО «SkyBridge Invest»

Дата составления настоящего Проспекта эмиссии: 22 сентября 2017 г.

Ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте эмиссии, принимают на себя Эмитент и Гарант. Насколько известно Эмитенту и Гаранту, сведения, содержащиеся в настоящем Проспекте эмиссии, соответствуют фактам и не содержат никаких упущений, которые могут повлиять на их смысл (при этом Эмитентом и Гарантом приняты все разумные меры для установления этого).

Настоящий Проспект эмиссии должен рассматриваться вместе со всеми документами, которые считаются включенными в него путем отсылки (см. ниже раздел «*Включение в текст документов путем отсылки*»).

Ни Совместные ведущие организаторы, ни Казахстанский ведущий организатор (далее в совокупности именуемые **Организаторами**), ни лондонский филиал «Ситибанк Н. А.» (далее **Доверительный управляющий**), ни их директора, аффилированные лица, консультанты и представители не проводили независимую проверку информации, содержащейся в настоящем Проспекте эмиссии в связи с выпуском и размещением Еврооблигаций; кроме того, Организаторами, Доверительным управляющим, их директорами, аффилированными лицами, консультантами и представителями не делалось никаких заявлений о фактических обстоятельствах и не предоставлялось никаких гарантий (как явных, так и подразумеваемых) в отношении точности или полноты такой информации. Ни одно из положений настоящего Проспекта эмиссии не должно рассматриваться или толковаться как обещание, гарантия или заявление о фактических обстоятельствах, в прошлом или в будущем, со стороны Организаторов, Доверительного управляющего, их соответствующих директоров, аффилированных лиц, консультантов или представителей, советниками или Агентов в отношении того или иного вопроса. Содержание настоящего Проспекта эмиссии не представляет собой консультацию по юридическим, коммерческим или налоговым вопросам и не должно толковаться или рассматриваться как таковая, и за подобными консультациями каждому потенциальному инвестору надлежит обратиться к своим юридическим и прочим консультантам.

Ни одно лицо не вправе предоставлять какие-либо сведения или делать какие-либо заявления о фактических обстоятельствах, не содержащиеся в настоящем Проспекте эмиссии, в связи с выпуском и предложением Еврооблигаций, а если таковые предоставлены или сделаны, не следует полагаться на них так, как если бы они были утверждены Эмитентом, Гарантом, Доверительным управляющим или Организаторами либо их директорами, аффилированными лицами, консультантами или представителями. Предоставление настоящего Проспекта эмиссии не подразумевает, что с даты его подготовки не имело место никаких изменений в деятельности и делах Эмитента или Гаранта, а также что содержащиеся в настоящем документе сведения будут точны в любой момент времени после такой даты.

Настоящий Проспект эмиссии не представляет собой предложение о покупке или изложение аргументов в пользу принятия предложения о покупке Еврооблигаций тому или иному лицу в пределах любой юрисдикционной территории, в которой такое предложение или изложение аргументов не разрешено законом. Распространение настоящего Проспекта эмиссии и предложение или продажа Еврооблигаций ограничены законом в некоторых юрисдикциях. Настоящий Проспект эмиссии не может быть использован кем-либо для представления предложения о покупке или для изложения аргументов в пользу принятия предложения о покупке ценных бумаг (или в связи с такими действиями) в пределах любой юрисдикционной территории или в обстоятельствах, в которой или в которых такое предложение или изложение аргументов не разрешено законом, а также не представляет собой предложение о покупке или изложение аргументов в пользу принятия предложения о покупке ценных бумаг в пределах такой территории или в таких обстоятельствах. В частности, настоящий Проспект эмиссии не является предложением неопределенному кругу лиц о покупке ценных бумаг на территории Соединенного Королевства. Следовательно, настоящий документ распространяется только среди следующих лиц (и предназначен только для них): (а) лиц, являющихся специалистами в сфере инвестиций в контексте п. 19(1) Распоряжения 2005 года о продвижении финансовых продуктов по Закону «О финансовых услугах и финансовых рынках» 2000 года (далее

Распоряжение); (b) компаний с большим собственным капиталом, подпадающих под действие пп. 49(2)(a)–(d) Распоряжения, а также иных лиц, которым настоящий документ может быть законно передан и на которых распространяется действие пункта 49(1) Распоряжения (далее все такие лица в совокупности именуются **соответствующими лицами**). Лицам, не являющимся соответствующими лицами, не следует действовать на основании настоящего документа или полагаться на него в целом или в части. От лиц, в чьем распоряжении может оказаться настоящий Проспект эмиссии, Эмитент, Гарант и Организаторы требуют самостоятельно ознакомиться с указанными ограничениями и соблюдать их. Дополнительная информация относительно ограничений на предложение, продажу и вручение Еврооблигаций, а также на распространение настоящего Проспекта эмиссии и других материалов, касающихся размещения Еврооблигаций, изложена в разделах *«Подписка и продажа»* и *«Форма выпуска Еврооблигаций и ограничения на их передачу»*.

Если не указано иное или того не требует контекст, при упоминании **«долл. США»** и использовании знака **«\$»** в виду имеется доллар Соединенных Штатов Америки, при упоминании **«евро»**, аббревиатуры **«EUR»** и знака **«€»** – валюта, введенная в начале третьего этапа создания Экономического и валютного союза ЕС в соответствии с Договором, учреждающим Европейское Сообщество (с изменениями и дополнениями), **«тенге»** и аббревиатуры **«KZT»** – казахстанский тенге, официальная валюта Казахстана, а **«рублей»** и **«RUR»** – российские рубли.

В связи с выпуском Еврооблигаций компания «Ситигруп Глобал Маркетс Лимитед» (далее именуемая **Стабилизационным управляющим**) (или лицо, выступающее от имени любого Стабилизационного управляющего) вправе перераспределять Еврооблигации или заключать сделки с целью поддержания рыночной цены Еврооблигаций на более высоком уровне, чем уровень цен, который бы мог преобладать в противном случае. При этом нет никаких гарантий того, что Стабилизационный управляющий (или лица, выступающие от имени Стабилизационного управляющего) будет (будут) принимать стабилизационные меры. Принятие стабилизационных мер может быть начато с даты надлежащего публичного раскрытия информации об условиях выпуска Еврооблигаций или впоследствии, а их завершение может состояться в любое время, но не позднее, чем через 30 дней после даты выпуска Еврооблигаций или (если эта дата наступит раньше) через 60 дней после даты их распределения. Стабилизационные меры или перераспределение проводятся соответствующим Стабилизационным управляющим (или лицами, выступающими от имени того или иного Стабилизационного управляющего) в соответствии со всем применимым законодательством.

ПРОГНОЗНЫЕ ОЦЕНКИ

Ряд положений в настоящем документе может представлять собой «прогнозные оценки» в контексте статьи 27А Закона США о ценных бумагах и статьи 21Е Закона США «О биржах ценных бумаг» 1934 года (далее, с изменениями и дополнениями, именуемого **Законом о торговле ценными бумагами**); однако на настоящий Проспект эмиссии не распространяются исключения и средства защиты от ответственности, предусмотренные указанными законами. Такие положения, ряд которых может быть выявлен по наличию терминологии прогнозного характера, такой как «считает, что», «ожидает», «может», «ожидаются», «предполагает», «будет», «продолжит», «должно бы», «могло бы», «было бы», «добивается», «приблизительно», «предполагает», «предсказывает», «планирует», «стремится», «рассчитывает», по наличию аналогичных выражений, выражений, противоположных им по смыслу, либо их вариаций и аналогичных выражений, а также по наличию обсуждения стратегий, планов или намерений, связаны с рядом рисков и неопределенностей. Точность положений с прогнозными оценками всегда зависит от допущений, данных или методов, которые могут оказаться неверными или неточными и которые может быть невозможно реализовать. Прогнозные оценки включают в себя заявления о намерениях, мнении или текущих ожиданиях Эмитента, касающиеся, в частности, результатов его деятельности, его финансового состояния, ликвидности, перспектив, роста, стратегий и отрасли, в которой он осуществляет свою деятельность. Факторы, способные

повлиять на прогнозные оценки, включают в себя, помимо прочего, общие условия регулирования хозяйственной деятельности и государственных органов; изменения порядка формирования тарифов и уплаты налогов (включая изменения налоговых ставок, принятие нового налогового законодательства и пересмотр порядка толкования налогового законодательства); колебания ставок вознаграждения и другие условия деятельности на рынке капитала, включая колебания валютного курса; экономические и политические условия в Казахстане и в других развивающихся странах; а также сроки, последствия и другие неопределенности в ходе будущей деятельности. См. раздел «*Факторы риска*».

Эмитент не обязан и не намерен обновлять или пересматривать прогнозные оценки, содержащиеся в настоящем Проспекте эмиссии, по мере появления новой информации, будущих событий и по иным причинам. Все последующие письменные и устные заявления о прогнозных оценках, касающиеся Эмитента или действующих от его имени лиц, полностью и прямо ограничены предостерегающими заявлениями, содержащимися в тексте настоящего Проспекта эмиссии. По причине наличия указанных рисков, неопределенностей и предположений потенциальным покупателям Еврооблигаций не следует чрезмерно полагаться на данные прогнозные оценки.

ИМЕЮЩАЯСЯ ИНФОРМАЦИЯ

В настоящее время ни Эмитент, ни Гарант не обязаны представлять периодическую отчетность в соответствии со статьями 13 или 15 Закона о торговле ценными бумагами в Комиссию США по ценным бумагам и биржам. Для предоставления возможности соблюдения требований Правила 144А в связи с перепродажей и передачей Еврооблигаций Эмитент и Гарант договорились, что до тех пор, пока та или иная Еврооблигация остается «ценной бумагой ограниченного обращения» в контексте Правила 144(а)(3) по Закону США о ценных бумагах, Эмитент и Гарант будут предоставлять ее держателю или фактическому собственнику, а также любому ее потенциальному покупателю (по указанию держателя или фактического собственника) – по обращению такого держателя, фактического собственника или потенциального покупателя – информацию, которая должна предоставляться в соответствии с Правилom 144А(d)(4) согласно Закону США о ценных бумагах, если на момент такого обращения Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант не будет являться компанией, обязанной представлять отчетность согласно статьям 13 или 15(d) Закона о торговле ценными бумагами, или будет освобожден от обязанности по представлению отчетности согласно Правилу 12g3-2(b) по Закону о торговле ценными бумагами. См. раздел «*Условия выпуска Еврооблигаций: Предоставление информации*».

ИСПОЛНЕНИЕ СУДЕБНЫХ И АРБИТРАЖНЫХ РЕШЕНИЙ

Эмитент и Гарант являются акционерными обществами, учрежденными в соответствии с законодательством Казахстана, и все их должностные лица, а также ряд директоров и иных лиц, упомянутых в настоящем Проспекте эмиссии, являются резидентами Казахстана. Все активы Эмитента и Гаранта (или существенная их часть) находятся на территории Казахстана. Следовательно, может оказаться невозможным: (i) вручение судебных документов Эмитенту или любому такому лицу за пределами территории Казахстана, (ii) исполнение судами государств за пределами Казахстана в отношении кого-либо из них решений, вынесенных такими судами на основании законов таких государств, а также (iii) исполнение судами Казахстана в отношении кого-либо из них решений, вынесенных судами государств за пределами Казахстана, включая судебные решения, вынесенные по спорам в отношении Еврооблигаций или Договора доверительного управления английскими судами, и решения, вынесенные судами США на основании положений о гражданско-правовой ответственности, содержащихся в федеральных законах США о ценных бумагах.

Еврооблигации и Договор доверительного управления регулируются английским правом; в условиях выпуска Еврооблигаций и в Договоре доверительного управления Эмитент и Гарант договорились, что возникшие в связи с ними споры разрешаются арбитражным судом в г.

Лондоне или, по усмотрению Доверительного управляющего (или, в определенных обстоятельствах, по решению любого Держателя еврооблигаций (определение данного термина содержится в «Условиях выпуска Еврооблигаций»)), обладающими неисключительной юрисдикцией английскими судами. См. пункт 20(d) «Условий выпуска Еврооблигаций». Согласно положениям Гражданского процессуального кодекса Казахстана, вступившего в силу 1 января 2016 года, решения иностранных судов признаются и исполняются в Казахстане, если признание и приведение в исполнение таких актов предусмотрены законодательством или международным договором, ратифицированным Казахстаном, либо на началах взаимности. Казахстаном не заключены никакие многосторонние или двухсторонние международные договоры с Соединенным Королевством (а также с США и с другими западными странами) о взаимном признании и исполнении судебных решений, а следовательно, существует риск того, что решение английского суда может быть не исполнено судами Казахстана. При этом и Казахстан, и Соединенное Королевство являются сторонами по Нью-Йоркской конвенции о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений 1958 года (далее **Нью-Йоркская конвенция**), а следовательно, арбитражные решения, вынесенные в соответствии с Нью-Йоркской конвенцией, в целом, подлежат признанию и приведению в исполнение в Казахстане, при условии соблюдения предусмотренных в Нью-Йоркской конвенции и в Гражданском процессуальном кодексе Казахстана соответствующих требований. Гражданским процессуальным кодексом Казахстана установлен порядок приведения в исполнение иностранных арбитражных решений.

Эмитент и Гарант договорились, что возникшие в связи с Еврооблигациями, Договором доверительного управления, Договором подписки и Агентским договором (определение данных терминов приведено ниже) споры разрешаются в арбитражном порядке или, по решению Доверительного управляющего либо Держателя еврооблигаций, передаются в обладающие неисключительной юрисдикцией английские суды. Такие положения об одностороннем принятии решений об альтернативном разрешении споров, предусматривающие право Доверительного управляющего и Держателя еврооблигаций (а не Эмитента или Гаранта) на обращение в государственные суды не имеют достаточной практики рассмотрения в судах Казахстана. Существует риск того, что суды Казахстана придут к выводу о том, что стороны по договору с подобной оговоркой не заключили действительное арбитражное соглашение в целях законодательства Казахстана.

8 апреля 2016 года Президентом Казахстана подписан Закон «Об арбитраже» (от 8 апреля 2016 года №466-V) (далее **Закон РК об арбитраже**). Из преамбулы Закона РК об арбитраже, а также из его прочих положений вытекает, что Закон РК об арбитраже применяется только к разрешению споров в Казахстане (т. е., в отношении арбитражных судов, находящихся в Казахстане). В частности, в преамбуле Закона РК об арбитраже говорится: *«Настоящий [з]акон регулирует общественные отношения, возникающие в процессе деятельности арбитража на территории Республики Казахстан, а также порядок и условия признания и приведения в исполнение в Казахстане арбитражных решений».*

Однако в Законе РК об арбитраже имеется ряд новелл, которые могут повлиять (как рассмотрено ниже) на положения об арбитраже, предусмотренные в отношении Еврооблигаций и содержащиеся в Договоре доверительного управления. В частности, Закон РК об арбитраже не устанавливает четкого различия между местным и иностранным арбитражем. В частности:

- Согласно п. 8 ст. 8 Закона РК об арбитраже арбитражу не подведомственны споры между так называемыми «субъектами квазигосударственного сектора». И Эмитент, и Гарант относятся к категории «субъектов квазигосударственного сектора». Несмотря на отсутствие устоявшейся практики применения п. 8 ст. 8 Закона РК об арбитраже, руководство Эмитента (далее **Руководство**) полагает, что данное требование применяется только к спорам двух или более субъектов квазигосударственного сектора как противных процессуальных сторон. Соответственно, данный пункт не подлежит применению к спорам, в которых два или более субъекта квазигосударственного сектора

не являются противными сторонами, таким как споры в отношении Еврооблигаций и Договора доверительного управления.

- Согласно п. 10 ст. 8 Закона РК об арбитраже юридические лица, 50 и более процентов голосующих акций (долей участия в уставном капитале) которых прямо или косвенно принадлежат государству, обязаны получить согласие уполномоченного государственного органа на заключение арбитражного соглашения. И Эмитент, и Гарант полностью принадлежат государству. Хотя Закон РК об арбитраже прямо не предусматривает этого и в значительной степени остается не проверенным на практике, Руководство считает, что п. 10 ст. 8 Закона РК об арбитраже должен применяться только к арбитражным спорам, рассматриваемым в Казахстане, и не должен распространяться на арбитражные споры, рассматриваемые за рубежом. Соответственно, Руководство считает, что по Закону РК об арбитраже не требуется получение согласия уполномоченного государственного органа для заключения Эмитентом или Гарантом арбитражного соглашения в отношении споров в связи с Еврооблигациями и Договором доверительного управления.
- Согласно п. 1 ст. 44 Закона РК об арбитраже при рассмотрении спора, одной из сторон которого являются юридические лица, 50 и более процентов голосующих акций (долей участия в уставном капитале) которых прямо или косвенно принадлежат государству, применяется законодательство Казахстана, если иное не установлено международными договорами, ратифицированными Казахстаном. Несмотря на отсутствие в Законе РК об арбитраже четких указаний по данному вопросу, консервативное толкование позволяет утверждать, что к договору с юридическим лицом, находящимся под контролем государства (таким как Эмитент и Гарант), должно применяться законодательство Казахстана, если иное не установлено международными договорами, ратифицированными Казахстаном. Хотя Закон РК об арбитраже прямо не предусматривает этого и в значительной степени остается не проверенным на практике, Руководство считает, что п. 1 ст. 44 Закона РК об арбитраже должен применяться только к арбитражным спорам, рассматриваемым в Казахстане, и не должен распространяться на арбитражные споры, рассматриваемые за рубежом. Соответственно, Закон РК об арбитраже не требует от иностранных арбитражных судов применения законодательства Казахстана при рассмотрении спора с участием Эмитента и (или) Гаранта.

Учитывая недостаточную практику применения Закона РК об арбитраже, нельзя быть уверенным, что суды Казахстана будут придерживаться изложенного выше толкования Закона РК об арбитраже и что решение, вынесенное против Эмитента и (или) Гаранта арбитражным судом в г. Лондоне в соответствии с английским правом, будет приведено в исполнение в Казахстане. См. раздел *«Факторы риска: Факторы риска, связанные с Еврооблигациями и Вторичным рынком: Возможные сложности в связи с вручением судебных документов и исполнением решений иностранных судов, вынесенных против Эмитента и его руководства»*.

В феврале 2010 года Парламент Казахстана (далее **Парламент**) принял законодательство, предоставляющее государственным компаниям определенный иммунитет в контексте арбитражных решений и решений иностранных судов. Хотя такие юридические лица, как Эмитент и (или) Гарант, не считаются государственными органами, и, следовательно, не имеют такого иммунитета, арбитражные решения и решения иностранных судов в отношении Эмитента, в том числе в отношении выпуска Еврооблигаций, могут быть не признаны и не приведены в исполнение по причине того, что они затрагивают интересы Государства. Несмотря на данные опасения, Эмитент и Гарант отказались в Договоре доверительного управления (в полном объеме, допустимом применимым законодательством) от иммунитета, который может иметься у каждого из них в отношении Еврооблигаций и Гарантии соответственно (однако следует учитывать отсутствие гарантий приведения судами Казахстана в исполнение таких положений).

Кроме того, 100% акций и Эмитента, и Гаранта, а также ряд активов в собственности Эмитента, Гаранта и (или) их дочерних организаций считаются «стратегическими объектами» и их отчуждение (путем продажи, в порядке реализации процедуры банкротства и иным образом) требует предварительного получения согласия правительства Казахстана (далее **Правительство РК**). Таким образом, принудительное исполнение прав Держателей еврооблигаций в отношении Эмитента и Гаранта может быть усложнено в результате ограничений, налагаемых законодательством на отчуждение активов Эмитента и Гаранта.

ОТДЕЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ЗАКОНА «О ГАРАНТИЯХ СОХРАННОСТИ ПЕНСИОННЫХ НАКОПЛЕНИЙ РАБОЧИХ И СЛУЖАЩИХ»

Принятый в США в 1974 году Закон «О гарантиях сохранности пенсионных накоплений рабочих и служащих» (далее, с учетом изменений и дополнений, именуемый **Законом о пенсиях**) налагает ряд ограничений на «**планы социального обеспечения рабочих и служащих**» (в соответствии с определением данного термина, содержащимся в Законе о пенсиях), с учетом требований раздела I Закона о пенсиях, включая такие объекты, как фонды коллективного инвестирования и отдельные счета, базовые активы которых включают в себя активы таких планов (далее в совокупности именуемые **Планами по Закону о пенсиях**) и лица, являющиеся фидуциариями в отношении Планов по Закону о пенсиях.

Статьей 406 Закона о пенсиях и статьей 4975 Налогового кодекса США 1986 года (далее, с изменениями и дополнениями, именуемого **НК США**) запрещается ряд операций с активами Планов по Закону о пенсиях (статьей 4975 НК США также наложен запрет на определенные планы, которые не подпадают под действие раздела I Закона о пенсиях, но регламентируемые статьей 4975 НК США, такие как индивидуальные пенсионные счета (далее, в совокупности с Планами по Закону о пенсиях, именуемые **Пенсионными планами**)) и операций с участием ряда лиц (которые именуются «**заинтересованными лицами**» или «**лицами, исключенными из участия**»), имеющих определенное отношение к Планам, кроме случаев, когда такие запреты отменены по закону или в административном порядке. При заключении сделки, на которую распространяются запреты, заинтересованное лицо или лицо, исключенное из участия, может быть обязано уплатить акцизный налог, а также к нему могут быть применены иные санкции и обязательства по Закону о пенсиях и по статье 4975 НК США. Соответственно, каждый первоначальный и последующий покупатель или приобретатель Еврооблигации, которая входит или может войти в Пенсионный план, несет ответственность за установление того, что приобретение и обладание им данной Еврооблигации не будет представлять собой запрещенную операцию по смыслу Закона о пенсиях или статьи 4975 НК США. Кроме того, в отношении каждого первоначального и последующего покупателя или приобретателя Еврооблигации, которая входит или может войти в Пенсионный план, доверенное лицо, принимающее решение о вложении инвестиций в Еврооблигации от имени покупателя или приобретателя, будет обязано представить заявления и гарантии (или будет считаться представившим заявления и гарантии) о том, что покупка или передача и удержание таких Еврооблигаций в рамках Пенсионного плана не будет представлять собой запрещенную операцию, на которую не распространяются налоговые льготы, по смыслу Закона о пенсиях и НК США.

ВЫШЕ КРАТКО ОПИСАНЫ ЛИШЬ НЕКОТОРЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ ПРИМЕНЕНИЯ ЗАКОНА О ПЕНСИЯХ В ОТНОШЕНИИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЕВРООБЛИГАЦИИ; ДАННОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩИМ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ИНВЕСТОРАМ РЕКОМЕНДУЕТСЯ ДО ПРИОБРЕТЕНИЯ ЕВРООБЛИГАЦИЙ ОБРАТИТЬСЯ К СВОИМ КОНСУЛЬТАНТАМ ПО ЮРИДИЧЕСКИМ, НАЛОГОВЫМ, ФИНАНСОВЫМ И ИНЫМ ВОПРОСАМ ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ЗАКЛЮЧЕНИЙ О ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ С УЧЕТОМ ТАКИХ ПОСЛЕДСТВИЙ И КОНКРЕТНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ ИНВЕСТОРОВ.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И НЕКОТОРОЙ ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Финансовая отчетность

Настоящий Проспект эмиссии включает в себя путем отсылки аудированную консолидированную финансовую информацию Общества и аудированную финансовую информацию Гаранта за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г. (и по состоянию на указанные даты), со сравнительными данными за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 г. и 31 декабря 2014 г. соответственно (и по состоянию на указанные даты), неаудированную промежуточную сокращенную консолидированную финансовую отчетность Общества за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 года (и по состоянию на указанную дату) (со сравнительными данными за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г. (и по состоянию на указанную дату)), а также неаудированную промежуточную сокращенную финансовую отчетность Гаранта за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 года (и по состоянию на указанную дату) (со сравнительными данными за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г. (и по состоянию на указанную дату) (далее **Финансовая отчетность**). Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (для годовых периодов) и с МСФО 34 («Промежуточная финансовая отчетность») (для промежуточных периодов), принятыми Правлением Комитета по международным стандартам финансовой отчетности и действующими в период подготовки соответствующих финансовых отчетов (далее **МСФО**).

Консолидированная финансовая отчетность Общества и финансовая отчетность Гаранта за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 г. и 31 декабря 2015 г. (и по состоянию на указанные даты), прошли аудиторскую проверку, а промежуточная сокращенная финансовая отчетность Общества и Гаранта за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 года (и по состоянию на указанную дату) проверена ТОО «Эрнст энд Янг» (далее **ТОО «Эрнст энд Янг»**), выступающим в качестве аудитора на основании лицензии № 0000003 от 15 июля 2005 года, выданной Министерством финансов Республики Казахстан, и представившим в отношении указанной финансовой отчетности аудиторское заключение и отчет о проверке без каких-либо оговорок.

Представление информации о показателях, рассчитанных не по МСФО

В соответствии с определением Общества:

Показатель EBITDA означает валовую прибыль, уменьшенную на сумму общих и административных расходов, увеличенную на сумму износа и амортизации, а также увеличенную/(уменьшенную) на сумму дохода/(убытка) от резерва по сомнительным долгам и устаревшим и неликвидным ТМЗ;

Рентабельность по EBITDA означает отношение показателя EBITDA к общей сумме выручки;

Валовая задолженность означает сумму долгосрочной задолженности с добавлением суммы краткосрочной задолженности;

Чистая задолженность означает сумму долгосрочной задолженности с добавлением суммы краткосрочной задолженности, за вычетом суммы денежных средств и их эквивалентов;

Чистая задолженность / EBITDA означает отношение валовой задолженности к показателю EBITDA.

Общество представляет сведения о показателе EBITDA, рентабельности по EBITDA, валовой и чистой задолженности, а также чистой задолженности / EBITDA, поскольку считает, что данные показатели часто используются аналитиками по вопросам ценных бумаг, инвесторами и другими заинтересованными лицами при оценке компаний, работающих в отрасли, в котором осуществляет свою деятельность и Общество. Существуют ограничения на использование

данных показателей в качестве аналитических инструментов, и их не стоит рассматривать отдельно или в качестве замены для анализа результатов операционной деятельности Общества, представленных в соответствии с МСФО. Кроме того, другие компании в той же отрасли могут рассчитывать данные показатели по-другому либо использовать их для целей, отличных от целей Общества, ограничивая тем самым их ценность как показателей для сравнения. Показатели EBITDA, рентабельность по EBITDA, валовая задолженность и чистая задолженность / EBITDA характеризуют эффективность деятельности Общества, и их представление не требуется в соответствии с МСФО. Они не являются показателями эффективности Общества по МСФО и не должны считаться альтернативой любым иным показателям эффективности, определенным в соответствии с МСФО, либо альтернативой показателя денежных потоков от операционной деятельности, либо показателем ликвидности Общества. В частности, EBITDA не следует считать показателем размера дискреционных денежных средств, имеющихся у Общества для вложений в рост своей деятельности.

В дополнение к вышесказанному, в настоящий Проспект эмиссии включен ряд неаудированных консолидированных результатов деятельности и другая финансовая и операционная информация за двенадцать месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г. и 30 июня 2016 г. Неаудированная финансовая и операционная информация, представленная за двенадцать месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., получена путем добавления результатов деятельности и другой операционной информации за полугодие, закончившееся 31 декабря 2017 г., к результатам деятельности и операционной информации за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., и вычитания результатов деятельности и другой операционной информации за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г., полученных из финансовой отчетности Общества. Неаудированная финансовая и операционная информация, представленная за двенадцать месяцев, закончившихся 30 июня 2016 г., получена путем добавления результатов деятельности и другой операционной информации за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г., к результатам деятельности и операционной информации за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., и вычитания результатов деятельности и другой операционной информации за полугодие, закончившееся 30 июня 2015 г., полученных из финансовой отчетности Общества.

Эти данные подготовлены исключительно для целей настоящего Проспекта эмиссии, а не в ходе подготовки обычной финансовой отчетности Общества, и не проходили аудиторскую и прочую проверку.

Информация из сторонних источников

В настоящем Проспекте эмиссии содержится информация о рынке, экономике и промышленности, полученная Обществом из внешних источников, включая другие частные юридические лица, агентства, международные организации и государственные органы Казахстана, такие как Комитет по статистике Казахстана (далее **Комитет по статистике**), НБК и другие публичные источники информации в Казахстане, и Общество использовало эту информацию без проведения независимой проверки. Эти данные о рынке представлены, в основном, в разделе «Сведения об Обществе и Гаранте». Общество подтверждает, что эти данные воспроизведены точно и что, насколько ему известно и насколько ему удалось установить из такой опубликованной информации, не допущено пропуска никаких фактов, в результате которого воспроизведенная информация была бы неточна или вводила бы в заблуждение.

Сторонние источники, сведения из которых использованы Обществом, утверждают, в целом, что их информация получена из источников, считающихся надежными. Однако некоторые из этих сторонних источников также заявляют, что не могут гарантировать точность и полноту такой информации и что содержащиеся в них прогнозы основаны на существенных предположениях. Поскольку у Общества не имеется доступа к фактам и предположениям, лежащим в основе таких данных о рынке, а также к статистической информации и экономическим показателям, содержащимся в таких сторонних источниках, Общество не в

состоянии провести проверку такой информации и, считая ее надежной, не может гарантировать ее точность и полноту.

Кроме того, некоторая информация в настоящем Проспекте эмиссии основана не на опубликованных данных, полученных от независимых третьих лиц или выведенных путем экстраполяции из них, а базируется на расчетах, полученных Обществом в наилучшем приближении, которые, в свою очередь, основаны на информации, полученной от торговых и промышленных организаций и объединений, от консультантов и от других лиц, работающих в отраслях, с предприятиями в которых конкурирует Общество, на информации, публикуемой конкурентами Общества, а также на собственном опыте Общества и знании условий и тенденций на рынках, участниками которых Общество является.

Общество не может гарантировать, что те или иные допущений, сделанных им при составлении указанных данных из сторонних источников, точны или достоверно отражают положение Общества в отрасли, и ни одна из внутренних оценок Общества не проходила проверку независимыми источниками. Ни Общество, ни Организаторы не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий относительно точности или полноты такой информации. Ни Общество, ни Организаторы не проводили самостоятельную проверку данной информации и, хотя Общество считает ее надежной, ни Общество, ни Организаторы не могут гарантировать ее точность.

Представление прочей информации

Ряд данных в настоящем Проспекте эмиссии включает в себя показатели объемов газа или длины. Основные используемые измерения:

- «млрд м³» означает миллиард кубических метров при давлении в одну атмосферу и температуре 20 °С;
- «м³/час» означает один кубический метр газа в час;
- «млрд м³/100 км» означает один млрд м³, перекачанный на 100 километров.

Округление

Некоторые данные, содержащиеся в настоящем Проспекте эмиссии, были округлены. Следовательно, цифры, приведенные в различных таблицах по одной и той же категории, могут незначительно отличаться друг от друга, а цифры, указанные как итоговые в некоторых таблицах, могут не представлять собой арифметическую сумму стоящих перед ними цифр.

ВКЛЮЧЕНИЕ В ТЕКСТ ДОКУМЕНТОВ ПУТЕМ ОТСЫЛКИ

Перечисленные ниже документы, ранее опубликованные и одобренные Ирландской фондовой биржей или представленные на указанную биржу, считаются включенными в настоящий Проспект эмиссии и составляющими его часть:

- (a) неаудированная промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Общества за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 года (и по состоянию на указанную дату), включая аудиторское заключение о ней, и примечания к ней; она доступна для ознакомления по следующему адресу: http://www.ise.ie/debt_documents/Half-yearly%20Financial%20Statement_5e718b77-f3b6-45c2-957f-ca66e535a72f.PDF;
- (b) аудированная консолидированная финансовая отчетность Общества за год, закончившийся 31 декабря 2016 г. (и по состоянию на указанную дату), включая аудиторское заключение о ней, и примечания к ней; она доступна для ознакомления по следующему адресу: http://www.ise.ie/debt_documents/Annual%20Financial%20Statement_2ce26dd8-d6c6-4e99-88f2-520b2e0091d7.PDF;
- (c) аудированная консолидированная финансовая отчетность Общества за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. (и по состоянию на указанную дату), включая аудиторское заключение о ней, и примечания к ней; она доступна для ознакомления по следующему адресу: http://www.ise.ie/debt_documents/Annual%20Financial%20Statement_2d18b1e2-92a5-4297-ae7e-f678a3b8f46e.PDF;
- (d) неаудированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность Гаранта за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 года (и по состоянию на указанную дату), включая аудиторское заключение о ней, и примечания к ней; она доступна для ознакомления по следующему адресу: http://www.ise.ie/debt_documents/Half-yearly%20Financial%20Statement_4621a7b3-b9c7-417b-b635-224f7cb5059a.PDF;
- (e) аудированная финансовая отчетность Гаранта за год, закончившийся 31 декабря 2016 г. (и по состоянию на указанную дату), включая аудиторское заключение о ней, и примечания к ней; она доступна для ознакомления по следующему адресу: http://www.ise.ie/debt_documents/Annual%20Financial%20Statement_58861d8c-bd72-4d2b-9b2a-33945d546b13.PDF;
- (f) аудированная финансовая отчетность Гаранта за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. (и по состоянию на указанную дату), включая аудиторское заключение о ней, и примечания к ней; она доступна для ознакомления по следующему адресу: http://www.ise.ie/debt_documents/Annual%20Financial%20Statement_72b52d43-2377-4713-a2c9-2ef4596fcdfa.PDF;

однако заявление в документе, который считается включенным в настоящий Проспект эмиссии путем ссылки, считается измененным или замененным для целей настоящего Проспекта эмиссии в той степени, в которой содержащееся в настоящем Проспекте эмиссии заявление изменяет или заменяет собой ранее сделанное заявление (как прямо, так и по смыслу или иным образом). Все такие измененные и замененные заявления представляют собой часть настоящего Проспекта эмиссии только при условии их изменения или замены в предусмотренном выше порядке.

Копии документов, которые считаются включенными в настоящий Проспект эмиссии путем отсылки, могут быть бесплатно получены по месту нахождения Эмитента и будут доступны для ознакомления на веб-сайте Ирландской фондовой биржи по адресу: www.ise.ie.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
ОБЗОР	1
ФАКТОРЫ РИСКА	5
УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ	33
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДА ОТ ВЫПУСКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ.....	63
КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДОЛЖЕННОСТЬ	64
ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ОПЕРАЦИОННЫЕ ДАННЫЕ	65
АНАЛИЗ И ОБСУЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ	68
СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ И ГАРАНТЕ	94
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, АКЦИОНЕРЫ И СДЕЛКИ, В СОВЕРШЕНИИ КОТОРЫХ ИМЕЕТСЯ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ	133
РУКОВОДСТВО И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ.....	135
РЕГУЛИРОВАНИЕ В КАЗАХСТАНЕ	147
ФОРМА ЕВРООБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ	164
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	173
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	180
ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ.....	182

ОБЗОР

Данный обзор не претендует на полноту, и его следует рассматривать как вступление к настоящему Проспекту эмиссии, а решения об инвестировании в Еврооблигации должны основываться на учете всей информации, содержащейся в настоящем Проспекте эмиссии. Слова и выражения, определение которых содержится в «Условиях выпуска Еврооблигаций», используются в настоящем обзоре в том же значении.

Эмитент или Общество	акционерное общество «КазТрансГаз»
Гарант	акционерное общество «Интергаз Центральная Азия»
Группа	Эмитент и его дочерние организации
Родительская компания	акционерное общество «Национальная компания "КазМунайГаз"»
Доверительный управляющий	лондонский филиал «Ситибанк Н. А.»
Основной платежный и трансфертный агент	лондонский филиал «Ситибанк Н. А.»
Реестродержатель	лондонский филиал «Ситибанк Н. А.»
Эмиссия	гарантированные облигации на сумму 750 000 000 долл. США с доходностью 4,375 процентов и сроком погашения в 2017 г.
Организаторы	«Ситигруп Глобал Маркетс Лимитед», лондонский филиал «ИНГ Банк Н.В.», «ВТБ Капитал пи-эл-си» и АО «SkyBridge Invest»
Эмиссионная цена	99,799 процентов от основной суммы Еврооблигаций.
Дата эмиссии	26 сентября 2017 г.
Срок погашения	26 сентября 2027 г.
Ставка вознаграждения	На Еврооблигации будет начисляться вознаграждение по ставке 4,375 процентов годовых, начиная с 26 сентября 2017 г. до Срока погашения (не включая эту дату).
Доходность	4,4 процента.
Даты выплаты вознаграждения	Вознаграждение по Еврооблигациям выплачивается раз в полгода за истекший период (26 марта и 26 сентября каждого года), начиная с 26 марта 2018 г.
Очередность погашения	Еврооблигации представляют собой прямые, безусловные, несубординированные и (с учетом положений пункта 5(а) («Ограничения на создание обременений»)) необеспеченные обязательства Эмитента, все из которых имеют и будут иметь равную очередность погашения (без установленной приоритетности между ними) со всеми остальными необеспеченными и несубординированными обязательствами Эмитента, срок исполнения которых наступит в то или иное время, кроме первоочередных

обязательств, являющихся таковыми в силу закона и имеющих обязательный и общий характер.

- Гарантия** Гарантия по Еврооблигациям будет представлять собой прямое и (с учетом пункта 5(а) («*Ограничения на создание обременений*»)) безусловное обязательство Эмитента, которое во всякое время имеет равную очередность погашения со всеми остальными действующими и будущими необеспеченными обязательствами Эмитента, кроме первоочередных обязательств, являющихся таковыми в силу закона и имеющих обязательный и общий характер.
- Перекрестное нарушение обязательств** Условия выпуска Еврооблигаций будут содержать положения о перекрестном нарушении обязательств, подробные сведения о котором содержатся в пункте 12 («*Нарушение обязательств*»).
- Ограничения на создание обременений** Условия выпуска Еврооблигаций будут содержать положение, ограничивающее создание обременений, подробные сведения о котором содержатся в пункте 5(а) («*Ограничение на создание обременений*»).
- Прочие обязательства** Еврооблигации будут предусматривать обязательства, касающиеся ограничений на размер задолженности, ограничений на определенную реорганизацию в форме слияния или присоединения юридических лиц, отчуждения активов и сделок с аффилированными лицами, поддержания в силе документов о полномочиях и ограничений на изменение порядка осуществления хозяйственной деятельности. См. пункт 5 («*Обязательства*»).
- Погашение Еврооблигаций с целью оптимизации налогообложения** Эмитент может по своему усмотрению погасить все Еврооблигации (но не часть их), выплатив основную сумму и начисленное вознаграждение, в случае наступления определенных изменений, оказывающих влияние на порядок налогообложения в Казахстане, описание которых приведено в пункте 9(б) («*Погашение Еврооблигаций с целью оптимизации налогообложения*»).
- Погашение Еврооблигаций по безубыточной цене** Эмитент в любое время вправе по своему усмотрению полностью или частично погасить Еврооблигации в соответствии с пунктом 9(с) («*Погашение Еврооблигаций по безубыточной цене по решению Эмитента*»).
- Погашение Еврооблигаций по решению Держателей еврооблигаций** Держатели Еврооблигаций вправе при Исполнении пут-опциона потребовать от Эмитента погасить или приобрести их Еврооблигации по номинальной стоимости с выплатой начисленного вознаграждения в соответствии с пунктом 9(д) («*Погашение Еврооблигаций по решению Держателей еврооблигаций (изменение состава собственников)*»).

Налогообложение В связи с выплатами основной суммы и вознаграждения по Еврооблигациям не удерживаются и не вычитаются никакие налоги, пошлины, начисления и иные платежи, взимаемые государственными органами в пределах той или иной Соответствующей юрисдикционной территории, – в пределах, предусмотренных в пункте 10 («Налогообложение»). Если будет произведен вычет, Эмитент, за исключением некоторых особых случаев, предусмотренных в пункте 10 («Налогообложение»), обязан выплатить дополнительные суммы для покрытия таких вычетов.

Использование дохода от выпуска еврооблигаций Чистый доход от выпуска Еврооблигаций в размере около 746 750 000 долл. США, после вычета комиссий и расходов в связи с выпуском Еврооблигаций, будет использован Эмитентом для погашения имеющейся задолженности, включая задолженность по договору промежуточного кредита, заключенному, в частности, Эмитентом как заемщиком, Гарантом как гарантом и банками «ИНГ Банк», лондонским филиалом «Ситибанк Н. А.» и ПАО «Банк ВТБ» как изначальными кредиторами 28 июня 2017 года (далее **Промежуточный кредит**), и для своих общих корпоративных целей.

Форма Еврооблигаций..... Еврооблигации, которые предлагаются к продаже и продаются в соответствии с Положением S, будут представлены фактическим правом собственности на Неограниченную глобальную облигацию в именной форме, без процентных купонов, будут зарегистрированы на имя компании «Ситивик Номиниз Лимитед» как номинального держателя от имени банка Euroclear и компании Clearstream (Люксембург) и депонированы в Дату закрытия сделки или примерно в эту дату у общего депозитария банка Euroclear и компании Clearstream (Люксембург). Еврооблигации, которые предлагаются к продаже и продаются в соответствии с Правилom 144A, будут представлены фактическими правами собственности на Ограниченные глобальные облигации в именной форме, без процентных купонов, будут депонированы у кастодиана компании «Седе энд Ко.» и зарегистрированы на имя указанной компании как номинального держателя от имени компании DTC в Дату закрытия или примерно в эту дату. Еврооблигации будут выпущены с номинальной стоимостью 200 000 долл. США либо с большей номинальной стоимостью, представляющей собой целое число, кратное 1 000 долл. США. См. пункт 1 («Форма, номинал и право собственности»).

Передача прав на Ограниченные глобальные облигации будет подлежать определенным ограничениям. См. раздел «Форма выпуска Еврооблигаций и ограничения»

на их передачу».

Фактические права собственности на Глобальные облигации будут указаны только в документах, которые будут вести компании DTC, Euroclear и Clearstream (Люксембург) и их участники, и передача таких прав будет осуществляться только через эти компании.

Если в настоящем документе не указано иное, сертификаты Еврооблигаций не подлежат выпуску в обмен на фактические права собственности на Глобальные облигации.

Допуск к торгам и взаиморасчеты Уже поданы заявки о включении Еврооблигаций в список ценных бумаг на Ирландской фондовой бирже и КФБ. Еврооблигации были приняты в клиринг через компании DTC, Euroclear и Clearstream (Люксембург).

Код ISIN Regulation S: XS1682544157; Rule 144A: US48668NAA90.

Общий код Regulation S: 168254415; Rule 144A: 168958498.

Код CUSIP 48668N NAA9.

Применимое право Еврооблигации и все внедоговорные обязательства, вытекающие из них или в связи с ними, будут регулироваться и должны толковаться в соответствии с английским правом.

Ограничения на продажу Еврооблигаций Предложение и продажа Еврооблигаций осуществляются в соответствии с применимым законодательством, включая, в частности, законы США, Соединенного Королевства и Казахстана. См. пункт «Подписка и продажа».

Рейтинги Еврооблигаций Рейтинг Еврооблигаций будет составлять Baa3 (прогноз «стабильный») согласно агентству Moody's и BBB- (прогноз «стабильный») – согласно агентству Fitch. Установленный агентством Moody's текущий долгосрочный рейтинг Эмитента составляет Baa3 (прогноз «стабильный»), агентством Standard & Poor's – BB (прогноз «негативный»), а агентством Fitch – BBB- (прогноз «стабильный»).

Рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и может в любое время быть пересмотрен, приостановлен или отозван соответствующей рейтинговой организацией.

Факторы риска Инвестирование в Еврооблигации связано с высокой степенью риска. См. раздел «Факторы риска» (стр. 16).

ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Еврооблигации связаны с высокой степенью риска. Соответственно, потенциальным инвесторам следует внимательно изучить, в частности, приведенную ниже информацию о рисках, а также подробные сведения, содержащиеся в других разделах настоящего Проспекта эмиссии, и сформировать собственные взгляды до принятия решения об инвестировании. Рассмотренные ниже риски и неопределенности не являются единственными, с которыми сталкивается Общество. Дополнительные риски и неопределенности, которые в настоящее время не известны Обществу или которые Общество в настоящее время считает несущественными, также могут причинить вред его деятельности. Возникновение какого-либо из рассматриваемых ниже рисков окажет существенно негативное воздействие на бизнес Общества, результаты его деятельности, финансовое состояние и перспективы. В этом случае торговая цена Еврооблигаций может снизиться и тогда Общество может оказаться не в состоянии выплатить вознаграждение или основную сумму по Еврооблигациям, а инвесторы могут полностью или частично потерять свои инвестиции.

Кроме того, ниже также рассматриваются факторы, являющиеся существенными для оценки рыночных рисков, связанных с Еврооблигациями.

Факторы риска, связанные с деятельностью Общества

Размеры выручки Общества зависят от объемов газа, а также цен на транспортировку и реализацию газа.

Основной доход Общество получает от реализации природного газа (как на внутреннем рынке, так и на экспорт) и от оказания услуг по его транспортировке. За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., и за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г., выручка от реализации газа составила 64,2% и 62,7% от общей выручки Общества соответственно, а выручка от оказания услуг по транспортировке газа – 28,6% и 36,3% от общей выручки соответственно. В 2016 году объемы газа, транспортируемого Гарантом, сократились до 66,8 млрд м³ с 83,9 млрд м³ в 2015 году, в основном, из-за уменьшения объемов газа, транспортируемого Гарантом для «Газпрома», с 59,6 млрд м³ в 2015 году до 41,2 млрд м³ в 2016 году. См. «*Зависимость выручки от объемов природного газа, транспортируемого «Газпром» и ему реализуемого, а также зависимость таких объемов, в свою очередь, от спроса на газ на международном уровне*».

Мировые цены на природный газ обычно связаны с мировыми ценами на нефтепродукты. Мировые цены на нефть претерпевают сильные колебания при изменении ряда факторов, контролировать которые Общество и Гарант не в состоянии. Такие факторы включают в себя: экономические и политические события в нефтедобывающих регионах, особенно на Ближнем Востоке; спрос и предложение на нефтепродукты на глобальном и региональном уровне, а также ожидания относительно будущего спроса и предложения; способность членов Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК) и других нефтедобывающих экономик согласовывать и поддерживать определенные глобальные уровни производства; другие действия, предпринятые странами, являющимися крупными производителями или потребителями нефти; цены и наличие альтернативных видов топлива; глобальные экономические и политические условия; цены и наличие новых технологий; погодные условия. Снижение мировых цен на нефтепродукты и изменения в спросе на природный газ может оказать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Общества.

Группа может оказаться не в состоянии повысить тарифы, устанавливаемые им для своих заказчиков, которые могут быть установлены Правительством РК по ставкам ниже рыночных

Группа оказывает услуги по транзиту газа для своих заказчиков на основе фиксированных, как правило, тарифных структур. По условиям контрактов с «Газпром» Группа каждый декабрь

заново обсуждает условия всех своих контрактов с «Газпромом», включая условия механизма формирования тарифов. См. раздел «Сведения об Обществе и Гаранте: Существенные договоры». Хотя международные тарифы могут, при определенных обстоятельствах и при условии согласования как с Группой, так и с ее заказчиками, быть скорректированы для отражения изменений сумм расходов Группы, в том числе в соответствии с механизмом повторного согласования тарифов (в случае контрактов с «Газпромом»), Группа может оказаться не в состоянии в любых обстоятельствах увеличивать свои тарифы для отражения увеличения своих расходов. Кроме того, Группа может оказаться не в состоянии повысить свои тарифы в случае потенциального уменьшения объема газа, транспортируемого ее заказчиками, включая «Газпром», в будущем.

Размер получаемой Группой выручки зависит от объемов газа, которые она обязалась перед своими заказчиками транспортировать по своим газопроводам, а также стоимости, которую она может устанавливать за транспортировку газа в соответствии с применимыми тарифами. Если Группа не сможет поднимать международные тарифы, взимаемые ею со своих заказчиков, в частности, если это потребуется для покрытия увеличившихся расходов, или соответствовать ежегодным изменениям объемов газа, транспортируемого ее заказчиками, это может оказать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое состояние Общества и на результаты его деятельности. Кроме того, если Группа поднимет свои международные тарифы, то альтернативные маршруты транспортировки среднеазиатского газа могут стать более экономически привлекательными и обоснованными, чем в настоящее время, что также может оказать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое состояние Общества и на результаты его деятельности.

Гарант является субъектом естественных монополий в соответствии с Законом РК «О естественных монополиях» от 9 июля 1998 г. (далее **Закон о естественных монополиях**). Хотя международные тарифы Гаранта на транзит газа и тарифы на транспортировку газа на экспорт не подлежат регулированию, внутренние тарифы Гаранта на транспортировку газа на внутреннем рынке и тарифы на хранение газа подлежат регулированию и утверждению Комитетом по регулированию естественных монополий, защите конкуренции и прав потребителей Министерства национальной экономики Республики Казахстан (далее **Комитет по регулированию естественных монополий**). Комитетом по регулированию естественных монополий утверждены внутренние тарифы на транспортировку газа и на его хранение для реализации на внутреннем рынке в период с 2016 по 2021 гг. На размеры внутренних тарифов Гаранта на транспортировку газа и тарифов на хранение газа в значительной степени влияют социально-политические соображения, и такие тарифы всегда поддерживаются на искусственно заниженном уровне, что снижает размер выручки, которую Гарант мог бы получать за услуги в пределах страны. Гарант устанавливает для Общества и прочих перевозчиков фиксированные тарифы за транспортировку продукции через его газопроводные системы. После утверждения тарифы продолжают действовать, если Гарант не реализует свое право на обращение в Комитет по регулированию естественных монополий с заявлением об их пересмотре и изменении. Комитет по регулированию естественных монополий также вправе инициировать пересмотр тарифов на транспортировку газа. Нет никаких гарантий того, что Группа сможет своевременно корректировать свои цены в соответствии с изменениями рыночных условий. Кроме того, если Комитет по регулированию естественных монополий будет продолжать устанавливать внутренние тарифы на транспортировку газа на уровне ниже рыночных, это может снижать размер выручки Гаранта и, соответственно, оказывать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес Общества, его перспективы, финансовое состояние денежные потоки или результаты деятельности.

Зависимость выручки от объемов природного газа, транспортируемого «Газпромом» и ему реализуемого, а также зависимость таких объемов, в свою очередь, от спроса на газ на международном уровне

Размер выручки Общества зависит от объемов природного газа, транспортируемого им для публичного акционерного общества «Газпром» и его дочерних предприятий (далее

«Газпром»), единственного крупнейшего заказчика Общества, и продаваемого указанным компаниям. В 2016 году и в первом полугодии 2017 года на долю «Газпрома» приходилось 26% и 40% соответственно от общей выручки Общества. Снижение в первом полугодии 2017 года обусловлено прекращением заказов «Газпрома» на газ в Туркменистане и сокращением объемов транспортировки узбекистанского газа.

Потребности «Газпрома» в объемах транзита газа определяются спросом на газ в России, Украине и Польше, а также, в меньшей степени, в остальных странах Европы. На спрос со стороны этих стран могут оказать существенное влияние факторы, влияющие на структуру потребления газа в них, в том числе погодные условия, производство электроэнергии из природного газа и другие виды конечного применения газа. В некоторой степени, цены на природный газ, формирующиеся под воздействием глобальных факторов, также могут оказывать влияние на спрос на природный газ.

В 2016 году и в первом полугодии 2017 года объемы реализации газа «Газпрому» составили 2,2 и 1,1 млрд м³ соответственно. В 2016 году объемы газа, транспортируемого Гарантом, сократились до 66,8 млрд м³ с 83,9 млрд м³ в 2015 году, в основном, из-за уменьшения объемов газа, транспортируемого Гарантом для «Газпрома», с 59,6 млрд м³ в 2015 году до 41,2 млрд м³ в 2016 году. Более того, большинство контрактов с «Газпромом» уже не содержит условие о фиксированной оплате, взимаемой вне зависимости от фактических объемов транспортировки («качай или плати»), в результате чего доходы Гаранта лишены имевшейся в прошлом защиты. Невозможно гарантировать, что реализуемые Обществом «Газпрому» объемы газа в будущем не сократятся, что может оказать существенно неблагоприятное воздействие на его бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности. См. раздел *«Анализ и обсуждение руководством результатов деятельности и финансового состояния: Факторы, влияющие на результаты деятельности: Основные контракты и двусторонние договоры с заказчиками».*

Общество реализует ряд своих важных проектов через совместные предприятия, в которых у него не имеется контрольной доли участия

В настоящее время Общество является участником нескольких совместных предприятий и может и в будущем становиться участником других совместных предприятий в качестве средства ведения своей хозяйственной деятельности. У него нет возможности полностью контролировать деятельность и активы таких предприятий, а также в одностороннем порядке принимать в их отношении решения по принципиальным вопросам. Данный недостаток контроля ограничивает способность Общества обеспечивать принятие такими предприятиями решений, максимально учитывающих интересы Общества, или воздержание от неблагоприятных для его интересов решений.

В частности, Общество является участником двух крупных совместных предприятий с китайскими компаниями, контролируруемыми государством, в процессе расширения Китаем своего присутствия в газовой отрасли Казахстана. Данными совместными предприятиями являются: (i) ТОО «Азиатский газопровод» (далее **ТОО АГП**) – совместное предприятие Общества и Китайской национальной нефтегазовой корпорации (далее **корпорация CNPC**) (в лице «Транс-Эйжа Гэс Пайплайн Компани Лимитед» (Trans-Asia Gas Pipeline Company Limited)), созданное для строительства газопровода Туркменистан – Китай через Казахстан для транспортировки газа в Китай из других стран среднеазиатских республик (далее **Азиатский газопровод**); и (ii) ТОО «Газопровод Бейнеу – Шымкент» (далее **ТОО ГБШ**) – совместное предприятие Общества и корпорации CNPC (в лице «Транс-Эйжа Гэс Пайплайн Компани Лимитед») для строительства и эксплуатации газопровода Бейнеу – Бозой – Шымкент (далее **газопровод Бейнеу – Шымкент**). Оба совместных предприятия были созданы равноправными партнерами, ни одному из которых не принадлежит контрольная доля участия. Китайские предприятия, подконтрольные государству, предоставили или гарантировали финансирование, необходимое для определенных проектов. Хотя на дату настоящего Проспекта эмиссии отношения между Обществом и его китайскими партнерами в целом благоприятны, и

Руководство не предвидит никаких ухудшений в них, Общество не может быть уверено в том, что эти отношения сохранятся на таком же уровне и в будущем. Кроме того, Закон Казахстана «О национальной безопасности Республики Казахстан» допускает установление ограничений на инвестиции, если они могут нанести вред национальной безопасности. Следовательно, ухудшение отношений с китайскими партнерами или межправительственных отношений между Китаем и Казахстаном может оказать существенно неблагоприятное воздействие на данные совместные предприятия и, соответственно, на деятельность Общества.

К некоторым заказчикам и деловым партнерам Общества применены санкции со стороны США и ЕС, и их текущее или будущее влияние может неблагоприятным образом сказаться и на Обществе

Правительством США вводятся экономические санкции и торговые эмбарго в отношении ряда стран в поддержку своей внешней политики и целей по обеспечению национальной безопасности. Соответствующие законодательные и нормативные акты издаются Управлением по контролю над зарубежными активами Министерства финансов США (далее **УКЗА**), а в некоторых случаях – Государственным департаментом США. В рамках данных экономических санкций в отношении лиц под юрисдикцией США (а в ряде случаев – и на лиц не под юрисдикцией США) вводятся ограничения на деятельность и операции с определенными странами, правительствами, организациями и лицами, на которых санкции направлены. В соответствии с данными экономическими санкциями лицам под юрисдикцией США также запрещено содействовать такой деятельности и таким операциям, а лицам не под юрисдикцией США запрещено инициировать нарушение другими лицами соответствующих запретов. Соединенное Королевство, другие государства-члены ЕС и ряд других стран (таких как Австралия, Канада, Япония и Швейцария), а также Организация Объединенных Наций также приняли меры, нацеленные на запрет или ограничение участия в финансовых и иных сделках с находящимися под санкциями странами, юридическими и физическими лицами.

В связи с нестабильностью и беспорядками в Украине, продолжающимися с 2014 года, США и ЕС применили санкции к ряду российских физических и юридических лиц, включая «Газпром» (российская государственная нефтегазовая компания). У Общества налажены деловые отношения с «Газпромом» и, в частности, оно получает значительные доходы от реализации «Газпрому» газа и от транспортировки газа для «Газпрома» через свои газопроводы.

Несмотря на то, что Общество не подпадает под действие санкций, не участвует (и не планирует участвовать) в каких-либо действиях, которые могут вызвать применение санкций со стороны соответствующих органов, нет никаких гарантий того, что и в будущем оно не подвергнется каким-либо санкциям. В случае применения к Обществу санкций ряд его инвесторов из США, ЕС и других стран, в которых действуют санкции, подобные экономическим санкциям США, могут быть вынуждены (в силу закона и (или) своей внутренней инвестиционной политики) продать свои Еврооблигации, а ряд потенциальных инвесторов может воздержаться от приобретения Еврооблигаций. Кроме того, в таких обстоятельствах другие контрагенты Общества, как из США, так и из других стран, включая различные источники финансирования Общества, могут либо быть вынуждены, либо принять решение (по репутационным или иным соображениям) прекратить деловые отношения с Обществом или вывести из него свои инвестиции. Любой из этих факторов может оказать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Общества.

Кроме того, синдикатом банков, один из которых включен в список субъектов, подлежащих отраслевым санкциям, Обществу был предоставлен Промежуточный кредит. См. раздел *«Анализ и обсуждение руководством результатов деятельности и финансового состояния: Задолженность: Кредиты с плавающей процентной ставкой»*. В результате применения санкций к ряду российских финансовых учреждений доступ Общества к получению финансирования в российских банках может быть существенно ограничен в настоящее время либо в будущем, поскольку банки могут оказаться не в состоянии предоставлять организациям

финансирование (в частности, в долл. США) по приемлемой стоимости, и есть вероятность того, что они не смогут предоставлять финансирование в принципе. Таким образом, доступные Обществу источники финансирования могут существенно сократиться и нет никаких гарантий, что оно сможет найти альтернативные источники финансирования на таких же или более благоприятных условиях либо что сможет найти источники финансирования в принципе.

Обществом привлечены заемные средства, и их размер в будущем может увеличиться

Капитальные затраты Общества всегда находились на значительном уровне, а недавно оно приняло масштабную программу капитальных затрат – отчасти для финансирования ускоренной модернизации своих газопроводов. В результате Общество привлекло заемные средства на сумму 288 млрд тенге по состоянию на 30 июня 2017 года и 365 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года и показатель отношения чистой задолженности к EBITDA составил 1,4 на 30 июня 2017 года и 2,0 – на 31 декабря 2016 года. Общество не выплачивало своей родительской компании, акционерному обществу «Национальная компания "КазМунайГаз"» (далее **Родительская компания**), дивиденды с 2011 года, но может возобновить выплаты в будущем.

Также не может быть никаких гарантий, что уровень задолженности Общества не возрастет в будущем, что оно будет способно соблюдать ограничительные условия своих кредитных соглашений или что сможет рефинансировать свою задолженность при наступлении срока ее погашения на благоприятных или приемлемых для него условиях либо что сможет рефинансировать ее в принципе. Отсутствие у Общества возможности рефинансировать свою непогашенную задолженность может оказать существенно неблагоприятное воздействие на его бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности. См. *«Деятельность Общества требует существенных капитальных затрат, и оно может оказаться не в состоянии профинансировать свои запланированные капитальные затраты»*, а также *«Обязанность Общества по соблюдению определенных финансовых обязательств и иных ограничительных условий»*.

Деятельность Общества требует существенных капитальных затрат, и оно может оказаться не в состоянии профинансировать свои запланированные капитальные затраты

Деятельность Общества требует существенных капитальных затрат, связанных с транспортировкой газа, а также с осуществлением мер по соблюдению требований природоохранного законодательства. Капитальные затраты и объемы инвестирования Общества всегда находились на значительном уровне, который сохранился в 2014, 2015 и 2016 годах и продолжается и по нынешний день в 2017 году. В 2014 году Общество значительно расширило свою программу капитальных затрат, прежде всего – для финансирования программы ускоренной модернизации, в том числе, своих газопроводов. В 2015 и 2016 годах капитальные затраты Общества составили 83,5 млрд тенге и 83,8 млрд тенге соответственно, а в 2017 году ожидается, что их размер составит 95,4 млрд тенге. Общество ожидает существенного сокращения своих капитальных затрат, начиная с 2018 года, по сравнению с предыдущими годами. Большая часть текущих капитальных затрат Общества связана с строительством компрессорной станции («Караозек»), модернизацией, реконструкцией и строительством объектов в Мангистауской области, а также с капитальными вложениями в газопровод Бухара – Урал и в газопровод Бухарский газоносный район – Ташкент – Бишкек – Алматы (далее **газопровод БГР-ТБА**). См. раздел *«Сведения об Обществе и Гаранте: Инвестиционные проекты»*. В целом, Общество ожидает, что в 2017 году размер капитальных затрат составит 95,4 млрд тенге (из которых на 30 июня 2017 года Обществом вложено 54,2 млрд тенге), а в 2018 году – 33,7 млрд тенге; также Общество ожидает, что общие капитальные затраты в течение ближайших пяти лет (включая 2017 и 2018 гг.) составят 232,5 млрд тенге, в том числе на общие цели, и, в частности, на финансирование проектов, описание которых приведено выше. См. *«Обществом привлечены заемные средства, и их размер в будущем может увеличиться»*.

Общество рассчитывает финансировать значительную часть своих капитальных затрат за счет внутригруппового финансирования и чистых денежных средств, полученных от своей операционной деятельности, а также за счет кредитов международных банков и дальнейших выпусков облигаций. Обществу, возможно, придется профинансировать большую часть своих запланированных капитальных затрат из внешних источников, в том числе путем получения банковских кредитов и размещения долговых ценных бумаг, таких как Еврооблигации, на внутреннем и международном рынках капитала, что может оказаться более дорогостоящим. Общество может оказаться не в состоянии привлечь средства, необходимые для финансирования своих будущих капитальных затрат, под обеспечение или иным образом, привлечь такие средства на приемлемых для него условиях или привлечь их в принципе. Недостаток значительных по размеру средств в будущем может вынудить Общество перенести сроки реализации ряда своих проектов либо отказаться от них в целом.

Если Общество не сможет привлечь необходимое финансирование от Родительской компании, от акционерного общества «Фонд национального благосостояния “Самрук-Казына”» (далее АО «Самрук-Казына»), от Правительства РК, международных или местных банков либо на рынках капитала, от него может потребоваться сократить запланированные капитальные затраты, уменьшить стоимость ряда своих проектов или отказаться от их реализации, что может неблагоприятно сказаться на способности Общества расширять свою деятельность, а если объем таких сокращений будет достаточно велик, это может неблагоприятно отразиться на его способности вести свою хозяйственную деятельность на текущем уровне, что может оказать существенно негативное воздействие на его бизнесе, финансовом состоянии и результатах деятельности.

Многие транспортные мощности Общества введены в эксплуатацию довольно давно и могут потребовать вложения дальнейших существенных инвестиций, в частности, для соответствия требованиям экологических стандартов

Транспортные активы Общества в большой степени основаны на устаревшей инфраструктуре, что может оказать существенно неблагоприятное воздействие на его деятельность. Большинство газотранспортных систем в управлении Гаранта, включая газопроводы и компрессорные станции, было построено более 30 лет назад. Большинство газопроводов построено свыше 25 лет назад, а некоторые их отрезки – свыше 35 лет назад; в целом, газопроводы обесценились.

Обществом вложены крупные средства в капитальный ремонт и модернизацию газопроводной сети и компрессорных станций для приведения их в соответствие с принятых на международном уровне стандартов; в краткосрочной и долгосрочной перспективе также потребуются инвестировать существенные суммы для поддержания и модернизации сети газопроводов и объектов Общества. См. также *«Деятельность Общества требует существенных капитальных затрат, и оно может оказаться не в состоянии профинансировать свои запланированные капитальные затраты»*. Не может быть дано никаких гарантий того, что не будут иметь место просрочки или сбои поставок газа заказчикам Общества в будущем по причине напряжения и коррозии газопроводов, дефектов конструкций компрессорных станций, проблем, связанных с суровыми климатическими условиями, ненадлежащего технического обслуживания или недостаточной модернизации сети, аварий оборудования или несрабатывания процессов, что приводит к снижению ожидаемого уровня производства или производительности.

Отсутствие у Общества возможности выполнять дальнейшие работы, находить источники финансирования таких работ на выгодных для себя условиях (или в принципе находить источники финансирования) либо контролировать стоимость таких работ может оказать существенно неблагоприятное воздействие на его бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности.

В связи с операциями, осуществляемыми Обществом в ходе обычной хозяйственной деятельности, к Обществу применяются изменяющиеся и неоднозначные требования по охране окружающей среды, охране труда и технике безопасности, а также требования о соблюдении экологических стандартов, несоблюдение которых может привести к применению крупных штрафов и к приостановлению или полному прекращению деятельности

Деятельность Общества сопряжена с экологическими рисками, характерными для всех аспектов ее деятельности, включая разведку, транспортировку и хранение природного газа.

Несмотря на то, что уровень загрязнения и потенциальные расходы на очистку оценить достаточно сложно, дочерние организации, совместные предприятия и ассоциированные организации Общества, как и большинство других газовых компаний Содружества Независимых Государств (СНГ), несут доставшееся им с советских времен бремя ненадлежащего управления предприятиями в сфере охраны окружающей среды.

Законодательная база Казахстана в области охраны окружающей среды, охраны здоровья и техники безопасности продолжает дорабатываться. Вводятся более строгие природоохранные требования – касающиеся, например, регулирования выбросов в атмосферу и сброса сточных вод, утилизации и переработки твердых и опасных отходов, землепользования и рекультивации и восстановления загрязненных земель, а природоохранные органы переходят к более строгому толкованию законодательства об охране окружающей среды. Кроме того, Евразийский экономический союз (ЕАЭС) ввел сроки по введению экологических стандартов «Евро-4» и «Евро-5» к 2017 году и 2018 году соответственно. Нет никаких гарантий того, что регуляторы Казахстана или ЕАЭС не введут в отношении Общества дополнительных, более жестких, природоохранных требований. Соблюдение таких требований может потребовать от Общества принятия новых мер (затраты на которые могут оказаться значительными) в связи с хранением, обращением, транспортировкой, переработкой или утилизацией опасных материалов и отходов, а также устранением загрязнения окружающей среды.

Затраты в связи с соблюдением природоохранных требований в будущем и ответственность за возможное нанесение Обществом ущерба окружающей среде могут оказаться существенными. Более того, на Общество могут оказать неблагоприятное воздействие возможные в будущем меры и штрафы, примененные в отношении тех или иных его дочерних организаций, совместных предприятий или ассоциированных компаний со стороны природоохранных органов, включая возможное приостановление или прекращение действия одного или нескольких прав на недропользование или экологических разрешений Общества. Недостаточность сумм, зарезервированных на счетах Общества для покрытия затрат на ликвидацию загрязнения окружающей среды, может оказать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Общества.

Несмотря на свою обязанность по соблюдению всех требований применимого природоохранного законодательства, Общество не может, учитывая постоянно изменяющийся характер природоохранных требований, гарантировать их постоянное соблюдение в полном объеме. В случае несоблюдения таких требований Общество, в частности, может быть привлечено к гражданско-правовой ответственности, на него могут быть наложены штрафы, а также его деятельность может быть временно или полностью прекращена. Применение штрафов за нарушение требований природоохранного законодательства, увеличение затрат на их соблюдение, временное прекращение действия или отмена лицензий либо расторжение контрактов может оказать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Общества.

Масштаб деятельности Общества может быть сокращен из-за неблагоприятных погодных явлений

Климат Казахстана характеризуется суровыми зимами и жарким летом. Большое количество производственных мощностей Общества и протяженные участки его сетей расположены в районах с суровыми погодными условиями, особенно в зимний период, а также с большой амплитудой между зимними и летними температурами, что может ускорить износ газопроводов и сопутствующего оборудования. Крайне суровые погодные условия и удаленность некоторых объектов Общества могут осложнить доступ к ним для оперативного выполнения ремонтных работ или проведения технического обслуживания. См. «Деятельность Общества осуществляется в удаленных или иных недоступных регионах». Нет никаких гарантий того, что данные события или особые погодные явления не окажут негативного влияния на деятельность Общества, что, в свою очередь, произведет существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Общества.

Деятельность Общества осуществляется в удаленных или иных недоступных регионах

В силу удаленности многих производственных объектов Общество в целом не имеет прямого доступа к оборудованию, объектам и работникам для решения таких проблем, как, в частности, поломка и неисправность оборудования, и при этом могут иметь место задержки в доступе к необходимым материалам для выполнения необходимого ремонта и проведения технического обслуживания. Кроме того, поломки и отказы оборудования, затрагивающие некоторые основные производственные мощности Общества, такие как его транспортные объекты, а также средства взаимодействия между промысловой системой сбора газа и его перерабатывающими мощностями, могут, в свою очередь, повлиять на способность Общества по использованию всех своих производственных мощностей и значительно сократить или остановить операции по добыче. Аналогичным образом операции в удаленных районах осуществляются с риском, вызванным слаборазвитой инфраструктурой, такой как перебои в снабжении электроэнергией. В силу удаленности многих производственных объектов Общества его активы и инфраструктура являются уязвимыми для террористических актов, актов саботажа и стихийных бедствий. В результате Общество может оказаться не в состоянии незамедлительно отреагировать на такие происшествия или устранить нанесенный ими ущерб, что может оказать существенно неблагоприятное воздействие на его бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности.

Зависимость Общества от услуг сторонних подрядчиков

Общество в значительной степени пользуется услугами сторонних подрядчиков при проведении технического обслуживания его активов и инфраструктуры. Общество привлекает сторонних подрядчиков во всех регионах Казахстана для выполнения крупных работ, таких как ремонт и техническое обслуживание оборудования, систем изоляции газопроводов и систем электрохимической защиты, техническое обслуживание и замена труб и техническое обслуживание других зданий и сооружений общего назначения. В результате Общество в значительной степени зависит от удовлетворительного качества работы своих сторонних подрядчиков и исполнения ими своих обязательств. Ненадлежащее исполнение сторонним подрядчиком своих обязательств может привести к задержке сроков выполнения работ или сокращению объемов добычи, транспортировки или поставки природного газа и сопутствующей продукции, что может оказать неблагоприятное воздействие на результаты деятельности Общества.

Процедуры корпоративного управления в Обществе в существенной степени отличаются от процедур, применимых в компаниях сопоставимого уровня в других странах

Текущая политика корпоративного управления Общества основана на требованиях законодательства Казахстана для юридических лиц, учрежденных в стране. См. «Руководство: Управление». Политика корпоративного управления Общества, осуществляемая в соответствии с требованиями законодательства Казахстана, отличается от политики, которой обычно придерживаются компании, учрежденные в Соединенном Королевстве, в США и в других

странах, и может быть менее строгой. Например, важные инвестиционные решения Общества утверждаются комитетом по инвестициям Родительской компании.

Хотя Руководство считает, что режим корпоративного управления в Обществе на дату настоящего Проспекта эмиссии является наиболее развитым по сравнению с режимом, применяемым в подобных компаниях в Казахстане, АО «Самрук-Казына» расширило свою «Программу трансформации бизнеса», цель которой заключается внедрение компаниями в составе группы «Самрук-Казына», включая Общество, передовых международных стандартов (включая стандарты, связанные с корпоративным управлением), и Обществом принят ряд мер в рамках данной программы. За недоработки в политике корпоративного управления Общество может быть привлечено к гражданско-правовой ответственности, что, в свою очередь, может оказать существенно неблагоприятное воздействие на его бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности.

Обязанность Общества по соблюдению определенных финансовых обязательств и иных ограничительных условий

Общество обязано соблюдать определенные финансовые обязательства и иные ограничительные условия в соответствии с условиями своей задолженности, которые ограничивают его возможности по привлечению заемных средств и устанавливают для него и другие ограничения. На возможности Общества по исполнению своих финансовых обязательств и соблюдению показателей по условиям своей задолженности в определенной степени влияют не подконтрольные ему события. Хотя на дату настоящего Проспекта эмиссии Обществом и его дочерними организациями исполняются все применимые финансовые обязательства, Руководство не может дать никаких гарантий, что Общество и его дочерние организации будут в состоянии соответствовать критериям финансовых обязательств и иных ограничительных условий по условиям своей соответствующей задолженности или что оно в будущем сможет получить согласие на изменение таких финансовых обязательств и ограничительных условий или добиться отказа от права требования в случае их нарушений. Если Общество или его дочерние организации не смогут соблюдать ограничения и обязанности в связи со своей текущей или будущей задолженностью и иными действующими и будущими договорами, это может привести к нарушению обязательств по таким договорам. В случае нарушения обязательств по таким договорам стороны могут прекратить действие своих обязательств по дальнейшему кредитованию Общества или его дочерних организаций и (или) потребовать досрочного погашения кредитов и объявления всех заимствованных сумм подлежащими немедленной выплате и обратит взыскание на заложенное имущество, что приведет к нарушению обязательств по другим соглашениям о финансировании, в том числе по «Условиям выпуска Еврооблигаций». В случае наступления того или иного из указанных событий Общество не сможет гарантировать, что имеющихся у него активов будет достаточно для полного погашения всей соответствующей задолженности, или что оно сможет обеспечить альтернативные источники финансирования. Даже если Общество сможет получить альтернативное финансирование, Руководство не сможет гарантировать, что таковое будет предоставлено на благоприятных или приемлемых для Общества условиях.

На Общество влияют и могут влиять и в будущем неблагоприятные изменения законодательства

Парламент рассматривает вопрос принятия нового кодекса о недрах и недропользовании (далее **Кодекс о недрах**), который, как ожидается, должен заменить собой Закон «О недрах и недропользовании» 2010 года. Несмотря на ряд редакций проекта Кодекса о недрах, подготовленных на сегодняшний день, он еще не принят и пока даже не готова его окончательная редакция. Несмотря на то, что Общество не считает, что принятие Кодекса о недрах окажет существенное неблагоприятное воздействие на его бизнес или деятельность, проект Кодекса о недрах был значительно изменен в ходе его рассмотрения Парламентом и может продолжать подвергаться изменениям до принятия его в окончательной редакции. Не может быть дано никаких гарантий относительно условий, которые будут включены в

окончательную редакцию Кодекса о недрах, поскольку изменение его текста находится вне контроля Общества. Кроме того, невозможно гарантировать сроки принятия Кодекса о недрах, равно как и то, будет ли он принят в принципе, а также то, что он не будет оказывать существенное неблагоприятное воздействие на Общество.

Также Министерством национальной экономики внесено предложение о принятии нового налогового кодекса (далее **Предложенный НК**). Цель Предложенного НК – в частности, изменение порядка налогообложения недропользователей, и в нем предусмотрен налог, взимаемый по финансовым результатам деятельности, который заменит собой особые налоги и платежи, в настоящее время взимаемые с недропользователей. Министерство национальной экономики также объявило о рассмотрении вопроса отмены действующих в настоящее время положений о бонусе коммерческого обнаружения. Окончательная редакция Предложенного НК еще не опубликована и не вынесена на рассмотрение Парламента. В ходе рассмотрения Парламентом могут быть внесены существенные изменения в проект. Не может быть дано никаких гарантий относительно условий, которые будут включены в окончательную редакцию Предложенного НК, поскольку изменение его текста находится вне контроля Общества. Кроме того, невозможно гарантировать сроки принятия Предложенного НК, равно как и то, будет ли он принят в принципе, а также то, что он не будет оказывать существенное неблагоприятное воздействие на Общество.

Факторы риска, связанные с Республикой Казахстан

В Казахстане Компания сталкивается с конкретными рисками – такими как девальвация национальной валюты, гражданские беспорядки, изменения правил валютного регулирования и отсутствие свободно конвертируемой валюты, изменения цен на электроэнергию, изменения налогового законодательства, удержание налогов с сумм, выплачиваемых иностранным инвесторам, изменения законодательства о защите конкуренции, национализация и экспроприация имущества, нестабильность экспорта (или введение эмбарго на экспорт) углеводородов и иного сырья, имеющего стратегическое значение, а также потенциальное воздействие международных санкций. Возникновение любого из данных факторов или любого из факторов, рассмотренных ниже, может оказать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Общества.

Развивающиеся рынки, как правило, подвержены большему риску, чем более развитые, а фактические и предполагаемые риски в связи с инвестициями в развивающиеся страны, могут ослабить иностранные инвестиции в Казахстане

Нестабильность в результате наступления глобального финансово-экономического кризиса на международных и внутренних рынках капитала привела к сокращению ликвидности и увеличению размеров премий по кредитным рискам некоторых участников рынка, а также повлекла за собой сокращение имеющегося финансирования. Компании, работающие на развивающихся рынках, таких как Казахстан, могут быть особенно подвержены подобной нестабильности, сокращению доступности кредитов и увеличению затрат на финансирование, что может привести к финансовым трудностям.

Кроме того, на доступность кредитов для предприятий, работающих на развивающихся рынках, в значительной степени влияет уровень доверия инвесторов к таким рынкам в целом, а любые факторы, способные сказаться на доверии инвесторов (например, снижение кредитных рейтингов или интервенция государственного или центрального банка), могут отразиться на стоимости или доступности финансирования для хозяйствующих субъектов на любом из этих рынков.

Инвесторы, работающие на развивающихся рынках, таких как Казахстан, должны знать, что эти рынки подвержены большему риску, чем более развитые, включая, в частности, в некоторых случаях значительные правовые, экономические и политические риски. Например, продолжающаяся нестабильность и волнения в Украине и связанные с ней события имели и

могут продолжать иметь неблагоприятное влияние на экономику России, что, в свою очередь, может привести к «эффекту заражения» и стран в регионе, включая, в частности, Казахстан – близкий торговый партнер России. В связи с данными нестабильностью и беспорядками в Украине, ЕС, США и Канада ввели санкции в отношении отдельных физических и юридических лиц в России, а Россия, в свою очередь, ввела торговые санкции на определенные товары и услуги из ЕС и США. См. «*Санкции, наложенные на Россию, могут оказать косвенное негативное влияние на экономику Казахстана*». В случае продолжения ситуации нестабильности в Украине напряженность в отношениях между Россией и Украиной будет усиливаться или возникнет новая напряженность в отношениях между Россией и другими странами, а также, если в связи с такой нестабильностью и напряженностью будут введены дополнительные экономические или другие санкции, такие как дальнейшие ограничения в торговле, это может продолжать оказывать неблагоприятное воздействие на экономику региона, в том числе на экономику Казахстана, и на работающие в регионе компании, включая Общество. Такие риски могут иметь особое значение для Общества, учитывая его зависимость от объемов природного газа, транспортируемого через его систему «Газпромом», который в настоящее время состоит под санкциями со стороны как ЕС, так и США.

Инвесторам следует также иметь в виду, что развивающиеся экономики, такие как Казахстан, подвержены быстрым изменениям и что информация, изложенная в настоящем Проспекте эмиссии, может относительно быстро утратить актуальность. Таким образом, инвесторам надлежит проявлять особую осторожность при оценке соответствующих рисков и самостоятельно принимать решения о целесообразности своих инвестиций, с учетом таких рисков. В целом, инвестиции в развивающиеся рынки подходят только для квалифицированных инвесторов, которые в полной мере осознают значение связанных с этим рисков. Инвесторам настоятельно рекомендуется консультироваться со своими юридическими и финансовыми советниками до принятия решения об инвестировании в Облигации.

Кроме того, в странах с развивающимся рынком, таких как Казахстан, может быть широко распространено мошенничество, взяточничество и коррупция (или может считаться, что это широко распространено), что может повлиять на доверие инвесторов или их желание инвестировать в страну. Финансовые проблемы или увеличение предполагаемых рисков, связанных с инвестированием в развивающиеся страны, могут ослабить иностранные инвестиции в Казахстане и негативно сказаться на его экономике. Кроме того, работающие на развивающихся рынках компании могут столкнуться с серьезными ограничениями на ликвидность в случае лишения иностранных источников финансирования. Таким образом, независимо от того, стабильна ли относительно экономика Казахстана, финансовые потрясения в любой стране с формирующимся рынком, особенно в регионах СНГ или Центральной Азии, недавно переживших существенную нестабильность в политической сфере (включая терроризм), могут серьезно подорвать деятельность Общества, что, в свою очередь, окажет существенно неблагоприятное воздействие на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Общества.

Наибольший объем деятельности Общества ведется в Казахстане, где также находится существенная часть его активов, поэтому Общество во многом зависит от экономических и политических условий страны

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году – после распада Советского Союза. С тех пор Казахстан под руководством президента Нурсултана Назарбаева претерпел значительные изменения, перейдя от централизованной (командной) экономики к рыночной. Изначально данный переход был отмечен политической неопределенностью и напряженностью, застоєм в экономике, сопровождающимся высокой инфляцией, нестабильностью местной валюты и быстрыми, но неполными, изменениями в правовой сфере. Однако Казахстан активно проводил программу экономических реформ, направленных на создание свободной рыночной экономики путем приватизации государственных предприятий и отмены регулирования, и в этом отношении он продвинулся вперед больше некоторых другие стран бывшего Советского Союза. Под руководством президента Н. Назарбаева

Казахстан перешел к рыночной экономике. Если действующее руководство страны изменит свое видение или, в случае замены руководства, будущее руководство будет иметь иной взгляд на направление развития, это может неблагоприятно сказаться на экономике Казахстана. Изменения, происходящие в экономике страны, включая режимы для собственности, налогообложения, регулирования, а также прочие изменения, могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес Общества, его финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы.

Казахстан зависит от соседних государств в плане доступа к мировым рынкам по ряду своих крупных поставок на экспорт, включая нефть, природный газ, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, алюминий, уголь, свинец, цинк и пшеницу. Таким образом, для обеспечения возможности экспортировать продукцию стране нужны хорошие отношения со своими соседями. Существенно затрудненный доступ к этим экспортным маршрутам может негативно сказаться на экономике Казахстана, равно как и неблагоприятные экономические факторы на региональных рынках.

Политика АО «Самрук-Казына» в отношении юридических лиц под его контролем (включая Общество, которое контролируется через Родительскую компанию) заключается в ограничении их сумм денежных средств и их эквивалентов (включая депозиты), размещенных в международных банках, до 10% от общей суммы, несмотря на отсутствие юридических последствий нарушения данной политики. В зависимости от уровня денежных средств, имеющихся у Общества, соблюдение данной политики может усилить зависимость Общества от банковского сектора Казахстана. По состоянию на 30 июня 2017 года Общество не соблюдает данное требование политики. Если банковский сектор Казахстана будет испытывать трудности, это может привести к фактическому или юридическому замораживанию денежных средств Общества в целом или в части, что может оказать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Общества.

На бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Общества может оказать существенное неблагоприятное воздействие ухудшение экономических и политических условий в Казахстане

После распада Советского Союза ряд бывших советских республик пережил периоды политической нестабильности, гражданских беспорядков, военных действий, замены руководства страны и случаи насильственных действий. Республику Казахстан возглавляет единственный президент, Нурсултан Назарбаев, возраст которого на дату настоящего Проспекта эмиссии составил 77 лет. Под руководством президента Назарбаева укрепились основы рыночной экономики, включая приватизацию государственных активов, либерализацию ограничений на операции с капиталом, налоговые реформы и развитие пенсионной системы; страна в значительной степени свободна от политического насилия. В 2007 году Парламент Казахстана внес в Конституцию Казахстана изменения, согласно которым президент Назарбаев может последовательно выдвигать свою кандидатуру на пост президента неограниченное количество раз. Внесенные в 2007 году изменения позволили ему быть переизбранным по окончании срока его полномочий в 2011 и 2015 годах, а в апреле 2015 года президент Назарбаев был переизбран с 97,8% голосов на новый пятилетний срок.

Кроме того, ситуация в стране может ухудшиться в результате политических беспорядков в регионе, таких как продолжающиеся беспорядки в Украине. Кроме того, как и другие страны Центральной Азии, Казахстан может пострадать от терроризма, военных и иных действий, предпринятых против лиц, финансирующих терроризм в регионе. Более того, неблагоприятные экономические, политические и социальные факторы в других странах – как в самом регионе, так и за его пределами – также могут неблагоприятно сказаться на экономике Казахстана.

В последнем квартале 2016 года президент Назарбаев объявил о плановых конституционных реформах, предусматривающих распределение полномочий между государственными

органами. Закон о внесении изменений и дополнений в Конституцию страны был обнародован президентом Назарбаевым 10 марта 2017 года. Закон предусматривает внесение 26 изменений, согласно которым ряд полномочий Президента переходит к Парламенту и Правительству РК. Однако, учитывая, что в Казахстане никогда не имелось преемственности на президентском посту и что у г-на Назарбаева не имеется явного преемника, нет и не может никаких гарантий, что при правопреемстве произойдет плавный переход должности и экономической политики. Таким образом, если по каким-либо причинам он не сможет завершить свой нынешний срок полномочий или если на следующих выборах будет избран новый президент, политическая ситуация и экономика Казахстана могут стать нестабильными и инвестиционный климат в Казахстане может ухудшиться. Поскольку в настоящее время нет явного преемника, это является потенциальным источником нестабильности в стране. Если будущий президент будет придерживаться иных политических взглядов, режим, предоставляемый страной предпринимателям и инвесторам, может измениться. Политическая нестабильность в Казахстане и изменения в режимах для собственности, налогообложения, регулирования, а также прочие изменения в результате смены руководства страны и других событий могут оказать существенно неблагоприятное воздействие на бизнес Общества, его перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности.

Темпы роста в экономической и финансовой сферах страны замедлились с началом глобального финансового кризиса в 2008 году. Согласно статистическим данным, опубликованным Комитетом по статистике Республики Казахстан, темпы роста реального ВВП в 2014 году составили 4,1%, 1,2% – в 2015 году, 1,0% – в 2016 году и 5,8% – в первом полугодии 2017 года. Согласно прогнозу МВФ рост реального ВВП в 2017 году составит 2.5%.

Финансовый кризис и последующее ослабление мировых финансовых рынков также поспособствовали дефолту ряда крупных банков Казахстана, после чего состоялась реструктуризация их долговых обязательств. Банковская система Казахстана в данный момент находится в напряженном состоянии, учитывая постоянно высокие показатели статистики по безвозвратным кредитам, и нет никаких гарантий, что реформы, недавно принятые для снижения их объема, смогут исправить ситуацию или быть достаточными. Кроме того, банковский сектор характеризуется высокой степенью концентрированности средств: более половины всех вкладов клиентов размещены в пяти крупнейших банках страны. Несмотря на принятие мер для снижения подобных системных рисков, процесс внедрения таких мер еще не завершен и есть риск того, что потребуются дальнейшие реформы, о результате которых с уверенностью говорить пока нельзя. Также есть риск, что банковскому сектору потребуется финансовая помощь со стороны государства, которую государство не пожелает и (или) не сможет оказать.

На бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Общества может оказать существенное неблагоприятное воздействие дальнейшее понижение кредитных рейтингов Казахстана

В феврале 2016 года прогноз Казахстана по кредитному рейтингу был изменен агентством Standard & Poor's со «стабильного» на «негативный». Любые последующие изменения прогноза или понижение рейтинга, вероятнее всего, приведут к понижению рейтингов Общества. Так, в феврале 2016 года, в соответствии с изменением прогноза по суверенному рейтингу, агентство Standard & Poor's изменило прогноз по долгосрочному валютному рейтингу Общества со «стабильного» на «негативный». В прошлом его кредитный рейтинг также формировался в зависимости от ситуации в банковском секторе Казахстана. Каждое будущее понижение суверенного кредитного рейтинга Казахстана, а также проблемы ликвидности в экономике страны могут негативно повлиять на ее экономическое развитие, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное воздействие на перспективы, бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Общества.

Дальнейшая девальвация тенге может неблагоприятно сказаться на Обществе, а также на размере бюджетных средств и на экономике Казахстана

Хотя тенге подлежит конвертации для операций по текущим счетам, он не является свободно конвертируемой валютой для целей проведения операций по счетам движения капитала за пределами Казахстана. С момента введения НБК в апреле 1999 года политики плавающего обменного курса для тенге национальная валюта испытывает значительные колебания. За последние десять лет тенге, в целом, рос в стоимости по отношению к доллару США до его девальвации НБК в феврале 2009 года. В период с февраля 2009 года до февраля 2014 года курс тенге, в целом, был стабилен. 11 февраля 2014 года НБК девальвировал тенге на 18,6% до 184,50 тенге за 1 доллар США. НБК заявил, что девальвация была проведена в свете ситуации на мировых финансовых и товарно-сырьевых рынках, а также обесценения российского рубля в течение 2013 и 2014 гг. 15 августа 2015 года НБК было объявлено о принятии свободно плавающего обменного курса, что привело к обесценению тенге на 35,5% по отношению к долл. США. По состоянию на 30 июня 2017 года официальный обменный курс тенге и доллара США составил, согласно НБК, 321,46 тенге за 1,00 долл. США, по сравнению с 333,29 тенге за 1,00 долл. США по состоянию на 31 декабря 2016 года и 339,47 тенге – по состоянию на 31 декабря 2015 года.

Несмотря на то, что ряд дочерних организаций Общества, имеющих существенные объемы выручки в долл. США и оплачивающих значительную часть своих расходов в тенге, может извлечь выгоду из девальвации тенге по отношению к доллару США, которая положительно скажется на EBITDA Общества, у последнего имеется существенная задолженность в долл. США, включая Промежуточный кредит, и оно будет выплачивать основную сумму и вознаграждение по Еврооблигациям тоже в долл. США. Таким образом, счета Общества чувствительны к колебаниям валютного курса, а девальвация тенге по отношению к долл. США может оказать на Общество общее неблагоприятное воздействие, приводя к возникновению убытков от курсовой разницы, которые признаются в консолидированном отчете о совокупном доходе Общества. Например, после девальвации тенге в 2015 году чистый убыток Общества от курсовой разницы был признан в размере 101,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года. Кроме того, некоторые из его дочерних организаций и совместных предприятий являются регулируемыми компаниями, действующими на основании тарифов или максимальных цен, устанавливаемых регулятором в тенге, и такие тарифы не всегда возможно скорректировать (своевременно или даже в принципе) для отражения колебаний валютных курсов.

Кроме того, не может быть никаких гарантий того, что НБК будет поддерживать свою политику регулируемых обменных курсов. Любые изменения в курсовой политике НБК могут оказать неблагоприятное воздействие на размер бюджетных средств и на экономику Казахстана, что может, в свою очередь, существенно негативно воздействовать на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Общества.

Примененные к России санкции могут косвенно оказать неблагоприятное воздействие на экономику Казахстана

Недавно США усилили санкции в отношении некоторых российских отраслей промышленности и проектов (включая международные проекты по инвестированию в энергоотрасль России) в связи с текущим конфликтом в Украине и Сирии и предполагаемым вмешательством в выборы президента США в 2016 году. Введенные санкции негативно сказались на экономике России, что привело к снижению кредитных рейтингов РФ и ряда крупных российских государственных компаний, что, в свою очередь, вызывало массовый отток капитала из страны и ограничило доступ российских эмитентов к международным рынкам капитала. См. также «К некоторым заказчикам и деловым партнерам Общества применены санкции со стороны США и ЕС, и их текущее или будущее влияние может неблагоприятным образом сказаться и на Обществе».

Несмотря на то, что Правительство РК поддерживает тесные независимые дипломатические отношения и с Россией, и с Украиной и подтвердило свой нейтралитет в российско-украинском конфликте, экономические и политические связи Казахстана с Россией очень сильны. Ожидается, что образование и функционирование ЕАЭС продолжит служить укреплению экономических отношений с Россией. В 2015 году, на основе объемов фактических торговых потоков, импорт Казахстана из России составил 36,3% от общего объема импорта Казахстана, а экспорт в Россию – около 9,5% от его общего экспорта. Кроме того, транспортировка значительных объемов природного газа в Россию или из одной ее части в другую производится через территорию Казахстана.

По состоянию на 1 июля 2017 года совокупные активы работающих в Казахстане четырех российских банков («Сбербанк», «Альфа-Банк», «Банк ВТБ (Казахстан)» и «Банк Хоум Кредит») приходилось 9,4% активов всего банковского сектора Казахстана. Несмотря на то, что объем торговых операций между Казахстаном и Россией увеличился с примерно 5,5 млрд долл. США за первые пять месяцев 2016 года до 7,4 млрд долл. США за тот же период 2017 года, не может быть никаких гарантий того, что в будущем он не будет сокращаться, равно как и масштабы деятельности российских банков в Казахстане.

Тесные экономические связи Казахстана с Россией, действующие санкции в отношении России и возможные будущие санкции могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на экономику Казахстана, что, в свою очередь, может негативно сказаться на бизнесе, перспективах, финансовом состоянии и результатах деятельности Общества.

Влияние законодательства о валютном контроле на валютные операции Общества

В соответствии с Законом Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» от 13 июня 2005 года (далее, с изменениями и дополнениями, именуемым **Законом о валютном регулировании**) Правительство РК имеет право налагать, при определенных чрезвычайных обстоятельствах, ограничения на осуществление валютных операций резидентами и нерезидентами Казахстана. Такие ограничения могут быть введены в рамках «специального валютного режима», введенного Правительством РК на основе совместного представления НБК и соответствующих уполномоченных органов при угрозе экономической безопасности Казахстана и стабильности его финансовой системы. Например, Правительство РК может, в частности, установить, что определенные валютные операции могут совершаться только с разрешения НБК, налагать ограничения на использование иностранных банковских счетов и (или) требовать размещения средств, полученных в результате валютных операций, на беспроцентные депозитные счета в казахстанских уполномоченных банках или в НБК. В настоящее время специальный валютный режим в Казахстане не введен.

Кроме того, НБК подготовлен проект нового Закона «О валютном регулировании и валютном контроле» (далее **Законопроект о валютном регулировании**), который должен заменить собой действующий Закон о валютном регулировании. Законопроект о валютном регулировании, сохраняя за Правительством РК право на введение ограничений в рамках специального валютного режима, также предусматривает новое полномочие НБК по ограничению конвертации тенге в иностранную валюту. В частности, в соответствии с Законопроектом о валютном регулировании, НБК вправе ограничивать конвертацию тенге в иностранную валюту юридическими лицами-резидентами путем установления требований по целям покупки иностранной валюты (которые будут установлены НБК). НБК объявил о намерении завершить работу над Законопроектом о валютном регулировании и представить его в Парламент для голосования до конца 2017 года. Для обеспечения продолжения соблюдения Казахстаном своих обязанностей страны-члена по Уставу Международного валютного фонда новый валютный режим не может предусматривать ограничения для резидентов по исполнению обязательств, выраженных в иностранной валюте. В настоящее время непонятно, какое влияние окажет новый валютный режим на Общество. Однако значительные ограничения на заключение Обществом операций в иностранной валюте могут

оказать существенное неблагоприятное воздействие на его бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности.

Казахстан в значительной мере зависит от экспортной торговли и цен на сырьевые товары, особенно от цен в нефтегазовой отрасли, а слабый спрос на экспортируемую страной продукцию и низкие цены на ее сырье может негативно сказаться на казахстанской экономике в будущем

Поскольку Казахстан уже ощутил негативное влияние низких цен на сырье, особенно в нефтегазовой отрасли, представляющей собой 18,2% от ВВП Казахстана в 2016 году, и экономической нестабильности во всем мире, Правительство РК поощряет экономические реформы, приток иностранных инвестиций, диверсификацию экономики. В 2000 году Правительством РК был создан Национальный фонд Республики Казахстан (далее **Нацфонд РК**) для поддержки финансовых рынков и экономики Казахстана в случае падения доходов от реализации нефти и нефтепродуктов, хотя, в результате существенного расходования средств Нацфонда РК на сегодняшний день, шансы на будущее финансирование из него неясны. Несмотря на данные меры, слабый спрос на экспортных рынках Казахстана и низкие цены на сырье, особенно в нефтегазовой отрасли, могут отрицательно сказаться на экономике страны в будущем, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Общества. Наибольший объем деятельности Общества ведется в Казахстане, где также находится существенная часть его активов, поэтому Общество во многом зависит от экономических и политических условий страны.

Снижение мировых цен на нефть и другие сырьевые товары с 2008 года по начало 2009 года оказало негативное воздействие на перспективы развития казахстанской экономики. Государственный бюджет на 2009-2014 годы изначально прогнозировал доходы, исходя из мировых цен на нефть в 60 долл. США за баррель. Бюджетные прогнозы, которые первоначально были пересмотрены до 40 долл. США за баррель в свете текущего снижения мировых цен на нефть, были дополнительно пересмотрены до 90 долл. США за баррель в 2013 году и до 95 долл. США за баррель в 2014, 2015 и 2016 гг., поскольку цена на нефть начала восстанавливаться. После снижения мировых цен на нефть в 2014 году и девальвации тенге по отношению к долл. США в 2015 году бюджетные прогнозы на 2016-2018 гг. были установлены исходя из 40 долл. США за баррель; государственный бюджет на 2017-2019 гг. был дополнительно пересмотрен в 2016 году, с учетом предполагаемой мировой цены на нефть в размере 35 долл. США за баррель. Не может быть никаких гарантий того, что не потребуются и далее пересматривать государственный бюджет, учитывая продолжающуюся волатильность цен на нефть, что может негативно сказаться на развитии Казахстана и, в свою очередь, на бизнесе, финансовом состоянии, результатах деятельности и перспективах Общества.

Избыток предложения нефти и других сырьевых товаров на мировых рынках, общий экономический спад в странах, являющихся основными рынками потребления нефти и прочего сырья, а также ослабление доллара США по отношению к другим валютам будет оказывать существенно неблагоприятное воздействие на казахстанскую экономику, что, в свою очередь, может косвенно негативно сказаться на бизнесе, финансовом состоянии и результатах деятельности Общества.

Сложность предсказания характера судебных решений и оценки налоговых обязательств ввиду слабого развития и нахождения на этапе становления законодательной, налоговой и нормативной базы Казахстана

Несмотря на то, что с начала 1995 года был принят большой объем законодательных актов (включая новые налоговые кодексы (в январе 2002 года и январе 2009 года) и новые законы либо законы в новой редакции, касающиеся иностранного арбитража и иностранных инвестиций, дополнительного регулирования банковского сектора, а также прочее законодательство, регулирующее такие сферы, как фондовые биржи, хозяйственные

товарищества и общества, а также вопросы реформы и приватизации государственных предприятий в течение данного периода), законодательная база Казахстана по-прежнему находится на этапе развития, по сравнению со странами с развитой рыночной экономикой.

Судебная система, судебные чиновники и прочие государственные служащие страны не могут быть полностью независимы от внешних социально-экономических и политических сил. Например, имели место факты ненадлежащих выплат государственным служащим. В связи с этим не всегда легко предсказать характер судебных решений, а решения административных органов могут быть непоследовательными. Казахская правовая система основана на гражданском праве, а потому судебные прецеденты не имеют обязательной силы в отношении последующих решений.

Кроме того, судебные и налоговые органы могут выносить необоснованные решения и по своему усмотрению начислять налоговые обязательства, а также оспаривать ранее вынесенные решения и начисления налогов, тем самым создавая сложности для юридических лиц при выяснении того, имеются ли у них какие-либо дополнительные налоговые обязательства и должны ли они оплачивать какие-либо штрафы и проценты. Вследствие данных неясных моментов, в частности, неопределенности решений, принятых в соответствии с Налоговым кодексом, введенным в действие с 1 января 2009 года (далее, с изменениями и дополнениями, именуемым **Налоговым кодексом 2009 года**), а также отсутствия сформированной системы прецедентов и непоследовательности в правовом толковании, правовые и налоговые риски, связанные с осуществлением деятельности в Казахстане, намного более значительны, по сравнению с рисками в странах с более развитой налоговой и правовой системой.

Налоговым кодексом 2009 года был внесен ряд изменений в налоговую систему Казахстана, в том числе льготные ставки некоторых налогов, таких как ставка корпоративного подоходного налога в размере 20%. Налоговым кодексом 2009 года также фактически была отменена пошлина на экспорт нефти и газового конденсата и введен пересмотренный рентный налог, применяемый по прогрессивным ставкам от 0 до 32%, в зависимости от цены на нефть.

Летом 2010 года Правительством РК были вновь введены экспортные таможенные пошлины на нефть. В феврале 2016 года министром национальной экономики Казахстана была введена прогрессивная шкала ставок экспортных таможенных пошлин на сырую нефть. В рамках нового режима ставки экспортных таможенных пошлин рассчитываются по средним рыночным ценам на нефть сортов «Брент» и «Урал» (согласно товарной классификации). Увеличение экспортных таможенных пошлин привело в прошлом к возрастанию экспортных издержек Общества и, соответственно, к снижению рентабельности его деятельности. Нет никаких гарантий, что экспортные таможенные пошлины не продолжат повышаться в дальнейшем, и Общество ожидает, что такое повышение будет по-прежнему иметь значительное негативное влияние на его издержки и рентабельность.

За последние годы налоговое бремя Общества возросло в результате внесения изменений в налоговое законодательство. Налоговая система Казахстана до сих пор переживает переходный период, и ожидается, что налоговое законодательство страны будет продолжать развиваться. Нет никаких гарантий того, что в будущем не будут вводиться новые налоги и пошлины, налоговые ставки, а также того, что новое налоговое законодательство, которое будет принято в дальнейшем, не окажет существенного неблагоприятного воздействия на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Общества. Например, Министерством национальной экономики был предложен проект нового налогового кодекса, однако окончательный проект Предложенного НК еще не опубликован. Нет никаких гарантий того, что окончательная редакция Предложенного НК, после ее принятия, не окажет существенного неблагоприятного воздействия на Общество.

Кроме того, инвесторам, приобретающим Еврооблигации, надлежит учитывать, что последующие изменения в режиме удержания налога у источника выплаты могут предоставить Обществу право на выкуп Еврооблигаций до установленного срока их погашения.

Казахстанский рынок ценных бумаг менее развит, по сравнению с рынками ценных бумаг США, Соединенного Королевства и других западноевропейских стран, что может затруднять развитие экономики Казахстана

Казахстанский рынок ценных бумаг менее развит, по сравнению с рынками ценных бумаг США, Соединенного Королевства и других западноевропейских стран, что может затруднять развитие экономики Казахстана. Организованный рынок ценных бумаг появился в Казахстане только во второй половине 1990-х годов, в связи с чем процедуры расчетов, клиринга и регистрации сделок с ценными бумагами могут быть недостаточно разработаны юридически и могут проводиться с техническими трудностями и задержками. Несмотря на значительные изменения за последние годы, включая инициативу по развитию г. Алматы как регионального финансового центра и г. Астаны как международного финансового центра, в Казахстане еще недостаточно разработана передовая нормативно-правовая база, требующаяся для эффективного функционирования современных рынков капитала. В частности, правовая защита от манипулирования рынком и инсайдерских операций в Казахстане недостаточна и не применяется так жестко, как принято в США, Соединенном Королевстве и в других западноевропейских странах, а действующее законодательство может применяться непоследовательно. Кроме того, инвесторы казахстанских компаний – таких, как дочерние организации, совместные предприятия и ассоциированные организации Общества – имеют доступ к гораздо меньшему объему информации об объектах инвестиций, в отличие от инвесторов компаний, созданных в США, Соединенном Королевстве и в других западноевропейских странах. Перечисленные выше факторы могут ограничивать приток в Казахстан иностранных инвестиций, что также затрудняет развитие экономики страны.

Общество не может гарантировать точность данных официальной статистики и других данных в настоящем Проспекте эмиссии, опубликованных казахстанскими государственными органами

Данные официальной статистики и прочие данные, опубликованные казахстанскими государственными органами, могут не быть такими же полными и надежными, как данные, публикуемые в более развитых странах. Данные официальной статистики и прочие данные могут также быть составлены на основаниях, отличных от используемых в развитых странах. Общество не проводило самостоятельную проверку данных официальной статистики и прочих данных, в связи с чем рассмотрение в настоящем Проспекте эмиссии вопросов, касающихся Казахстана, может содержать некоторую неопределенность вследствие неполноты или ненадежности такой информации. В частности, инвесторам надлежит учитывать, что определенная статистическая информация и прочие данные, содержащиеся в настоящем Проспекте эмиссии, были получены из официальных правительственных источников, а не подготавливались специально в связи с подготовкой настоящего документа.

Кроме того, некоторая информация в настоящем Проспекте эмиссии основана на данных и анализе, выполненном Руководством на основе сведений из неофициальных источников. Данная информация воспроизведена с точностью и, насколько известно Обществу и насколько оно может установить это на основе информации, опубликованной третьими лицами, не было упущено никаких фактов, в результате чего такая информация могла бы стать недостоверной или вводящей в заблуждение. Тем не менее, потенциальным инвесторам рекомендуется учитывать эти данные с осторожностью. Не проводилось никакой независимой проверки указанной информации, и поэтому нет уверенности в ее полноте и надежности, поскольку она не подготавливалась специально в связи с подготовкой настоящего документа.

Продолжительные периоды, в течение которых наблюдается высокий уровень инфляции, может неблагоприятно сказаться на деятельности Общества

Деятельность Общества осуществляется, в основном, в Казахстане, где Общество также несет большую часть своих расходов. Поскольку большинство расходов Общества выражено в тенге, инфляционное давление в Казахстане представляет собой фактор, существенным образом

вливающий на расходы Общества. Например, размер оплаты труда работников и подрядчиков, цены расходных материалов и затраты на энергоснабжение были и, вероятно, по-прежнему будут находиться в прямой зависимости от инфляционных процессов в Казахстане. 11 февраля 2014 года НБК девальвировал тенге на 18,3% до 184,50 тенге за 1 доллар США. НБК заявил, что девальвация была проведена в свете ситуации на мировых финансовых и товарно-сырьевых рынках, а также обесценения российского рубля в течение 2013 и 2014 гг. В августе 2015 года НБК объявил о переходе на режим свободно плавающего обменного курса и инфляционного таргетирования в среднесрочной перспективе. По данным НБК годовая инфляция потребительских цен за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., составила 8,5%, 13,6% и 7,4% соответственно. При работе по фиксированным тарифам и, следовательно, в условиях низких цен на нефть, как в текущей ситуации, Общество может оказаться не в состоянии значительно повысить цены, устанавливаемые им при продаже продуктов переработки газа, для сохранения имеющейся операционной маржи, особенно в своих сделках по продаже нефти и нефтепродуктов на внутреннем рынке.

Любое дальнейшее увеличение инфляции может негативно отразиться на бизнесе Общества, его перспективах, финансовом состоянии, денежных потоках или результатах деятельности.

Риски, связанные с участием Правительства РК в деятельности Общества и Гаранта

Правительством РК могут быть установлены неблагоприятные условия для осуществления Обществом деятельности на территории страны

Законом РК о газе создана концепция «национального оператора» для транспортировки и поставки газа, и Общество было назначено национальным оператором. Как национальный оператор Общество получило право преимущественной покупки всего попутного газа, добываемого в Казахстане (от имени государства) по регулируемой цене, который затем перепродается Обществом на внутреннем и зарубежном рынках. При этом нет никаких гарантий, что за Обществом сохранится статус национального оператора или что Правительством РК не будут изменены условия, устанавливаемые для Общества как национального оператора. Например, продажи Обществом товарного газа на оптовом рынке были неприбыльными в период с 1 июля 2015 года до 30 июня 2016 года, поскольку фактическая цена товарного газа превышала максимальные оптовые цены, утвержденные Комитетом по регулированию естественных монополий. Неизвестно, какое влияние статус национального оператора будет иметь на Общество в будущем. Низкие цены могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес, финансовое состояние Общества и результаты его деятельности. См. также «*Факторы риска, связанные с деятельностью Общества: Группа может оказаться не в состоянии повысить тарифы, устанавливаемые им для своих заказчиков, которые могут быть установлены Правительством РК по ставкам ниже рыночных*».

Не может быть никаких гарантий того, что Правительство РК не будет по-прежнему вынуждать Общество продавать природный газ на внутреннем рынке по нерентабельным ставкам. Кроме того, не может быть никаких гарантий того, что цены на природный газ в Казахстане будут расти или что потребители будут готовы или способны платить за него по более высоким ценам.

Право собственности Правительства РК на акции Общества и Гаранта может мешать эффективному и прибыльному управлению Группой

Общество и его дочерние организации, включая Гаранта, в конечном счете, полностью принадлежат Правительству РК, которое оказывает сильное влияние на деятельность Группы и, скорее всего, будет продолжать его оказывать. Помимо прочего, государственная компания, АО «Самрук-Казына», ежегодно утверждает планы среднесрочного развития для Родительской компании, включающие в себя стратегические цели Общества и Гаранта, в соответствии с разработанными Правительством РК программами развития нефтегазовой отрасли. Стратегия и цели деятельности Общества и Гаранта в большой степени зависят от плана развития,

разработанного Правительством РК для нефтегазовой отрасли, и находятся под сильным влиянием такого плана. Кроме того, в качестве членов Группы, конечным собственником которой является Правительство РК, Общество и Гарант предоставляют (и могут продолжать предоставлять) финансовую поддержку взаимосвязанным сторонам – в виде беспроцентных займов и гарантий. Такие сделки со связанными сторонами могут не отвечать интересам Общества и Гаранта и быть невыгодными для них.

Как компании, подконтрольные Правительству РК, Общество и Гарант получают (и могут и в будущем получать) от Правительства РК как его конечного акционера поручения по реализации социальных и иных проектов либо по внесению в них минимальных вкладов (в денежной или в натуральной форме), что может не отвечать интересам Общества и Гаранта и быть невыгодным для них.

Кроме того, Правительство РК может назначать и отстранять от должности руководство Общества и его дочерних организаций, включая Гаранта, либо оказывать влияние на такое назначение и отстранение от должности. Не может быть никаких гарантий того, что квалификация кандидатов будет единственным или наиболее существенным фактором, учитываемым Правительством РК при назначении на должность руководства. См. также *«Факторы риска, связанные с деятельностью Общества: Правительство РК, под косвенным контролем которого находится Общество, может давать распоряжения о назначении или отстранении от должности руководителей Общества»* и *«Факторы риска, связанные с деятельностью Общества: Процедуры корпоративного управления в Обществе в существенной степени отличаются от процедур, применимых в компаниях сопоставимого уровня в других странах»*.

Результаты реализации дальнейших приватизационных инициатив и экономических рыночных реформ пока неясны

В последние годы Правительством РК был введен ряд мер по содействию приватизации и конкуренции между юридическими лицами Казахстана. В 2012 году Правительство РК запустило программу «Народного IPO», чтобы, в частности, стимулировать внутренний рынок акционерного капитала. В декабре 2012 года в рамках данной программы около 9,99% акций АО «КазТрансОйл» (далее **АО КТО**) было продано казахстанским инвесторам. Программа «Народное IPO» была завершена в конце 2015 года.

В январе 2014 года президент Н. Назарбаев дал указание Правительству РК подготовить список государственных компаний, подлежащих приватизации, и утвердил комплексную программу приватизации на 2014–2016 годы. 31 марта 2014 года Правительством РК было принято Постановление № 80, содержащее «Комплексный план приватизации» на указанный период (далее **Комплексный план приватизации 2014 года**). В соответствии с Комплексным планом приватизации 2014 года АО «Самрук-Казына» было реализовано 37 активов за общую цену в размере 49,97 млрд тенге. В декабре 2015 года своим Постановлением № 1141 Правительство РК приняло Комплексный план приватизации 2016 года (далее **Комплексный план приватизации 2016 года**), который должен быть реализован в период с 2016 по 2020 год и согласно которому ряд предприятий в составе Группы и Родительская компания были названы потенциальными объектами приватизации. См. раздел *«Факторы риска, связанные с деятельностью Общества: Правительство РК, под косвенным контролем которого находится Общество, может давать распоряжения о назначении или отстранении от должности руководителей Общества»*.

Реализация государственной программы приватизации обусловлена необходимостью крупных вложений в большинство предприятий. При этом из-под действия программы были выведены некоторые предприятия, определенные Правительством РК как имеющие стратегическое значение, и во многих отраслях экономики Казахстана, включая инфраструктуры бизнеса, остается потребность в существенных инвестициях. Кроме того, существенная доля теневой экономики (или черного рынка) в Казахстане может негативно повлиять на реализацию

реформ и затруднить эффективный сбор налогов. Правительство РК объявило о своем намерении решать данную проблему путем улучшения инфраструктуры бизнеса и системы сбора налогов, а также продолжения процесса приватизации. Однако не может быть никаких гарантий того, что эти меры окажутся эффективными, а также того, что их нереализация не окажет существенного неблагоприятного воздействия на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Общества.

Правительство РК, под косвенным контролем которого находится Общество, может давать распоряжения о назначении или отстранении от должности руководителей Общества

Родительская компания является национальной нефтегазовой компанией Казахстана. Правительство РК, через АО «Самрук-Казына» и НБК, является полным собственником Родительской компании, которой, в свою очередь, принадлежит Общество; следовательно, Правительство РК вправе назначать и отстранять от должности руководство Общества и его дочерних организаций, включая Гаранта, либо оказывать влияние на такое назначение и отстранение от должности.

В сентябре 2014 года АО «Самрук-Казына» приступило к реализации своей «Программы трансформации бизнеса», целью которой для компаний в составе группы «Самрук-Казына», включая Общество, является повышение их финансовой и операционной эффективности, внедрение передовых международных стандартов и содействие диверсификации экономики и социальной ответственности в Казахстане – с целью увеличения стоимости компаний в составе группы «Самрук-Казына». Данная программа предусматривает, при возможности, назначение и продвижение лиц с международным опытом работы и квалификацией в отрасли в состав органов управления соответствующих компаний. См. «Руководство и корпоративное управление». Нет никаких гарантий того, что Правительство РК не будет принимать дальнейшие или частые изменения структуры руководства Общества, что может мешать его деятельности.

Факторы риска, связанные с Еврооблигациями и Торговым рынком

Еврооблигации могут представлять собой объект инвестирования, не отвечающим требованиям каждого инвестора

Каждый потенциальный инвестор в Еврооблигации определяет целесообразность своих инвестиций с учетом своих собственных обстоятельств. В частности, каждому потенциальному инвестору надлежит:

- обладать достаточными сведениями и опытом для предметной оценки Еврооблигаций, преимуществ и рисков инвестирования в них, а также информации, содержащейся в настоящем Проспекте эмиссии и в соответствующих приложениях к нему, или включенной в указанные документы путем отсылки;
- иметь доступ к соответствующим аналитическим инструментам (и быть знакомым с такими инструментами) для оценки, в контексте своей конкретной финансовой ситуации, инвестирования в Еврооблигации и влияния, которое окажут Еврооблигации на его общий инвестиционный портфель;
- обладать достаточными финансовыми ресурсами и ликвидностью для того, чтобы нести все риски инвестирования в Еврооблигации;
- полностью понимать условия размещения Еврооблигаций и быть знакомым с характером изменений соответствующих индексов и финансовых рынков;

- быть в состоянии оценить (самостоятельно либо при содействии финансового консультанта) возможные направления изменения экономики, процентных ставок и других факторов, которые могут повлиять на инвестиции и его способность нести соответствующие риски.

Еврооблигации представляют собой комплексные финансовые инструменты. Потенциальному инвестору не следует инвестировать в Еврооблигации, являющиеся комплексными финансовыми инструментами, в отсутствие соответствующих знаний (самостоятельно либо при содействии финансового консультанта) в оценке доходности Еврооблигаций в изменяющихся условиях, их конечной стоимости, а также влияния данных инвестиций на его общий инвестиционный портфель.

К выплатам в отношении Еврооблигаций может применяться налог, удерживаемый у источника выплаты, и другие налоги на инвестиции

Как правило, выплата вознаграждения по заемным средствам, осуществляемая казахстанским лицом в пользу нерезидента облагается налогом у источника выплаты по ставке 15% для юридических лиц, за исключением случаев, когда ставка налога у источника выплаты уменьшается или налог не взимается в соответствии с национальным казахстанским налоговым законодательством или с условиями соответствующего международного договора об избежании двойного налогообложения.

Если выплаты по Еврооблигациям будут облагаться в Казахстане налогом у источника выплаты, в результате чего Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант уменьшит сумму таких выплат на сумму удерживаемого налога, то Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант обязан увеличить выплачиваемую сумму таким образом, чтобы чистая сумма к получению держателями Еврооблигаций была не менее суммы, которую они получили бы в отсутствие такого удержания. Хотя положения об увеличении сумм платежей с учетом налоговых обязательств нередко включаются в соглашения между местными заемщиками и иностранными кредиторами, есть риск того, что они не будут действительны по законодательству Казахстана, в случае если они будут признаны казахстанскими судебными и налоговыми органами в качестве обязательства уплачивать налоги от имени третьих лиц.

Возможность досрочного погашения Еврооблигаций после внесения изменений в налоговое законодательство Казахстана либо по усмотрению Эмитента

Если Эмитент или Гарант будет обязан увеличивать суммы, подлежащие уплате в отношении Еврооблигаций, в результате внесения изменений и дополнений в законодательство Казахстана, в нормативно-правовую базу его административно-правовых единиц либо в нормативные требования его государственных органов или органов административно-правовых единиц, имеющих полномочия на сбор, толкование или организацию сбора налогов, Эмитент вправе выкупить все непогашенные Еврооблигации в соответствии с Условиями их выпуска. Кроме того, Эмитент вправе в любое время принять решение о погашении всех Еврооблигаций или их части в соответствии с Условиями их выпуска.

Выплаты по Еврооблигациям могут облагаться налогом у источника выплаты в соответствии с Законом США «О налогообложении зарубежных счетов»

Согласно разделам 1471–1474 Налогового кодекса США (обычно именуемым **Законом США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA)**) может взиматься налог у источника выплаты по ставке 30% со всех или с части выплат в рамках основной суммы или вознаграждения по Еврооблигациям, которые считаются «налогооблагаемыми выплатами за рубежом» и произведены, начиная с 1 января 2019 года в пользу иностранных финансовых учреждений или через них, кроме случаев, когда получатель–иностранная финансовая организация обязуется, в частности, раскрывать личность некоторых владельцев открытых в

нем (или в его аффилированных лицах) счетов из США и ежегодно сообщать определенную информацию о таких счетах.

В соответствии с действующими основными принципами не подлежат обложению налогом у источника выплаты в силу Закона США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA) Еврооблигации, которые относятся к категории долговых обязательств для целей федерального налогового законодательства США и выпущены не позднее дня (далее именуемого **датой начала действия гарантии стабильности условий**), непосредственно следующего за днем истечения срока продолжительностью шесть месяцев после даты регистрации окончательной редакции нормативного акта Министерства финансов США, содержащего определение понятия «налогооблагаемые выплаты за рубежом», при условии, что после даты начала действия гарантии стабильности условий в условия выпуска Еврооблигаций не будут внесены существенные изменения.

Принятые в последующем основные принципы могут повлиять на применение Закона США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA) к Еврооблигациям, включая доработку межправительственного соглашения (МПС) между США и Казахстаном для реализации положений Закона США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA). Несмотря на отсутствие в настоящее время действующего МПС между США и Казахстаном, 30 ноября 2014 года Соединенные Штаты и Казахстан заключили соглашение, по существу нацеленное на реализацию требований Закона США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA) на основе МПС по модели 1.

Если согласно Закону США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA) та или иная сумма подлежит вычету или удержанию из суммы вознаграждения, основной суммы или иных платежей по Еврооблигациям, то ни Эмитент, ни посредники или агенты не будут в соответствии с Условиями выпуска Еврооблигаций обязаны выплачивать дополнительные суммы в результате такого вычета или удержания в счет такой уплаты налога.

Риски общего характера в связи с Еврооблигациями

Ниже приведено краткое описание ряда рисков общего характера в связи с Еврооблигациями:

Изменение Условий выпуска Еврооблигаций и отказ от права требования их соблюдения

Условия выпуска Еврооблигаций содержат положения о созыве собраний Держателей еврооблигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы в целом. Данные положения позволяют определенному большинству принимать обязательства от имени всех Держателей еврооблигаций, включая тех, кто не участвовал в соответствующем собрании и не голосовал на нем, а также Держателей еврооблигаций, проголосовавших против мнения большинства.

Условия выпуска Еврооблигаций также предусматривают, что Доверительный управляющий вправе без согласия Держателей еврооблигаций давать согласие на следующее: (i) изменение условий выпуска Еврооблигаций, отказ от права требования в связи с их нарушением или потенциальным нарушением и санкционирование их нарушения или потенциального нарушения; (ii) установление без согласия Держателей еврооблигаций, что любое Нарушение обязательств или Потенциальное нарушение обязательств (в соответствии с определениями данных терминов, содержащимися в Договоре доверительного управления) не будет считаться таковым в обстоятельствах, предусмотренных в пункте 14 («Собрания Держателей еврооблигаций, изменение Условий выпуска Еврооблигаций и отказ от права требования их соблюдения») Условий выпуска Еврооблигаций.

Риски общего характера в связи с рынком

Ниже изложено краткое описание определенных рыночных рисков, включая риск ликвидности, риск изменения обменного курса, риск изменения процентной ставки и кредитный риск.

Риски общего характера в связи со вторичным рынком

Для выпущенных Еврооблигаций может не иметься сложившегося вторичного рынка, и такой рынок может и не появиться вовсе. Если такой рынок и будет сформирован, он может оказаться неликвидным. Таким образом, инвесторы могут оказаться не в состоянии свободно реализовать свои Еврооблигации или смогут продать их лишь по тем ценам, которые бы обеспечили им доход, сопоставимый с доходом от аналогичных инвестиций в ценные бумаги, для которых имеется сформировавшийся вторичный рынок. Неликвидность может оказывать крайне негативное влияние на рыночную стоимость Еврооблигаций.

Риск изменения процентной ставки и правил валютного регулирования

Эмитент выплачивает основную сумму и вознаграждение по Еврооблигациям в долл. США. Это представляет определенные риски в связи с конвертацией валют, если показатели финансовой деятельности инвестора выражаются, главным образом, в другой валюте или в валютной единице (далее **Валюта инвестора**), не являющейся долл. США. Такие риски включают в себя риск существенного изменения обменных курсов валют (включая изменения, связанные с девальвацией долл. США и ревальвацией Валюты инвестора), а также риск введения или изменения правил валютного регулирования со стороны государственных органов, обладающих юрисдикцией в отношении Валюты инвестора. Повышение в стоимости Валюты инвестора относительно долл. США может привести к уменьшению (i) эквивалента дохода по Еврооблигациям в Валюте инвестора-, (ii) эквивалента стоимости основной суммы, подлежащей выплате по Еврооблигациям в Валюте инвестора-, а также (iii) эквивалента рыночной стоимости Еврооблигаций в Валюте инвестора-.

Правительство РК и органы денежно-кредитного регулирования могут применить (и подобное уже имело место в прошлом) правила валютного регулирования, которые могут негативно повлиять на применимый обменный курс. В результате суммы вознаграждения или основные суммы по Еврооблигациям к получению инвесторами будут менее ожидаемых или не будут получены вовсе.

Риск изменения ставки вознаграждения

Инвестирование в Еврооблигации предполагает риск того, что возможные последующие изменения рыночных ставок вознаграждения могут негативно сказаться на стоимости Еврооблигаций.

Кредитные рейтинги могут не отражать все риски

Кредитные рейтинги, присваиваемые Еврооблигациям в то или иное время, могут не отражать потенциальное влияние всех рисков, связанных со структурой, рынком, дополнительными рассмотренными выше факторами и прочими факторами, которые могут повлиять на стоимость Еврооблигаций. Кредитный рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и в любое время может быть пересмотрен или отозван соответствующей рейтинговой организацией.

Рыночная стоимость Еврооблигаций может быть волатильна

Рыночная цена Еврооблигаций может быть подвержена значительным колебаниям в связи с фактическими или ожидаемыми изменениями результатов операционной деятельности Эмитента и его конкурентов, неблагоприятными изменениями в хозяйственной деятельности, изменениями нормативно-правовой базы, в рамках которой работает Эмитент, изменениями финансовых оценок аналитиков в области ценных бумаг, а также в связи с фактической или ожидаемой продажей большого количества Еврооблигаций, а также с другими факторами. Кроме того, в последние годы мировые финансовые рынки испытывают существенные колебания цен и объемов, что, в случае повтора этого в будущем, может неблагоприятно сказаться на рыночной цене Еврооблигаций, вне зависимости от результатов деятельности Эмитента, его перспектив и финансового состояния. На рыночной стоимости Еврооблигаций

могут отрицательно сказаться различные факторы, включая рост конкуренции, колебания результатов операционной деятельности Группы, изменения нормативно-правовой базы, наличие резервов, общие рыночные условия, стихийные бедствия и вооруженные конфликты.

Казахстанское законодательство о банкротстве (несостоятельности) может быть менее благоприятным для держателей Еврооблигаций, чем законы о банкротстве (несостоятельности) Соединенного Королевства, США и других стран, положения которых могут быть известны держателям Еврооблигаций

Эмитент и Гарант учреждены в Казахстане и к ним применяется законодательство страны о банкротстве. Законодательство Казахстана о банкротстве может ограничивать для Эмитента и (или) Гаранта возможность производить выплаты в связи с Еврооблигациями и, в зависимости от конкретного случая, с Гарантией, а также может налагать дополнительные ограничения в отношении соблюдения прав Держателей еврооблигаций.

После начала процедуры банкротства в отношении должника его кредиторам будет разрешено предъявлять к нему требования только в рамках процедуры банкротства. При обоснованности требования кредитор включается в список кредиторов должника, а его требование погашается за счет реализации имущественной массы должника в соответствии с установленным порядком очередности. За редкими исключениями, обращение взыскания на имущество должника больше не будет допускаться.

В соответствии с законодательством Казахстана о банкротстве расходы, связанные с проведением процедуры банкротства, выплачиваются до распределения средств между кредиторами неплатежеспособного должника. Поступления от реализации имущественной массы должника-банкрота распределяются среди кредиторов должника в следующем порядке очередности:

- требования физических лиц по возмещению вреда, причиненного должником-банкротом их жизни и здоровью, требования по взысканию алиментов, требования по оплате труда и выплате компенсаций, с выплатой задолженностей по социальным отчислениям и пенсионным взносам, требования по выплате вознаграждений по авторским договорам;
- требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества (в пределах стоимости предмета залога), а также требования кредиторов по кредитам, предоставленным должнику в период проведения процедуры банкротства;
- задолженность по уплате налогов;
- требования других кредиторов по обязательствам, не обеспеченным залогом имущества (включая требования кредиторов по обеспеченным обязательствам – в части, не погашенной из стоимости предмета залога);
- требования по возмещению убытков и взысканию неустоек (штрафов, пени).

Соответственно, по действующему законодательству Казахстана о банкротстве требования Держателей еврооблигаций о выплате причитающихся им сумм по Еврооблигациям и по Гарантии (если применимо) будут рассматриваться как требования кредиторов четвертой очереди как указано выше, а требования о возмещении убытков и взыскании неустоек – как требования кредиторов пятой очереди (см. последний пункт выше).

Законодательство Казахстана о банкротстве позволяет банкротному управляющему обратиться с заявлением о признании недействительными следующих сделок, заключенных должником в течение трех лет до начала процедуры банкротства или реабилитации, как перечисленные ниже: (i) цена совершенной сделки или иные условия существенно в худшую для должника сторону отличаются от цены и иных условий, при которых в сравнимых обстоятельствах совершаются аналогичные сделки, если последствия сделки привели к финансовым потерям

должника; (ii) сделка должника не соответствует его деятельности, ограниченной законом, учредительными документами должника, либо совершена органами должника с нарушением их компетенции, определенной уставом; (iii) имущество передано (в том числе на временное пользование) безвозмездно либо по цене, существенно отличающейся в худшую для должника сторону от цены на идентичный или однородный товар при сопоставимых экономических условиях либо без наличия оснований в ущерб интересам кредиторов; (iv) сделка, совершенная в течение шести месяцев до возбуждения дела о банкротстве или реабилитации, повлекла предпочтительное удовлетворение требований одних кредиторов перед другими; (v) договоры дарения имущества кредитору, за исключением заключенных в рамках обычных коммерческих операций, если такая сделка существенно отличается от сделок, заключенных за год до возбуждения дела о реабилитации или банкротстве; (vi) сделки, которые могут быть признаны недействительными по общим гражданско-правовым основаниям (в силу нарушения требований закона, превышения должностных полномочий и пр.). Поскольку суды Казахстана не обладают достаточным опытом разрешения комплексных коммерческих споров, результаты проведения процедур банкротства и реабилитации невозможно предсказать.

Возможные сложности в связи с вручением судебных документов и исполнением решений иностранных судов, вынесенных против Эмитента и его руководства

Эмитент – юридическое лицо, учрежденное в соответствии с законодательством Казахстана, и значительная часть его предприятий, активов и операций находятся и осуществляются в Казахстане. Кроме того, большинство его директоров и исполнительных должностных лиц проживают в Казахстане, где также находится практически все их имущество. Это означает, что вручение Эмитенту, его директорам и исполнительным должностным лицам судебных документов (в том числе, по вопросам, вытекающим из федерального законодательства США о ценных бумагах или из применимых законов о ценных бумагах отдельных штатов США) на территории США и других стран за пределами Казахстана может оказаться невозможным. Более того, Казахстаном не заключены с США, Великобританией и многими другими странами международные договоры о взаимном признании и исполнении судебных решений. Это означает, что признание и приведение в исполнение в Казахстане решений, вынесенных по тем или иным вопросам судами США, Великобритании и многих других стран, может оказаться сложным. См. *«Исполнение судебных и арбитражных решений»*.

В феврале 2010 года Парламент принял законодательство, предоставляющее государству определенный иммунитет в контексте арбитражных решений и решений иностранных судов. Хотя такой иммунитет должен распространяться только на государственные органы и в пределах, в которых они осуществляют суверенные функции, а не коммерческую деятельность, а выпуск Еврооблигаций следует считать коммерческой деятельностью (и, согласно Договору доверительного управления, Эмитент и Гарант отказались в той степени, в которой это допускается применимым законодательством, от всего иммунитета, который может быть им предоставлен в отношении Еврооблигаций или Гарантии соответственно), согласно принятым изменениям и дополнениям каждый вопрос о том, считается ли определенная деятельность по своему характеру суверенной или коммерческой, подлежит разрешению казахстанскими судами в индивидуальном порядке.

8 апреля 2016 года Президентом Казахстана был подписан Закон РК об арбитраже. Преамбула и другие положения Закона РК об арбитраже подразумевают, что данный закон следует применять только при разрешении споров в Казахстане (т. е., только в отношении арбитражных судов, находящихся в Казахстане), но не к зарубежным арбитражным разбирательствам, таким как в ЛМТС. В частности, в преамбуле Закона РК об арбитраже говорится: *«Настоящий Закон регулирует общественные отношения, возникающие в процессе деятельности арбитража на территории Республики Казахстан, а также порядок и условия признания и приведения в исполнение в Казахстане арбитражных решений»*. Однако в Законе РК об арбитраже имеется ряд новелл, которые могут повлиять (как рассмотрено ниже) на положения об арбитраже, предусмотренные в отношении Еврооблигаций и содержащиеся в Договоре доверительного управления. В частности, Закон РК об арбитраже не устанавливает

четкого различия между местным и иностранным арбитражем. Однако, учитывая недостаточную практику применения Закона РК об арбитраже, нельзя быть уверенным, что суды Казахстана будут придерживаться толкования Закона РК об арбитраже, изложенного в разделе «Исполнение судебных и арбитражных решений», и что решение, вынесенное против Эмитента и (или) Гаранта арбитражным судом в г. Лондоне в соответствии с английским правом, будет приведено в исполнение в Казахстане. Если Закон РК об арбитраже будет применен к спорам в отношении Еврооблигаций и Договора доверительного управления, существует риск того, что решение ЛМТС по любому такому спору не будет признано и исполнено в Казахстане как противоречащее публичному порядку Казахстана и (или) что спор в отношении Еврооблигаций и Договора доверительного управления не сможет быть разрешен в арбитражном порядке. Более того, может быть объявлено нарушение обязательств по Еврооблигациям и Договору доверительного управления, если обязательства Эмитента и (или) Гаранта по передаче споров в арбитраж ЛМТС и (или) в соответствии с английским правом станут незаконными или не приводимыми в исполнение.

Понесенные инвесторами расходы окажут влияние на доходность инвестированного капитала

На общую доходность инвестированного в Еврооблигации капитала окажут влияние суммы, выплаченные инвестором в оплату услуг своих агентов, обслуживающих организаций и (или) клиринговых систем. Такие лица и организации могут взимать плату за открытие и ведение инвестиционных счетов, передачу Еврооблигаций, оказание кастодиальных услуг, выплату вознаграждения и основной суммы. Таким образом, потенциальным инвесторам рекомендуется изучить основания для взимания таких сумм в отношении Еврооблигаций.

Положения законов об инвестициях могут ограничить некоторые инвестиции

Инвестиционная деятельность определенных инвесторов подпадает под действие законодательства об инвестициях либо контролируется или регулируется определенными органами власти. Каждый потенциальный инвестор должен обратиться к своим юридическим советникам для установления факта и степени того, что: (1) Еврооблигации представляют для него законные инвестиции, (2) Еврооблигации могут быть использованы в качестве обеспечения в ходе различных видов заимствования средств; (3) на приобретение или залог им Еврооблигаций распространяются другие ограничения. Финансовым учреждениям надлежит проконсультироваться со своими юридическими советниками или соответствующими регуляторами для определения соответствующего режима для Еврооблигаций в соответствии с применимыми правилами расчета размера капитала на основе оценки рисков или с аналогичными правилами.

Поскольку Глобальные облигации находятся у компании DTC, банка Euroclear и (или) компании Clearstream (Люксембург) (или у других лиц в их интересах), инвесторам придется действовать в соответствии с установленными ими процедурами передачи, оплаты и связи с Эмитентом

Еврооблигации могут быть представлены одной или несколькими Глобальными облигациями. Такие Глобальные облигации будут депонированы: (i) (в случае Предъявительских облигаций) у общего депозитария банка Euroclear и компании Clearstream (Люксембург), либо (ii) (в случае Именных облигаций) (a) у кастодиана компании DTC, зарегистрированного от имени назначенного ею лица, или (b) у общего депозитария банка Euroclear и компании Clearstream (Люксембург). За исключением случаев, предусмотренных в условиях соответствующей Глобальной ноты, инвесторы не будут иметь право на получение окончательных сертификатов на облигации. Компания DTC, банк Euroclear и компания Clearstream (Люксембург) будут отвечать за учет фактических собственников Глобальных облигаций. Несмотря на то, что Еврооблигации будут представлены одной или несколькими Глобальными облигациями, инвесторы смогут торговать своими фактическими правами собственности только через компанию DTC, банк Euroclear и компанию Clearstream (Люксембург).

Несмотря на то, что Еврооблигации будут представлены одной или несколькими Глобальными облигациями, Эмитент будет исполнять свои платежные обязательства по Еврооблигациям путем осуществления платежей через соответствующие клиринговые системы. Фактический собственник Глобальной облигации должен действовать в соответствии с процедурами, установленными соответствующей клиринговой системой для получения платежей по соответствующим Еврооблигациям. Эмитент не несет никакой ответственности и никаких обязательств в связи с документацией о фактических правах собственности на Глобальные облигации, а также в связи с произведенными в их отношении выплатами.

Фактические собственники Глобальных облигаций не будут иметь прямого права голоса в отношении своих облигаций. Вместо этого им будет разрешено действовать только в пределах, установленных соответствующей клиринговой системой для назначения своих доверенных лиц.

УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Ниже изложен текст условий выпуска Еврооблигаций, которые (с учетом внесенных в них изменений и дополнений и за исключением текста курсивом), будут указаны в каждом Окончательном сертификате облигаций, если таковые будут выпускаться (определение терминов с прописной буквы приведено ниже).

Гарантированные облигации на сумму 750 000 000 долл. США с доходностью 4,375 процентов и сроком погашения в 2027 г. (далее **Еврооблигации**; данный термин также обозначает все дальнейшие облигации, которые будут выпущены в соответствии с пунктом 18 («*Дальнейшие эмиссии*») и будут составлять с ними единую серию) акционерного общества «КазТрансГаз» (далее **Эмитент**): (а) выпускаются в соответствии с договором доверительного управления (а также на его условиях и под его защитой), заключенного 26 сентября 2017 г. или примерно в эту дату (далее, с изменениями и дополнениями, именуемого **Договором доверительного управления**) между Эмитентом, акционерным обществом «Интергаз Центральная Азия» (далее **Гарант**) и лондонским филиалом «Ситибанк Н. А.» как доверительным управляющим (далее **Доверительный управляющий**; данный термин также обозначает всех лиц, назначенных на соответствующий момент времени на должность доверительного управляющего от имени Держателей Еврооблигаций (определение данного термина приведено ниже) в соответствии с условиями Договора доверительного управления), а также (б) являются предметом договора о предоставлении услуг платежного агента, заключенного 26 сентября 2017 г. или примерно в эту дату (далее, с изменениями и дополнениями, именуемого **Агентским договором**) между Эмитентом, Гарантом, Доверительным управляющим и лондонским филиалом «Ситибанк Н. А.» как основным платежным и трансфертным агентом (далее **Основной платежный и трансфертный агент**; данный термин также обозначает всех последующих основных платежных и трансфертных агентов, назначенных в связи с Еврооблигациями), остальными платежными и трансфертными агентами, именованными в нем (далее совместно с Основным платежным и трансфертным агентом именуемыми **Платежными и трансфертными агентами**; данный термин также обозначает всех последующих платежных и трансфертных агентов, назначенных в связи с Еврооблигациями) и Реестродержателем (далее **Реестродержатель**; данный термин также обозначает всех последующих реестродержателей, назначенных в связи с Еврооблигациями).

Некоторые положения настоящих Условий представляют собой краткое изложение положений Договора доверительного управления и Агентского договора и подлежат рассмотрению с учетом их полного текста. Держатели еврооблигаций несут ответственность по всем применимым к ним положениям Договора доверительного управления и Агентского договора и считаются уведомленными о них. Экземпляры Договора доверительного управления и Агентского договора доступны для ознакомления в рабочее время по Указанному адресу (определение данного термина содержится в Агентском договоре) Основного платежного и трансфертного агента. Если контекст не требует иного, слово «**пункт**» означает нумерованный пункт настоящих Условий.

1. ФОРМА, НОМИНАЛ И ПРАВО СОБСТВЕННОСТИ

- (а) **Форма и номинал.** Еврооблигации будут выпущены в именной форме с номинальной стоимостью 200 000 долл. США либо с большей номинальной стоимостью, представляющей собой целое число, кратное 1 000 долл. США (далее каждая такая стоимость именуется **Объявленной номинальной стоимостью**).
- (б) **Право собственности.** Право собственности на Еврооблигации будет переходить в порядке передачи и регистрации в соответствии с пунктами 2 («*Регистрация*») и 3 («*Передача Еврооблигаций*») настоящих Условий. Держатель (определение данного термина приведено ниже) Еврооблигации

будет (если иное не установлено законом или компетентным судом) считаться ее полным собственником для любой цели, вне зависимости от факта ее просроченности, а также от содержания уведомлений о праве собственности, доверительной собственности и о любом ином праве на нее, содержания надписей на ней, поставленных тем или иным Лицом (определение данного термина приведено ниже) (кроме надлежащим образом оформленной на ней передаточной надписи), а также уведомлений о ее краже или утере; при этом ни одно Лицо не будет привлечено к ответственности, если будет считаться таковым ее держателя.

В настоящих Условиях термин «**Лицо**» означает любое физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, организацию без образования юридического лица, траст, любое иное юридическое лицо, включая любые государства, государственные учреждения и прочие субъекты, вне зависимости от наличия или отсутствия у них статуса самостоятельного юридического лица, а термин «**Держатель Еврооблигаций**» или, в отношении Еврооблигации, «**держатель**» означает Лицо, на имя которого Еврооблигация на соответствующий момент времени зарегистрирована в Реестре (определение данного термина приведено ниже) (а в случае совместных держателей – первый из указанных в Реестре), при этом термин «**держатели**» должен толковаться соответственно. Сертификат в окончательной форме (далее **Окончательный сертификат облигаций**) выдается каждому Держателю еврооблигаций в отношении зарегистрированных на его имя Еврооблигаций.

*Еврооблигации, продаваемые квалифицированным институциональным покупателям в Соединенных Штатах Америки на основании Правила 144А согласно Закону США «О ценных бумагах» 1933 года (далее, с изменениями и дополнениями, именуемому **Законом о ценных бумагах**), будут представлены одной или несколькими ограниченными глобальными облигациями (далее **Ограниченные глобальные облигации**). Еврооблигации, продаваемые инвесторам за пределами США на основании Положения S согласно Закону о ценных бумагах, будут представлены неограниченной глобальной облигацией (далее именуемой **Неограниченной глобальной облигацией**, а совместно с Ограниченной глобальной облигацией – **Глобальными облигациями**). Ограниченная глобальная облигация будет депонирована у кастодиана компании «Седэ энд Ко.» и зарегистрирована на имя указанной компании как номинального держателя от имени компании «Депозитори Траст Компани» (далее **компания DTC**). Неограниченная глобальная облигация будет депонирована у общего депозитария компаний «Юроклизэр Бэнк СА/НВ» (далее **банк Euroclear**) и «Клиэрстрим Бэнкинг сосьете аноним» (далее **компания Clearstream (Люксембург)**) и зарегистрированы на имя номинального держателя от имени данных компаний. Фактическое право собственности на Ограниченную глобальную облигацию будет ограничиваться Лицами, имеющими счета в компании DTC, или Лицами, которые могут иметь права собственности через таких участников. Фактическое право собственности на Неограниченную глобальную облигацию будет ограничиваться Лицами, имеющими счета в банке Euroclear или в компании Clearstream (Люксембург), или Лицами, которые могут иметь права собственности через таких участников. Фактические права собственности на Глобальные облигации будут отражены только в данных бездокументарной регистрации, которую будут вести компания DTC и ее участники либо банк Euroclear и компания Clearstream (Люксембург) и их соответствующие участники, и передача таких прав будет осуществляться только через указанные компании. Права на Глобальные облигации будут подлежать обмену на Окончательные*

сертификаты облигаций только в определенных и ограниченных обстоятельствах, предусмотренных в соответствующей Глобальной облигации.

- (с) **Права третьих лиц.** Ни одно Лицо не имеет права добиваться приведения в исполнение условий выпуска Еврооблигаций, действуя в соответствии с Законом «О контрактах (правах третьих лиц)» 1999 года, но это не затрагивает права и средства правовой защиты, имеющихся у тех или иных Лиц по иным основаниям.

2. РЕГИСТРАЦИЯ

Эмитент будет обеспечивать хранение (по Указанному адресу Реестродержателя) реестра (далее **Реестр**), в котором будут указаны имена и адреса держателей Еврооблигаций, сведения о принадлежащих им Еврооблигациях, а также сведения обо всех фактах передачи и погашения Еврооблигаций.

3. ПЕРЕДАЧА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- (а) **Передача.** Каждая Еврооблигация может, с учетом положений Агентского договора и пунктов 3(b) («*Бесплатное оформление передачи*»), 3(c) («*Периоды запрета*») и 3(e) («*Порядок передачи и регистрации Еврооблигаций*») настоящих Условий, быть полностью или частично переданы другому лицу по Объявленной номинальной стоимости путем представления соответствующего Окончательного сертификата облигации (с подписанной формой заявки на ее передачу, в установленном порядке оформленной и, если требуется, в установленном порядке скрепленной печатью) по Указанному адресу Реестродержателя или любого Платежного и трансфертного агента. Еврооблигация может быть зарегистрирована только на имя указанного лица (лиц) и передана только такому лицу (лицам). Передача Еврооблигации вступает в силу только после внесения об этом данных в Реестр.

В течение пяти Рабочих дней (определение данного термина приведено ниже) после в установленном порядке поданной заявки на передачу Еврооблигации Реестродержатель осуществляет регистрацию передачи и вручает приобретателю Окончательный сертификат облигаций (а в случае частичной передачи Еврооблигации – вручает отчуждателю Окончательный сертификат облигаций в отношении оставшейся у него части Еврооблигации) по Указанному адресу Реестродержателя или (в случае отправки документа по просьбе приобретателя или, в зависимости от конкретного случая, отчуждателя способом, иным чем обычной почтой – за риск и счет приобретателя или, в зависимости от конкретного случая, отчуждателя) отправляет Окончательный сертификат облигаций простым почтовым отправлением по адресу, указанному приобретателем или, в зависимости от конкретного случая, отчуждателем.

- (b) **Бесплатное оформление передачи.** Такая передача будет оформлена бесплатно, при условии, что: (i) лицо, представившее заявку на передачу, произведет или обеспечит уплату всех налогов, пошлин и прочих платежей в бюджет в связи с передачей, (ii) Реестродержатель удостоверится в действительности документов, подтверждающих право собственности и (или) удостоверяющих личность заявителя, а также (iii) будут соблюдены все обоснованные правила, согласованные Эмитентом с Реестродержателем и Доверительным управляющим. Копия действующих правил будет отправлена Реестродержателем по почте (бесплатно) любому Держателю Еврооблигаций по его письменному запросу.

- (c) **Периоды запрета.** Ни Эмитент, ни Реестродержатель не могут быть обязаны осуществить регистрацию передачи Еврооблигации (полностью либо в части) в 15-дневный период, непосредственно предшествующий установленной дате выплаты основной суммы или вознаграждения по Еврооблигациям.
- (d) **Рабочий день.** В настоящих Условиях термин «**Рабочий день**» означает день, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут свою обычную деятельность (включая сделки в иностранной валюте и операции с валютными депозитами) как в г. Нью-Йорке, так и в городе по Указанному адресу Реестродержателя или, в зависимости от конкретного случая, Основного платежного и трансфертного агента.
- (e) **Порядок передачи и регистрации Еврооблигаций.** Каждая передача Еврооблигаций и каждая запись в Реестр осуществляются в соответствии с подробными правилами передачи Еврооблигаций, приобщенными к Агентскому договору. Такие правила могут быть изменены Эмитентом для отражения изменений, внесенных в законодательство, или для иных целей, не наносящих ущерба интересам Держателей Еврооблигаций, с предварительного согласия Реестродержателя и Доверительного управляющего.
- (f) **Объявленная номинальная стоимость.** Передача Еврооблигаций не производится, если основная сумма по Еврооблигациям, передача которых предполагается, и (если передаче подлежат не все Еврооблигации, находящиеся у отчуждателя) основная сумма по оставшимся Еврооблигациям не равны Объявленной номинальной стоимости.

4. СТАТУС И ГАРАНТИЯ

- (a) Еврооблигации представляют собой прямые, безусловные и (с учетом положений пункта 5(a) («*Ограничения на создание обременений*»)) необеспеченные обязательства Эмитента, все из которых имеют и будут иметь равную очередность погашения (без установленной приоритетности между ними) со всеми остальными необеспеченными обязательствами Эмитента, срок исполнения которых наступит в то или иное время, кроме первоочередных обязательств, являющихся таковыми в силу закона и имеющих обязательный и общий характер.
- (b) В Договоре доверительного управления Гарант в безусловном и безотзывном порядке гарантировал полную и своевременную выплату всех сумм, подлежащих выплате по Еврооблигациям со стороны Эмитента. Указанная гарантия (далее **Гарантия**) представляет собой прямое, безусловное и (с учетом положений пункта 5(a) («*Ограничения на создание обременений*»)) необеспеченное обязательство Гаранта, которое имеет и будет иметь равную очередность погашения (без установленной приоритетности) со всеми остальными необеспеченными обязательствами Гаранта, срок исполнения которых наступит в то или иное время, кроме первоочередных обязательств, являющихся таковыми в силу закона и имеющих обязательный и общий характер.

5. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

- (a) **Ограничения на создание обременений.** Пока та или иная Еврооблигация остается непогашенной (в соответствии с определением данного термина в Договоре доверительного управления), Эмитент не осуществляет (и обеспечивает, чтобы ни одна из его Дочерних организаций не осуществляла)

создание или предоставление согласия на создание Обеспечительных прав (за исключением Разрешенных обеспечительных прав) в отношении всего объема или части своего действующего или будущего предприятия, активов или доходов (включая невостребованный капитал) с целью обеспечения исполнения обязательств по погашению той или иной Задолженности по заемным средствам или исполнения той или иной Гарантии погашения задолженности в отношении какой-либо Задолженности по заемным средствам без одновременного или предшествующего: (i) равного и пропорционального обеспечения Еврооблигаций в удовлетворительном для Доверительного управляющего размере либо (ii) заключения иной договоренности (как предусматривающей, так и не предусматривающей Обеспечительного права), которую Доверительный управляющий может по своему полному усмотрению счесть не менее по существу выгодной для интересов Держателей еврооблигаций или которая может быть одобрена Решением, принятым квалифицированным большинством голосов (в соответствии с определением данного термина в Договоре доверительного управления) Держателей еврооблигаций.

- (b) **Присоединение и слияние.** Без Решения, принятого квалифицированным большинством голосов Держателей еврооблигаций, ни Эмитент, ни Гарант не вправе производить реорганизацию в форме слияния или присоединения с любым другим Лицом (или заключать ту или иную сделку, последствия которой будут аналогичны реорганизации в форме слияния или присоединения), а также осуществлять продажу, передачу, сдачу в аренду или иное отчуждение всего или практически всего своего имущества или активов в пользу того или иного Лица в ходе одной или нескольких сделок (как взаимосвязанных, так и нет) (далее любая такая реорганизация в форме слияния или присоединения (а также любая сделка, последствия которой будут аналогичны реорганизации в форме слияния или присоединения), в том числе любая сделка или серия сделок, именуется слиянием или присоединением), если слияние или присоединение окажет Существенное неблагоприятное воздействие, кроме случаев, когда Эмитент (или, в зависимости от конкретного случая, Гарант) станет вновь возникшим Лицом или Лицом, к которому осуществлено присоединение (в ходе такого слияния или присоединения), учрежденным и законным образом действующим в соответствии с законодательством Республики Казахстан, и будет нести прямо предусмотренные по дополнительному соглашению к Договору доверительного управления, по форме и содержанию удовлетворительному для Доверительного управляющего, все обязательства Эмитента (или, в зависимости от конкретного случая, Гаранта) в отношении Еврооблигаций, Гарантии и Договора доверительного управления .
- (c) **Ограничения на принятие Задолженности.** Эмитент не будет сам (и не даст разрешения своим Дочерним организациям) ни прямо, ни косвенно Принимать на себя Задолженность по заемным средствам, *однако* Эмитент и его Дочерние организации смогут Принимать на себя Задолженность по заемным средствам, если отношение Консолидированной общей задолженности по заемным средствам (на любую дату ее установления, после придания юридической силы такому Принятию на себя и применения соответствующих поступлений) к совокупной сумме Консолидированного показателя EBITDA за последние два полугодия, по которым имеется консолидированная финансовая отчетность, не превышает 4.0 к 1.

Пунктом 5(c) настоящих Условий не запрещено принятие на себя какого-либо из следующих элементов Задолженности по заемным средствам:

- (i) рефинансирование (включая последующее рефинансирование) Задолженности по заемным средствам Эмитента или его Дочерней организации, которая осталась не погашена на Дату эмиссии (включая Еврооблигации, выпущенные в Дату эмиссии) или разрешена к Принятию на себя в соответствии с пунктом 5(с) настоящих Условий; при этом совокупная основная сумма не должна быть превышена более чем на сумму расходов Эмитента или его Дочерних организаций в связи с таким рефинансированием плюс сумму премий, подлежащих выплате в связи рефинансированием;
 - (ii) внутригрупповой долг, который по договору является субординированным по отношению к Задолженности Эмитента по Еврооблигациям и ко всем текущим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Эмитента: (i) между Эмитентом и его Дочерней организацией, (ii) между Дочерними организациями; при этом каждый последующий выпуск и каждая последующая передача акционерного капитала, в результате чего такая Дочерняя организация перестает быть таковой, а также последующее отчуждение, залог или передача такой Задолженности по заемным средствам (кроме как в пользу Эмитента или Дочерней организации) будут считаться Принятием на себя Задолженности по заемным средствам должником по ней;
 - (iii) Задолженность по заемным средствам Эмитента или его Дочерней организации по договорам хеджирования для целей добросовестного хеджирования рисков Эмитента и его Дочерней организации, а не для спекулятивных целей (по добросовестно принятому решению Эмитента или, в зависимости от конкретного случая, его Дочерней организации).
- (d) **Ограничение на распоряжение активами.** Эмитент не осуществляет (и обеспечивает, чтобы ни одна из его Дочерних организаций не осуществляла), в рамках одной сделки или серии взаимосвязанных либо невзаимосвязанных сделок, ни добровольно, ни в обязательном порядке продажу, уступку (кроме как в порядке осуществления Разрешенного обеспечительного права) передачу, предоставление в аренду и иное отчуждение каким-либо Лицам (кроме Эмитента и его Дочерних организаций) акций своих Дочерних организаций, а также любых иных активов Эмитента или его Дочерних организаций (далее подобные сделки в совокупности именуются **Распоряжением активами**), за исключением случаев, когда:
- (i) Эмитентом или такой Дочерней организацией в момент Распоряжения активами получено встречное предоставление в размере не менее Справедливой рыночной стоимости (в том числе, в отношении стоимости всего встречного предоставления не в денежной форме) акций и активов, являющихся предметом Распоряжения активами;
 - (ii) (только в случае Распоряжения активами в отношении акций Дочерней организации) после такого Распоряжения активами Эмитент останется «фактическим собственником» (в значении данного термина, предусмотренного в Правилах 13(d)(3) и 13(d)(5) Закона о торговле ценными бумагами), прямо либо опосредованно, не менее чем 75 процентов прав голоса в отношении акционерного капитала такой Дочерней организации.

- (e) **Поддержание разрешительных документов в силе.** Эмитент со своей стороны и со стороны каждой из своих Дочерних организаций обеспечивает следующее:
- (i) принятие всех необходимых мер для получения и совершения (или обеспечения совершения) всего, что требуется, по мнению Эмитента или соответствующей Дочерней организации, для обеспечения сохранения его (ее) статуса юридического лица, бизнеса и (или) деятельности;
 - (ii) принятие всех необходимых мер для получения и совершения (или обеспечения совершения) всего, что требуется для продолжения действия всех согласий, лицензий, одобрений и разрешений, а также получение или обеспечение получения всех свидетельств о регистрации, учетной регистрации и внесения в реестры, получение которых может в то или иное время потребоваться в соответствующей стране для оформления, вручения или исполнения обязательств по Еврооблигациям, по Гарантии и Договору доверительного управления либо для обеспечения действительности указанных документов или приводимости их в исполнение.
- (f) **Изменение видов деятельности.** Эмитент не будет заниматься сам и обеспечит, чтобы ни какая из его Дочерних организаций не занималась какой-либо деятельностью, за исключением (a) поставки и транспортировки газа, (b) разработки, финансирования, строительства и обслуживания газопроводов и газохранилищ, (c) маркетинговой деятельности в сфере оптовой или розничной торговли в связи с любыми из перечисленных выше видов деятельности, а также (d) любых видов деятельности, обоснованно связанных с перечисленным выше, а также их вспомогательных или дополнительных.
- (g) **Сделки с Аффилированными лицами.** Эмитент обеспечивает со своей стороны и со стороны всех своих Дочерних организаций следующее: незаключение (ни прямо, ни косвенно) и непредоставление согласия в отношении сделки или совокупности взаимосвязанных между собой сделок (включая покупку, продажу, передачу, уступку, аренду или обмен имущества, а также оказание услуг) с тем или иным Аффилированным лицом либо в пользу такового (далее **Сделка с аффилированным лицом**), включая, в частности, внутригрупповые займы, сделки по распоряжению активами и приобретению активов, кроме случаев, когда условия любой такой Сделки с аффилированным лицом не менее выгодны для Эмитента или, в зависимости от конкретного случая, Дочерней организации, чем те, которые могли бы быть согласованы (на момент совершения такой сделки или, если она осуществляется по письменному соглашению, на момент заключения такого соглашения) в сопоставимой сделке на рыночных условиях с Лицом, не являющимся Аффилированным лицом Эмитента или такой Дочерней организации.
- Настоящий пункт 5(g) не применяется: (i) к соглашениям о выплате работникам оплаты труда или вознаграждения, заключаемым с должностными лицами или директорами Эмитента или его Дочерних организаций в силу их трудовых договоров, а также (ii) к Сделкам с аффилированными лицами между Эмитентом и его Дочерними организациями, а также между самими Дочерними организациями Эмитента.
- (h) **Установление Существенного неблагоприятного воздействия.** Если Доверительному управляющему поручено осуществить какие-либо действия (a) по письменному запросу держателей не менее одной четвертой от основной

суммы по размещенным на соответствующий момент Еврооблигациям либо (b) по Решению, принятому квалифицированным большинством голосов Держателей еврооблигаций, и такие действия требуют установления того, имели ли какие-либо события Существенное неблагоприятное воздействие, то Доверительный управляющий не обязан наводить справки или убеждаться в отношении того, что такие события с Существенным неблагоприятным воздействием действительно имели место, и имеет право действовать исключительно на основании такого письменного запроса или Решения, принятого квалифицированным большинством голосов Держателей еврооблигаций, не неся при этом никакой ответственности перед кем-либо за осуществление действий на основании такого письменного запроса или Решения, принятого квалифицированным большинством голосов Держателей еврооблигаций.

6. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ В НАСТОЯЩИХ УСЛОВИЯХ

В настоящих Условиях:

«Инвестиции в эквиваленты денежных средств» означает в то или иное время любые инвестиции в ликвидные обязательства, выпущенные или гарантированные правительством любого государства – участника Европейской экономической зоны (за исключением Исландии и Греции) или любого Участвующего государства — члена, США или Соединенного Королевства, структуры или органа указанных государств, имеющие эквивалентный рейтинг;

«НК США» означает Налоговый кодекс США 1986 года (с изменениями и дополнениями);

«Консолидированный показатель ЕБИТДА» означает сумму прибыли Эмитента до уплаты процентов, налогов и начисления амортизации и износа (ЕБИТДА), определенную на консолидированной основе в соответствии с МСФО и отраженную в самой последней на соответствующий момент времени финансовой отчетности;

«Консолидированная общая задолженность по заемным средствам» означает, на момент ее определения, общую сумму (без дублирования) Задолженности Эмитента по заемным средствам, рассчитанную на консолидированной основе в соответствии с МСФО;

«Справедливая рыночная стоимость» активов или имущества означает цену в денежной форме, о которой можно договориться при заключении сделки на рыночных условиях между желающим продать продавцом и желающим купить и платежеспособным покупателем, ни на одного из которых не оказывается давление для заключения сделки и ни одному из которых такая сделка не навязывается. Справедливая рыночная стоимость будет добросовестно определена Советом директоров Эмитента, и его решение будет окончательным.

«Закон США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA)» означает разделы 1471–1474 НК США, все положения и соглашения, принятые в соответствии с ним, все его официальные толкования, все соглашения, предусмотренные в разделе 1471(b) НК США, а также все законы о реализации межправительственного подхода к данному вопросу;

«ИФИ» означает «иностранный финансовый институт» в соответствии с определением, содержащимся в Законе США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA);

«Принимать на себя» означает выдать, понести, гарантировать или иным образом стать ответственным; при этом Задолженность по заемным средствам того или иного Лица на момент, когда такое Лицо становится Дочерней организацией (в результате присоединения, слияния, приобретения или иным образом), считается Принятой таким Лицом на себя в момент, когда это Лицо становится Дочерней организацией. Словосочетание «Принятие на себя» толкуется соответственно.

«задолженность» включает в себя каждое обязательство (принятое на себя в качестве принципала или поручителя) по выплате или возврату денег, которое действует в настоящее время или будет действовать в будущем, являющееся как фактическим, так и условным;

«Задолженность по заемным средствам» означает задолженность того или иного Лица в отношении нижеследующего:

- (a) заемных средств;
- (b) сумм, привлеченных в рамках акцептной кредитной линии;
- (c) сумм, привлеченных в соответствии с программой выпуска евро нот или в ходе выпуска облигаций, нот, долговых обязательств, кредитов или аналогичных документов;
- (d) сумм обязательств по договорам аренды или договорам купли-продажи с рассрочкой платежа, которые в контексте Международных стандартов финансовой отчетности представляли бы собой финансовую аренду или капитальный лизинг;
- (e) сумм обязательств по уплате покупной цены активов или услуг, выплата которой откладывается, в основном, как средство привлечения финансирования или финансирования приобретения соответствующих активов или услуг;
- (f) сумм, привлеченных в ходе любой другой сделки (включая договоры купли-продажи с отсрочкой исполнения, договоры об уступке права требования и договоры купли-продажи иных активов с правом обратного выкупа), коммерческие последствия которого представляют собой заимствование;
- (g) сделок с производными ценными бумагами, заключенных в связи с защитой от колебаний ставок или цен или извлечения выгоды из таких колебаний (при этом при расчете стоимости сделки с производными ценными бумагами учитывается только стоимость, скорректированная с учетом текущих --рыночных цен);
- (h) встречных -обязательств по возмещению ущерба по гарантиям, облигациям, резервным и документарным аккредитивам и любым иным инструментам, выпущенным банком или финансовым учреждением,

за вычетом Инвестиций в эквиваленты денежных средств и денежных средств Эмитента на консолидированной основе в соответствии с МСФО и исключая Субординированную задолженность;

«Гарантия погашения задолженности» применительно к задолженности того или иного Лица означает обязательство другого Лица по погашению такой задолженности, включая, в частности, (i) обязательство по ее выкупу, (ii) обязательство по предоставлению займы денежных средств, по приобретению акций или иных ценных бумаг или по подписке на них, по приобретению активов или услуг с целью предоставления средств для погашения задолженности, (iii) гарантии возмещения в связи с последствиями нарушения обязательства по погашению такой задолженности, а

также (iv) прочие договоренности об обязательстве по погашению такой задолженности;

«Международные стандарты финансовой отчетности» означает Международные стандарты финансовой отчетности (ранее известные как Международные стандарты бухгалтерского учета), утвержденные Правлением комитета по Международным стандартам финансовой отчетности (далее **ПКМСФО**), а также интерпретации, разработанные Комитетом по интерпретации международных стандартов финансовой отчетности ПКМСФО (с изменениями, дополнениями и переизданиями);

«Существенное неблагоприятное воздействие» означает существенное неблагоприятное воздействие на (a) бизнес, имущество, состояние (финансовое или иное), операции или перспективы Эмитента или его Дочерних организаций, (b) способность Эмитента исполнять свои обязательства по Еврооблигациям или по Договору доверительного управления, (c) способность Гаранта исполнять свои обязательства гаранта по Еврооблигациям, либо (d) действительность, законность и приводимость в исполнение обязательств по Еврооблигациям либо тому или иному Договору;

«Проектное финансирование без права регресса» означает финансирование всех или части затрат на приобретение, строительство или разработку проекта, *при условии, что* (i) все Права из обеспечения, предоставляемые Эмитентом или соответствующей Дочерней организацией, будут ограничены исключительно активами проекта, (ii) Лица, предоставляющие финансирование, прямо согласятся ограничить свое право регресса только финансируемым проектом и доходами от него как основным источником возврата предоставленных денежных средств; а также (iii) не будет иного права регресса в отношении Эмитента или соответствующей Дочерней организации в случае нарушения тем или иным Лицом обязательств в рамках финансирования;

«Участвующий ИФИ» означает, что ИФИ является «участвующим иностранным финансовым институтом» с даты фактического удержания с «налогооблагаемых платежей» (в соответствии с определениями данных терминов в Законе США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA));

«Участвующее государство — член» означает любое государство — члена Европейского Союза с евро в качестве своей законной валюты в соответствии с законодательством Европейского Союза об Экономическом и валютном союзе;

«Разрешенное обеспечительное право» означает:

(a) в отношении Эмитента:

- (i) Обеспечительные права, имевшиеся на дату Договора доверительного управления, – в пределах обеспечения ими обязательства по погашению Задолженности по заемным средствам или по Гарантии погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам, не погашенной по состоянию на соответствующий день;
- (ii) Обеспечительные права, созданные Эмитентом или его Дочерней организацией в пользу другой Дочерней организации или Эмитента для обеспечения обязательства по погашению Задолженности по заемным средствам или по Гарантии погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам такой стороны перед другой;
- (iii) Обеспечительные права в отношении имущества, приобретенного (или считающегося приобретенным) в рамках финансового лизинга, а также требования в связи с использованием, утерей или повреждением такого имущества, при условии, что такое обременение обеспечивает только

исполнения обязательства по выплате арендной платы и других платежей в рамках лизинга;

- (iv) Обеспечительные права, предоставленные в отношении какого-либо имущества, приобретенного после даты настоящего документа Эмитентом или его Дочерней организацией для обеспечения обязательства по выплате покупной цены такого имущества или по погашению Задолженности по заемным средствам либо обязательства по Гарантии погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам, принятой на себя исключительно для финансирования приобретения такого имущества и расходов по сделке, связанных с таким приобретением (кроме Обеспечительных прав, созданных при планировании такого приобретения), при условии, что максимальная сумма Задолженности по заемным средствам или Гарантии погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам, впоследствии обеспеченная такими Обеспечительными правами, не превысит покупную цену такого имущества (включая расходы по сделке) или сумму Задолженности по заемным средствам или по Гарантии погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам, принятой на себя исключительно для финансирования приобретения такого имущества;
- (v) Обеспечительные права, созданные Эмитентом или его Дочерней организацией в отношении активов того или иного проекта капитального строительства Эмитента или такой Дочерней организации, реализация которого началась после даты заключения Договора доверительного управления (или в отношении акций организации, реализующей проект капитального строительства) для обеспечения исполнения обязательств по выплате кредитов, арендных платежей или иной задолженности по финансированию проекта капитального строительства, где финансирующей организацией на возврат средств ограничены, в основном, активами проекта капитального строительства;
- (vi) Обеспечительные права, созданные в связи с любым Проектным финансированием без права регресса;
- (vii) Обеспечительные права в обеспечение исполнение обязательства по погашению Задолженности по заемным средствам или по Гарантии погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам, имевшейся у того или иного Лица на момент его присоединения к Эмитенту или к его Дочерней организации или слияния с Эмитентом или его Дочерней организацией, при условии, что такие Обеспечительные права не были созданы при планировании такого присоединения или слияния и не распространяются ни на какие активы и ни на какое имущество Эмитента или его Дочерней организации, кроме Лица, к которому было осуществлено присоединение, или вновь созданного при слиянии Лица и его Дочерних организаций;
- (viii) сервитуты, права прохода, ограничения (в т. ч., в связи с зонированием), оговорки, разрешения, права ограниченного пользования чужим имуществом, мелкие пороки или недочеты правовых титулов и прочие аналогичные обременения, а также Обеспечительные права по договорам аренды и субаренды, предоставленные другим лицам; при условии, что каждое из перечисленного не создает существенные препятствия для осуществления хозяйственной деятельности Эмитента

или его Дочерних организаций и действует или возникает в ходе обычной деятельности;

- (ix) Обеспечительные права, возникшие в связи с рефинансированием, продлением либо возобновлением срока или возвратом какой-либо Задолженности по заемным средствам или какой-либо Гарантии погашения задолженности в отношении той или иной Задолженности по заемным средствам, обеспеченной Обеспечительными правами, которые действовали на дату эмиссии Еврооблигаций или до этой даты либо были разрешены в силу того или иного из перечисленных выше исключений, при условии, что Задолженность по заемным средствам или Гарантия погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам, которая впоследствии была обеспечена такими Обеспечительными правами, не превышает сумму первоначальной Задолженности по заемным средствам или по Гарантии погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам и такие Обеспечительные права не распространяются на имущество, которое ранее не являлось объектом таких Обеспечительных прав;
- (x) Обеспечительные права, не включенные в приведенные выше под-пункты (i) – (ix), обеспечивающие обязательства по погашению Задолженности по заемным средствам или по Гарантии погашения задолженности в отношении той или иной Задолженности по заемным средствам, которая при объединении с Задолженностью по заемным средствам и любой Гарантией погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам, обеспеченной всеми другими Обеспечительными правами, разрешенными в соответствии с настоящим под-пунктом, не превышает 20% консолидированных совокупных активов Эмитента (стоимость которых рассчитана в соответствии с последней аудированной консолидированной финансовой отчетностью Эмитента, подготовленной в соответствии с МСФО).

«Соответствующая дата» означает в отношении выплаты основной суммы и (или) вознаграждения, означает наиболее позднюю из следующих двух дат: (i) первая же дата наступления срока такого платежа, (ii) в случае неполучения всей причитающейся суммы Основным платежным и трансфертным агентом или Доверительным управляющим в г. Нью-Йорке к такой дате наступления срока платежа или ранее – дата подачи Эмитентом уведомления (о полной сумме со всем начисленным вознаграждением, таким образом полученным) об этом Держателям еврооблигаций в соответствии с пунктом 15 настоящих Условий (далее *Уведомления*);

«Соответствующая юрисдикционная территория» означает Республику Казахстан или какую-либо его административно-территориальную единицу, или какой-либо орган Республики Казахстан или такой административно-территориальной единицы с полномочиями по сбору налогов;

«Обеспечительные права» означает права из ипотеки, обременения, залога, право удержания и иные права из обеспечения, включая, в частности, аналогичные перечисленному выше права, предусмотренный законодательством какой-либо страны;

«Субординированная задолженность» означает совокупную задолженность перед акционерным обществом «КазМунайГаз», в отношении которой предусмотрена ее субординированность Задолженности Эмитента по Еврооблигациям и всем остальным текущим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Эмитента;

«**Дочерняя организация**» того или иного Лица в то или иное время означает любое другое Лицо (вне зависимости от факта его существования в настоящее время), которое прямо или косвенно находится под контролем первого Лица либо более чем 50 процентов выпущенного акционерного капитала (или его эквивалента) которого находится в фактической собственности первого Лица и (или) одной или нескольких Дочерних организаций первого Лица, а «контроль» означает возможность прямо или косвенно, в силу права собственности на акционерный капитал, права голоса, в силу договора или по иным основаниями назначать большинство состава органа управления либо иным образом контролировать дела и политику такого второго Лица.

При упоминании в настоящих Условиях или в Еврооблигациях основной суммы и (или) вознаграждения в виду также имеются все дополнительные суммы, которые могут подлежать уплате в соответствии с пунктом 10 («Налогообложение») или с тем или иным обязательством, принятым в дополнение к ним или взамен их по Договору доверительного управления.

7. ВОЗНАГРАЖДЕНИЕ

- (a) **Начисление вознаграждения.** На каждую Еврооблигацию начисляется вознаграждение, начиная с 26 сентября 2017 г. (включительно) (далее **Дата эмиссии**) по ставке 4,375 процентов годовых (далее **Ставка вознаграждения**), которое выплачивается - раз в полгода за истекший период – 26 марта и 26 сентября каждого года (далее каждая из таких дат именуется **Датой выплаты вознаграждения**), с учетом положений пункта 8 («**Выплаты**») настоящих Условий. Период с Даты эмиссии (включительно) до первой Даты выплаты вознаграждения (не включая ее), а также каждый последующий период с Даты выплаты вознаграждения (включительно) до следующей Даты выплаты вознаграждения (не включая ее) называется в настоящих Условиях **Периодом начисления вознаграждения**.
- (b) **Прекращение начисления Вознаграждения.** Начисление вознаграждения на каждую Еврооблигацию прекращается с даты наступления срока выплаты до даты окончательного погашения, кроме случаев, когда после надлежащего возврата Еврооблигации выплата основной суммы незаконно задержана или в ней незаконно отказано. В таком случае на Еврооблигацию будет продолжаться начисляться вознаграждение по указанной ставке (как до, так и после вынесения судебного решения) до (i) дня получения всех сумм, подлежащих выплате по такой Еврооблигации в период до такого дня, соответствующим Держателем еврооблигаций или от его имени, либо до (ii) дня (если он наступит раньше), который наступит через семь дней после уведомления Держателей еврооблигаций Основным платежным и трансфертным агентом или Доверительным управляющим о получении им всех сумм, подлежащих выплате по Еврооблигациям за период до такого седьмого дня (кроме случаев последующего нарушения платежного обязательства) в соответствии с пунктом 15 («**Уведомления**») настоящих Условий.
- (c) **Расчет суммы Вознаграждения за Период начисления вознаграждения.** Сумма вознаграждения к выплате по каждой Еврооблигации за тот или иной Период начисления вознаграждения рассчитывается путем применения Ставки вознаграждения к основной сумме по Еврооблигации, деления произведения на два и округления итогового результата до ближайшего цента (половина цента округляется до ближайшего большего значения).

(d) **Расчет суммы Вознаграждения за любой другой период.**

Если необходимо рассчитать сумму вознаграждения за период, не являющийся Периодом начисления вознаграждения, она рассчитывается, исходя из 360 дней в году, состоящем из 12 месяцев продолжительностью 30 дней каждый, а в случае неполного месяца – за фактическое количество истекших дней.

Расчет суммы вознаграждения к выплате в соответствии с пунктами 7(c) («Расчет суммы Вознаграждения за Период начисления вознаграждения») и 7(d) («Расчет суммы Вознаграждения за любой другой период») настоящих Условий, выполненный Основным платежным и трансфертным агентом, является, при условии отсутствия явной ошибки, обязательным для всех сторон.

8. ВЫПЛАТЫ

(a) **Основная сумма по Еврооблигациям.** Выплата основной суммы по каждой Еврооблигации производится в долл. США по заявлению держателя, поданному по Указанному адресу Реестродержателя или любого Платежного и трансфертного агента не менее чем за 15 дней до срока выплаты, путем перечисления на счет (в долл. США) получателя в банке г. Нью-Йорка и осуществляется при условии возврата (или, в случае только частичной оплаты, нанесения передаточной надписи) соответствующего Окончательного сертификата облигаций по Указанному адресу Реестродержателя или Платежного и трансфертного агента.

(b) **Вознаграждение.** Выплаты вознаграждения по каждой Еврооблигации производятся путем перечисления на счет (в долл. США) получателя в банке г. Нью-Йорка, и, в случае выплаты вознаграждения при погашении, осуществляются при условии возврата (или, в случае только частичной оплаты, нанесения передаточной надписи) соответствующего Окончательного сертификата облигаций по Указанному адресу Реестродержателя или Платежных и трансфертных агентов.

(c) **Дата реестра.** Каждая выплата по Еврооблигации производится лицу, внесенному в Реестр по состоянию на окончание рабочего дня на пятнадцатый день до наступления срока соответствующей выплаты (далее **Дата реестра**).

Если Еврооблигации представлены Глобальными облигациями, выплаты основной суммы и вознаграждения по ним производятся лицам, указанным в Реестре в качестве держателей соответствующих Еврооблигаций по состоянию на окончание Рабочего дня клиринговой системы до установленного срока выплаты; термин «**Рабочий день клиринговой системы**» означает день, в который каждая клиринговая система, для которой размещена Глобальная нота, осуществляет свою обычную деятельность; выплата производится по предъявлении передаточной надписи, а также, если по Еврооблигациям более не будет производиться дальнейших выплат, по возврату Глобальной ноты.

(d) **Агенты.** Имена первоначальных Платежных и трансфертных агентов и Реестродержателя, а также их Указанные адреса приведены ниже. Эмитент и Гарант оставляют за собой право по Агентскому договору, путем подачи соответствующему Агенту не менее чем за 60 дней предварительного письменного уведомления, действие которого истекает не менее чем за 30 дней до или после срока выплаты по Еврооблигациям, отозвать полномочия любого Платежного и трансфертного агента или Реестродержателя и назначить преемника или дополнительных Платежных и трансфертных агентов либо другого Реестродержателя, при условии, что у них будут постоянно иметься:

- (i) Платежный и трансфертный агент хотя бы в одном крупном европейском городе, кандидатура которого согласовывается с Доверительным управляющим;
- (ii) Платежный и трансфертный агент в какой-либо стране (кроме Казахстана);
- (iii) Реестродержатель.

Уведомление о любой такой отмене полномочий или о назначении, а также об изменении Указанного адреса или замене того или иного Платежного и трансфертного агента или Реестродержателя подается Держателям еврооблигаций в соответствии с пунктом 15 («Уведомления») в кратчайшие, по возможности, сроки.

- (e) **Выплаты в соответствии с налоговым законодательством. Комиссионное вознаграждение.** Все выплаты по Еврооблигациям всегда производятся в строгом соответствии со всем применимым налоговым и иным законодательством, действующим по месту выплаты, но без умаления положений пункта 10 («Налогообложение») настоящих Условий, а также всех удержаний и вычетов, предусмотренных Законом США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA). Держатели еврооблигаций не обязаны уплачивать комиссионные сборы и расходы в связи с осуществлением таких выплат.
- (f) **Просрочка выплаты.** Держатели Еврооблигаций не имеют права на получение процентов или иных выплат в связи с просрочкой той или иной выплаты в результате того, что срок платежа пришелся не на Платежный рабочий день .
- (g) **Платежные рабочие дни.** Платежное поручение (с валютированием в день срока платежа или, если срок платежа не является Платежным рабочим днем, с валютированием на следующий же Платежный рабочий день) должно быть направлено (i) для выплаты основной суммы и вознаграждения, выплачиваемого при погашении Еврооблигаций – в день срока платежа или в Платежный рабочий день, в который будет возвращен (или, в зависимости от конкретного случая, снабжен передаточной надписью) Окончательный сертификат облигаций, если такой день наступит позднее, (ii) для выплаты вознаграждения, выплачиваемого не при погашении Еврооблигаций – в установленный срок платежа. В настоящем пункте 8 («Выплаты») термин «Платежный рабочий день» означает день, в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют расчеты и ведут свою обычную деятельность (включая сделки в иностранной валюте и операции с валютными депозитами) в городах Нью-Йорк и Астана, а в случае возврата Окончательного сертификата облигаций – по месту нахождения Указанного адреса Реестродержателя или соответствующего Платежного и трансфертного агента, которому подлежит сдаче такой Окончательный сертификат облигаций.

9. ПОГАШЕНИЕ И ПРИОБРЕТЕНИЕ ЕВРООБЛИГАЦИЙ

- (a) **Погашение Еврооблигаций при наступлении срока погашения.** Каждая Еврооблигация, если она не была выкуплена либо приобретена и отменена ранее в предусмотренном ниже порядке, подлежит погашению в размере основной суммы 26 сентября 2027 г., с учетом положений пункта 8 («Выплаты») настоящих Условий.
- (b) **Погашение Еврооблигаций с целью оптимизации налогообложения.** Еврооблигации могут быть погашены в любое время по решению Эмитента в

полном объеме (но не частично), после подачи им уведомления в адрес Держателей еврооблигаций не менее чем за 30 дней и не более чем за 60 дней в соответствии с пунктом 15 («Уведомления») настоящих Условий (и такое уведомление является безотзывным) в размере основной суммы и с вознаграждением, начисленным до даты (не включая ее), установленной для погашения, при условии, что непосредственно перед подачей такого уведомления Эмитент представит Доверительному управляющему убедительное подтверждение того, что:

- (i) он стал или станет нести обязанность по выплате дополнительных сумм, предусмотренных или упоминаемых в пункте 10 («Налогообложение») настоящих Условий, или Гарант не сможет, по не зависящим от него причинам, обеспечить осуществление Эмитентом выплаты, а при самостоятельном ее осуществлении будет обязан выплатить дополнительные суммы, в каждом из этих случаев – в результате изменения или дополнения законодательства Казахстана или какой-либо его административно-территориальной единицы или какого-либо органа Казахстана или такой административно-территориальной единицы с полномочиями по сбору налогов, а также в результате изменений в порядке применения или официального толкования такого законодательства, вступивших в силу 22 сентября 2017 г. или после этой даты;
- (ii) Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант не сможет избежать исполнения такого обязательства, даже приняв все возможные для него разумные меры,

при условии, что такое уведомление о погашении будет подано не ранее чем за 90 дней до срока, в который Эмитент впервые стал бы обязан выплатить такие дополнительные суммы, если бы в тот момент подлежали бы осуществлению выплаты по Еврооблигациям.

До опубликования уведомления о погашении в соответствии с настоящим пунктом 9(b) («Погашение Еврооблигаций с целью оптимизации налогообложения») настоящих Условий Эмитент (или, в зависимости от конкретного случая, Гарант) вручает Доверительному управляющему: (x) свидетельство, подписанное двумя Директорами Эмитента (или, в зависимости от конкретного случая, Гаранта), о том, что Эмитент (или, в зависимости от конкретного случая, Гарант) не сможет избежать исполнения обязательства, предусмотренного выше, в пункте (i), даже приняв все возможные для него разумные меры, а также (y) заключение, по форме и содержанию приемлемое для Доверительного управляющего, подготовленное независимыми юридическими советниками с признанной репутацией, согласно которому Эмитент (или, в зависимости от конкретного случая, Гарант) он стал или станет нести обязанность по выплате таких дополнительных сумм в результате таких изменений и дополнений. Доверительный управляющий вправе принять такие свидетельство и заключение как достаточные доказательства исполнения отлагательных условий, содержащихся выше, в пункте (i), после чего они станут иметь окончательный и обязательный характер для Держателей еврооблигаций.

По истечении срока действия любого такого уведомления, упоминаемого в настоящем пункте 9(b) («Погашение Еврооблигаций с целью оптимизации налогообложения») настоящих Условий, Эмитент (или, в зависимости от конкретного случая, Гарант) обязан погасить Еврооблигации в соответствии с

указанным пунктом 9(b) («*Погашение Еврооблигаций с целью оптимизации налогообложения*»).

(с) **Погашение Еврооблигаций по безубыточной цене по решению Эмитента.** Эмитент может в любое время (но не более чем за 60 и не менее чем за 30 календарных дней) подать Держателям еврооблигаций уведомление в соответствии с пунктом 15 («*Уведомления*») настоящих Условий (в таком уведомлении должен быть указан срок погашения (далее «**Добровольная дата погашения**»)) о выкупе всех или части Еврооблигаций по цене погашения за одну Еврооблигацию, равной наибольшей из указанных ниже (далее «**Добровольная цена погашения**»); при этом в каждом случае – с вознаграждением, начисленным за период до Добровольной даты погашения (не включая ее):

- (i) основная сумма по Еврооблигации;
- (ii) сумма текущих на соответствующий момент оставшихся запланированных выплат основной суммы и вознаграждения (без учета вознаграждения, начисленного по Еврооблигациям за период до Добровольной даты погашения (не включая ее)), дисконтированных по состоянию на Добровольную дату погашения на шестимесячной основе, исходя из 360 дней в году, состоящем из 12 месяцев продолжительностью 30 дней каждый, а в случае неполного месяца – за фактическое количество истекших дней, по Ставке казначейских обязательств.

В пункте 9(с) («*Погашение Еврооблигаций по безубыточной цене по решению Эмитента*») настоящих Условий:

«**Ставка казначейских обязательств**» означает доходность к погашению по состоянию на Добровольную дату погашения Казначейских бумаг США с постоянной срочностью (подготовленную и опубликованную последнем выпуске Статистического отчета ФРС США H.15 (519), размещенного в открытом доступе не менее чем за два Рабочих дня (но не более чем за пять Рабочих дней) до Добровольной даты погашения (или, в случае прекращения публикации такого статистического отчета, в любом общедоступном источнике аналогичных данных о рынке, добросовестно выбранном Эмитентом)), наиболее близкой периоду с Добровольной даты погашения до 26 сентября 2027 г.; при этом если период с Добровольной даты погашения до 26 сентября 2027 г. не равен постоянной срочности Казначейской бумаги США, в отношении которой установлена средненедельная доходность, то Ставка казначейских обязательств устанавливается методом линейной интерполяции (путем расчета до ближайшей одной двенадцатой года) от средненедельной доходности Казначейских бумаг США, данные о доходности которых известны, однако если период с Добровольной даты погашения до 26 сентября 2027 г. составит менее одного года, применяется средненедельная доходность фактически торгуемых Казначейских бумаг США, скорректированная на постоянную срочность в один год.

(d) **Погашение Еврооблигаций по решению Держателей еврооблигаций (изменение состава собственников).** В случае Изменения состава собственников (определение данного термина приведено ниже) Эмитент, по решению держателя любой Еврооблигации, о чем держатель подает уведомление в адрес Эмитента в соответствии с пунктом 9(d) («*Погашение Еврооблигаций по решению Держателей еврооблигаций (изменение состава собственников)*») настоящих Условий в любое время в течение Периода

погашения (определение данного термина приведено ниже), производит погашение соответствующей Еврооблигации в Дату погашения (определение данного термина приведено ниже) в размере 101% от основной суммы по ней, а также (если применимо) с начисленным, но не выплаченным вознаграждением за период до Даты погашения (не включая ее).

Эмитент, сразу же после того, как ему станет известно о состоявшемся Изменении состава собственников, подает уведомление (далее **Уведомление об изменении состава собственников**) Держателям Еврооблигаций в соответствии с пунктом 15 («Уведомления») настоящих Условий, в котором излагается суть Изменения состава собственников и порядок осуществления пут-опциона, предусмотренного в пункте 9(d) («*Погашение Еврооблигаций по решению Держателей еврооблигаций (изменение состава собственников)*») настоящих Условий.

Для осуществления своего права на предъявление Эмитенту требования о погашении Еврооблигации в соответствии с пунктом 9(d) («*Погашение Еврооблигаций по решению Держателей еврооблигаций (изменение состава собственников)*») настоящих Условий Держатель Еврооблигаций должен депонировать по Указанному адресу любого Платежного и трансфертного агента в любое время в течение обычного рабочего дня такого Платежного и трансфертного агента в течение Рабочего дня, входящего в Период погашения, соответствующий Окончательный сертификат облигаций, а также в установленном порядке составленное и подписанное уведомление об осуществлении пут-опциона (далее **Уведомление об осуществлении пут-опциона**) по форме (действующей на соответствующий момент), полученной по Указанному адресу любого Платежного и трансфертного агента. Платежный и трансфертный агент, которому депонированы Окончательный сертификат облигаций и Уведомление об осуществлении пут-опциона, вручает в установленном порядке оформленную расписку в получении (по форме, установленной Агентским договором) (далее **Расписка в получении уведомления о пут-опционе**) такому Держателю еврооблигаций. По таким образом врученному Окончательному сертификату облигаций Эмитент осуществляет выплату на банковский счет или в ином порядке, указанном в Уведомлении об осуществлении пут-опциона, путем перечисления средств на такой счет (или в ином порядке, указанном в Уведомлении об осуществлении пут-опциона) в соответствующую Дату погашения. Не подлежат отзыву Окончательные сертификаты облигаций, депонированные с надлежащим образом составленным Уведомлением об осуществлении пут-опциона в соответствии с пунктом 9(d) («*Погашение Еврооблигаций по решению Держателей еврооблигаций (изменение состава собственников)*») настоящих Условий; при этом если до соответствующей Даты погашения незамедлительно наступает срок выплаты по той или иной Еврооблигации либо если после надлежащего предъявления любой такой Еврооблигации в соответствующую Дату погашения выплата суммы погашения незаконно не производится или в ней незаконно отказано, соответствующий Платежный и трансфертный агент направляет уведомление об этом Держателю еврооблигаций, депонировавшему свой Окончательный сертификат облигаций, по адресу, указанному последним в соответствующем Уведомлении об осуществлении пут-опциона, и хранит его Окончательный сертификат облигаций по своему Указанному адресу до момента его получения Держателем еврооблигаций в обмен на Расписку в получении уведомления о пут-опционе. Пока та или иная размещенная Еврооблигация находится у Платежного и трансфертного агента в соответствии с пунктом 9(d) («*Погашение Еврооблигаций по решению Держателей еврооблигаций (изменение состава собственников)*») настоящих Условий,

именно лицо, депонировавшее Окончательный сертификат облигаций, а не Платежный и трансфертный агент, считается держателем такого Окончательного сертификата облигаций для любой цели.

В пункте 9(d) («*Погашение Еврооблигаций по решению Держателей еврооблигаций (изменение состава собственников)*») настоящих Условий:

- (i) **«Изменение состава собственников»** считается наступившим по факту наступления любого из перечисленных ниже событий: (a) продажа, уступка, передача, предоставление в аренду и иное отчуждение, в рамках одной или совокупности взаимосвязанных между собой сделок, всего или практически всего имущества или активов Эмитента или Гаранта тому или иному «лицу» (в соответствии с определением данного термина в статье 13(d)(3) Закона о торговле ценными бумагами), кроме Республики Казахстан, ее учреждения или структуры, а также кроме лица, более 50% голосующих акций (долей участия) в уставном капитале которого находится в «фактической собственности» (в соответствии с определением данного термина в статьях 13(d)(3) и 13(d)(5) Закона о торговле ценными бумагами), Республики Казахстан или такого ее учреждения или структуры; (b) совершение сделки (включая, в частности, присоединения и слияния), в результате которой любое «лицо» (определение данного термина приведено выше), кроме Республики Казахстан, ее учреждения или структуры, а также кроме лица, более 50% голосующих акций (долей участия) в уставном капитале которого находится в «фактической собственности» (в соответствии с определением данного термина в статьях 13(d)(3) и 13(d)(5) Закона о торговле ценными бумагами) Республики Казахстан или такого ее учреждения или структуры, становится «фактическим собственником» (в соответствии с определением данного термина в статьях 13(d)(3) и 13(d)(5) Закона о торговле ценными бумагами), будь то прямо или косвенно – через одного или нескольких посредников, – более 50% голосующих прав в уставном (акционерном) капитале Эмитента или Гаранта; либо (c) Эмитент перестает являться «национальным оператором в сфере газа и газоснабжения» в соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан от 5 июля 2012 года №914, принятого в соответствии с Законом Республики Казахстан «О газе и газоснабжении» от 9 января 2012 года № 532-IV;
 - (ii) **«Дата погашения»** Еврооблигации означает дату, которая наступает через 14 дней со дня осуществления ее держателем своего опциона в соответствии с настоящим пунктом 9(d) («*Погашение Еврооблигаций по решению Держателей еврооблигаций (изменение состава собственников)*»);
 - (iii) **«Период погашения»** означает период, начиная с даты (включительно) Изменения состава собственников (вне зависимости от факта подачи Эмитентом Уведомления об изменении состава собственников в связи с этим) и заканчивая датой (включительно) через 60 дней после даты подачи Уведомления об изменении состава собственников, при условии, что Период погашения не завершается в случае неподачи Уведомления об изменении состава собственников.
- (e) **Недопустимость погашения Еврооблигаций по иным основаниям.** Эмитент не вправе осуществлять погашение Еврооблигаций по основаниям, не предусмотренным пунктами 9(a) («*Запланированное погашение*

Еврооблигаций»), 9(b) («*Погашение Еврооблигаций с целью оптимизации налогообложения*») и 9(c) («*Погашение Еврооблигаций по безубыточной цене по решению Эмитента*») настоящих Условий.

- (f) **Приобретение Еврооблигаций.** Эмитент, либо Гарант, либо любая из их Дочерних организаций вправе в любое время приобрести Еврооблигации самостоятельно на открытом рынке или иным образом, а также за любую цену, либо обеспечить их приобретение другими лицами от своего имени. Еврооблигации, приобретенные таким образом, можно иметь в собственности, перевыпускать и перепродавать (при условии, что перепродажа производится за пределами США или (в отношении перепродажи Еврооблигаций в соответствии с *Правилom 144A*) только квалифицированным институциональным покупателям в США, в остальных аспектах – с соблюдением всего применимого законодательства) либо возвращать для аннулирования, по решению Эмитента или по иным основаниям, в зависимости от конкретного случая, в соответствии с пунктом 9(g) («*Аннулирование Еврооблигаций*») настоящих Условий. Еврооблигации, приобретенные таким образом и находящиеся в собственности Эмитента, Гаранта или любой такой Дочерней организации (или у другого лица от их имени), не дают своему держателю права голоса на любом собрании Держателей еврооблигаций и не считаются размещенными для целей определения кворума на собраниях Держателей еврооблигаций или для целей пункта 14(a) («*Собрания Держателей еврооблигаций*») настоящих Условий.
- (g) **Аннулирование Еврооблигаций.** Все Еврооблигации, погашенные или приобретенные и представленные для аннулирования в соответствии с пунктом 9(f) («*Приобретение Еврооблигаций*») настоящих Условий, будут аннулированы и не могут быть перевыпущены или перепроданы.

10. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

- (a) При выплате основной суммы и вознаграждения по Еврооблигациям не удерживаются и не вычитаются никакие налоги, пошлины, начисления и иные платежи, взимаемые государственными органами в пределах той или иной Соответствующей юрисдикционной территории (или от ее имени), если такие вычет или удержание не требуются по закону. В последнем случае Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант выплачивает дополнительные суммы с тем, чтобы Держателями еврооблигаций были получены причитающиеся им суммы в полном объеме, как если бы не применялись требования об удержании и вычете, при условии, что дополнительные суммы не подлежат выплате в связи с Еврооблигациями:
- (i) **дополнительные основания:** предъявленными для выплаты держателем (или от имени держателя), который несет ответственность по уплате таких налогов, пошлин, начислений и платежей, взимаемых государственными органами в связи с ними в силу того, что держатель имеет определенную связь с Соответствующей юрисдикционной территорией, а не просто является держателем таких Еврооблигаций;
- (ii) **предъявление более чем через 30 дней после Соответствующей даты:** если (в случае выплаты основной суммы или вознаграждения при погашении) происходит возврат соответствующего Окончательного сертификата облигаций для выплаты более чем через 30 дней после Соответствующей даты, кроме случаев, когда его держатель имел бы право на подобные дополнительные суммы при возврате такого

Окончательного сертификата облигаций для выплаты на последний день указанного 30-дневного периода;

- (iii) **выплата другим Платежным и трансфертным агентом:** если (в случае выплаты основной суммы или вознаграждения при погашении) происходит возврат соответствующего Окончательного сертификата облигаций для выплаты самим Держателем еврооблигаций (или от имени Держателя еврооблигаций), который мог бы избежать такого удержания или вычета путем возврата своего Окончательного сертификата облигаций другому Платежному и трансфертному агенту в Государстве – участнике Европейского Союза.
- (a) Во избежание сомнений, настоящим устанавливается, что ни Эмитент, ни какой-либо Агент, ни любое иное лицо не будут обязаны производить дополнительные платежи Держателям еврооблигаций в отношении сумм, удерживаемых или вычитаемых в соответствии с Законом США «О налогообложении зарубежных счетов» (FATCA).
- (b) **Налоговая юрисдикция.** Если на Эмитента или, в зависимости от конкретного случая, Гаранта начнут распространяться требования какой-либо налоговой юрисдикции, не являющейся Соответствующей юрисдикционной территорией, то при упоминании в настоящем пункте 10 («Налогообложение») настоящих Условий Соответствующей юрисдикционной территории, в виду имеется, если иное не предусмотрено статьей 4.2 Договора доверительного управления, Республика Казахстан и (или) такая другая юрисдикция либо, в каждом случае, – их соответствующие административно-территориальные единицы или органы с полномочиями по сбору налогов.

11. СРОК ДАВНОСТИ

Требования о выплате основной суммы и вознаграждения недействительны, если соответствующий Окончательный сертификат облигаций не возвращен для выплаты в соответствии с пунктом 8 («Выплаты») в течение 10 лет (для выплаты основной суммы) или 5 лет (для выплаты вознаграждения), начиная с Соответствующей даты.

12. НАРУШЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Доверительный управляющий, по своему усмотрению, может, а по письменному требованию держателей не менее одной пятой от основной суммы по размещенным на соответствующий момент Еврооблигациям или по Решению, принятому квалифицированным большинством голосов (в каждом случае – при условии возмещения вреда и (или) предварительной выплаты и (или) обеспечения исполнения обязательств удовлетворительным для него образом) обязан уведомить Эмитента о немедленном наступлении (после такого уведомления) срока выплаты по таким Еврооблигациям, в каждом случае – в пределах основной суммы и начисленного вознаграждения, при наступлении любого из перечисленных ниже событий (далее каждое из них именуется **Нарушением обязательств**):

- (a) **Невыплата.** Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант не произвели выплату основной суммы по Еврооблигациям при наступлении срока платежа – при наступлении срока погашения, в порядке официального требования о досрочном погашении или в ином порядке – либо Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант не произвели выплату вознаграждения или той или иной дополнительной суммы, причитающейся в связи с той или иной Еврооблигацией, и нарушение обязательства по выплате

вознаграждения или дополнительных сумм продолжается в течение 10 Платежных рабочих дней; или

(b) **Нарушение прочих обязательств.** Эмитент или, в зависимости от конкретного случая, Гарант допустили нарушение или неисполнение каких-либо иных своих обязательств по Еврооблигациям или Договору доверительного управления, и такое нарушение: (i) по мнению Доверительного управляющего, невозможно устранить или (ii) представляет собой нарушение, которое, по мнению Доверительного управляющего, возможно устранить, не устранено в течение 30 дней или в течение более длительного периода, который может быть согласован с Доверительным управляющим после направления им письменного уведомления об этом в адрес Эмитента и Гаранта; или

(c) **Перекрестное нарушение обязательств.**

(i) Задолженность по заемным средствам со стороны Эмитента, Гаранта или той или иной из их Дочерних организаций не погашена в установленный срок или (в зависимости от конкретного случая) в течение первоначально применимого льготного периода;

(ii) любая такая Задолженность по заемным средствам стала (может стать в силу заявленного требования) подлежать уплате досрочно не по решению Эмитента, Гаранта либо (в зависимости от конкретного случая) соответствующей Дочерней организации, либо (при условии, что не было допущено нарушение обязательств, вне зависимости от его характера) того или иного лица, имеющего право на указанную Задолженность по заемным средствам;

(iii) Эмитентом, Гарантом либо той или иной из их Дочерних организаций не выплачена в срок та или иная сумма, причитающаяся с них по той или иной Гарантии погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам,

при этом сумма Задолженности по заемным средствам, указанная в пунктах 12(c)(i) и (или) 12(c)(ii) настоящих Условий, и (или) сумма, подлежащая выплате по любой Гарантии погашения задолженности, указанная в пункте 12(c)(iii) настоящих Условий, по отдельности или в совокупности превышает 50 000 000 долларов США (или эквивалент в любой другой валюте (валютах));

(d) **Неисполнение судебных актов.** Одно или несколько судебных решений, приказов или арбитражных решений, обжалование или судебный пересмотр которых не допускаются в соответствии с применимым законодательством и которые предписывают выплату суммы свыше 50 000 000 долл. США (или эквивалента в любой другой валюте (валютах)) по отдельности или в совокупности, вынесены против Эмитента, Гаранта или какой-либо из их Дочерних организаций и остаются неисполненными, не будучи при этом приостановленными, в течение 30 дней после даты их вынесения, если ими не предписан более поздний срок исполнения;

(e) **Обращение взыскания на обеспечение.** Обеспеченный кредитор вступает во владение всем предприятием, всеми активами и доходами Эмитента, Гаранта, той или иной из их Дочерних организаций или существенной (по мнению Доверительного управляющего) их части, либо в отношении указанного назначен внешний администратор, управляющий или иное лицо с аналогичными полномочиями;

(f) **Банкротство.**

- (i) (А) Эмитент, Гарант, какая-либо из их Дочерних организаций становятся неплатежеспособными или оказываются не в состоянии погасить свои долги при наступлении срока погашения, (В) в отношении Эмитента, Гаранта, той или иной из их Дочерних организаций либо всего предприятия и всех активов и доходов Эмитента, Гаранта какой-либо из их Дочерних организаций или существенной (по мнению Доверительного управляющего) их части назначены администратор, ликвидатор или иное лицо с аналогичными полномочиями либо подана заявка о таком назначении, (С) Эмитент, Гарант, та или иная из их Дочерних организаций принимает какие-либо меры для пересмотра или перенесения срока исполнения какого-либо из своих обязательств, осуществляет генеральную уступку либо заключает компромиссное соглашение или договоренность со своими кредиторами или в их пользу, объявляет мораторий в отношении той или иной своей Задолженности по заемным средствам или по выданной им (ею) Гарантии погашения задолженности в отношении Задолженности по заемным средствам, либо (D) Эмитент, Гарант, та или иная из их Дочерних организаций прекращает (либо потенциально может прекратить) осуществлять всю или любую существенную часть своей деятельности с целью проведения слияния, реорганизации или реструктуризации в период своей платежеспособности или в результате проведения указанного);
- (ii) издан акт или принято вступившее в силу решение о роспуске или ликвидации Эмитента, Гаранта, той или иной из их Дочерних организаций с целью проведения слияния, реорганизации или реструктуризации в период своей платежеспособности или в результате проведения указанного);
- (iii) наступление того или иного события, которое по законодательству Республики Казахстан аналогично влияет на какое-либо из событий, перечисленных в пунктах 12(f)(i) и 12(f)(ii) настоящих Условий;

(g) **Недействительность и невозможность приведения в исполнение.**

- (i) Не осуществлено или не выполнено то или иное действие, условие или мероприятие, которое в тот или иной период времени требуется с тем чтобы (А) Эмитент и Гарант смогли законным образом вступить в свои права, осуществлять их, а также исполнять свои обязательства по Еврооблигациям или Договору доверительного управления, (В) были обеспечены законность, действительность, обязательный характер и приводимость в исполнение таких обязательств, а также (С) была обеспечена допустимость Окончательных сертификатов облигаций и Договора доверительного управления в качестве доказательств в судах Республики Казахстан;
- (ii) для Эмитента или Гаранта стало или станет незаконным исполнять те или иные из их обязательств по Еврооблигациям или Договору доверительного управления или в связи с ними;
- (iii) Гарантия в отношении Еврооблигаций не имеет полной юридической силы (или об этом заявляют Эмитент или Гарант);

- (h) **Вмешательство государственных органов.**
 - (i) Предприятие, активы и доходы Эмитента, Гаранта, какой-либо из их Дочерних организаций в полном объеме или в существенной части находятся под арестом, изъяты или иным образом обращены в свою собственность каким-либо Лицом, действующим в рамках полномочий того или иного национального, регионального или местного государственного органа;
 - (ii) любое такое Лицо препятствует Эмитенту, Гаранту, той или иной из их Дочерних организаций в осуществлении обычного контроля над всем своим предприятием, всеми своими активами или доходами или над существенной частью указанного;
- (i) **Существенное изменение основных видов деятельности.** Эмитент или Гарант существенно изменяет или угрожает существенно изменить свои текущие основные виды деятельности;
- (j) **Поддержание хода деятельности.** Эмитент или Гарант не предпринимает никаких мер, требуемых от него в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан или по иным основаниям для поддержания в силе своей лицензии или статуса юридического лица либо нужных для поддержания в силе тех или иных существенных прав, привилегий, права собственности на имущество, франшиз и т. п., необходимых или желательных для обычного ведения своей деятельности, деятельности, и такое бездействие не устранено в течение 30 дней (или более длительного периода, установленного Доверительным управляющим по своему усмотрению) с момента уведомления об этом в адрес Эмитента или, в зависимости от конкретного случая, Гаранта;
- (k) **Соблюдение существенных положений применимого законодательства.** Эмитент или Гарант не соблюдают в том или ином существенном (по мнению Доверительного управляющего) аспекте те или иные положения применимых законов или нормативных актов (включая правила валютного регулирования) государственных и иных регулирующих органов, которые обеспечат ему возможность в законном порядке осуществлять свои права и исполнять свои обязательства в связи с Еврооблигациями, Договором доверительного управления или Агентским договором, либо обеспечат обязательность или возможность приведения в исполнение таких обязательств, либо обеспечат подписание требуемых договоров и иных документов, получение и поддержание в силе требуемых согласий и разрешений таких органов и представление в них документов и осуществление в них регистрации;
- (l) **Право собственности.** Гарант перестал являться Дочерней организацией Эмитента.

13. ЗАМЕНА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

В случае утери, кражи, повреждения, порчи или уничтожения Окончательного сертификата облигаций он может быть заменен по Указанному адресу Реестродержателя или любого Платежного и трансфертного агента, с учетом требований всего применимого законодательства, правил валютных бирж и иных применимых требований государственных органов, после оплаты заявителем сборов и расходов в связи с заменой и с соблюдением условий представления доказательств, обеспечения исполнения обязательств и возмещения вреда, а также иных условий, которые могут быть установлены Эмитентом и Гарантом (при условии, что их

требования обоснованы с учетом преобладающей рыночной практики). Поврежденные и испорченные Окончательные сертификаты облигаций подлежат замене только после их возврата.

14. СОБРАНИЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ЕВРООБЛИГАЦИЙ; ИЗМЕНЕНИЕ УСЛОВИЙ ВЫПУСКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ И ОТКАЗ ОТ ПРАВА ТРЕБОВАНИЯ ИХ СОБЛЮДЕНИЯ

- (а) **Собрания Держателей еврооблигаций.** В Договоре доверительного управления содержатся положения о созыве собраний Держателей еврооблигаций для рассмотрения вопросов, связанных с Еврооблигациями, включая изменение положений настоящих Условий или Договора доверительного управления. Такие изменения вносятся только по Решению, принятому квалифицированным большинством голосов. Такое собрание может быть создано Доверительным управляющим, Гарантом или Эмитентом либо Доверительным управляющим по письменному требованию Держателей еврооблигаций, которым принадлежит не менее одной десятой от основной суммы размещенных еврооблигаций (при условии возмещения Доверительному управляющему ущерба и (или) обеспечения исполнения обязательств перед ним и (или) предварительной выплаты ему, в удовлетворительном для него размере, всех издержек и расходов в связи с этим). Кворум на собрании, созванном для голосования по Решению, принятому квалифицированным большинством голосов, состоит из двух или более лиц, которым принадлежит или которые представляют явное большинство от основной суммы по Еврооблигациям, размещенным по состоянию на соответствующую дату, а на перенесенном собрании – из одного или более лиц, являющихся Держателями еврооблигаций (или представляющими таковых), вне зависимости от размера основной суммы по таким Еврооблигациям, размещенным по состоянию на соответствующую дату; при этом некоторые предложения (включая предложения (i) о переносе даты, назначенной для выплаты основной суммы или вознаграждения по Еврооблигациям, (ii) об уменьшении или отмене основной суммы, вознаграждения или дополнительных сумм, подлежащих выплате на ту или иную дату по Еврооблигациям, или о снижении ставки вознаграждения по Еврооблигациям, (iii) об изменении валюты платежа по Еврооблигациям, (iv) об изменении или отмене Гарантий, (v) о внесении изменений в настоящее положение, а также (vi) об изменении требований к кворуму на собраниях или к большинству голосов, необходимому для принятия Решения, принятого квалифицированным большинством голосов (далее каждый из перечисленных пунктов именуется **Особым вопросом**)) могут быть утверждены Решением, принятым квалифицированным большинством голосов на собрании Держателей еврооблигаций, кворум на котором составляют два или более лица, которым принадлежит или которые представляют не менее двух третей, либо на перенесенном собрании, кворум на котором составляют собственники одной четвертой от совокупной основной суммы по размещенным Еврооблигациям. Решение, принятое квалифицированным большинством голосов в установленном порядке на любом таком собрании, имеет обязательную силу для всех Держателей еврооблигаций, вне зависимости от их присутствия или неприятия на собрании.
- (б) **Решение в письменной форме и согласие в электронной форме.** В Договоре доверительного управления предусматривается, что решение в письменной форме имеет такую же силу, как и Решение, принятое квалифицированным большинством голосов, в случае его подписания (i) Держателями еврооблигаций (действующими лично или через представителя), имеющими на соответствующий момент времени право на получение уведомлений о

собраниях Держателей еврооблигаций в соответствии с Договором доверительного управления, либо (ii) (при условии подачи таким Держателям еврооблигаций уведомления о таком решении не менее чем за 21 день) действующими лично или через представителя собственниками трех -четвертых от совокупной основной суммы по размещенным Еврооблигациям. Такое решение в письменной форме может быть изложено в одном документе либо в нескольких отдельных документах по одинаковой форме, каждый из которых подписывается одним или более Держателем еврооблигаций, действующим лично или через представителя. В Договоре доверительного управления также предусматривается, что, с учетом изложенных в нем условий, решение, одобренное путем Электронного согласия, переданного через системы электронной связи соответствующей клиринговой системы собственниками не менее чем трех четвертей от совокупной номинальной суммы по размещенным Еврооблигациям, действующими лично или через представителя, имеет такую же юридическую силу, как и Решение, принятое квалифицированным большинством голосов.

- (с) **Внесение изменений без согласия Держателей еврооблигаций.** Доверительный управляющий может без согласия Держателей еврооблигаций утвердить: (а) любые изменения положений настоящих Условий или Договора доверительного управления (кроме Особых вопросов), которые, по его мнению, необходимо внести, если они не нанесут, по его мнению, существенного ущерба интересам Держателей еврооблигаций, а также (b) любые изменения условий выпуска Еврооблигаций или Договора доверительного управления, имеющие формальный, второстепенный или технический характер или исправляющие явные ошибки. Кроме того, Доверительный управляющий может без согласия Держателей еврооблигаций согласовать предполагаемое или фактическое нарушение (или отказаться от права требования устранения предполагаемого или фактического нарушения) условий выпуска Еврооблигаций или Договора доверительного управления (кроме предполагаемого или фактического нарушения в связи с Особыми вопросами), если, по его мнению, это не нанесет существенного ущерба интересам Держателей еврооблигаций. Каждое такое согласие и изменение, каждый такой отказ от права требования имеет обязательную силу для Держателей еврооблигаций и, по усмотрению Доверительного управляющего, в кратчайшие сроки доводится до сведения Держателей еврооблигаций.

15. УВЕДОМЛЕНИЯ

Уведомления Держателям еврооблигаций отправляются заказной корреспонденцией (или аналогичным способом) либо (при отправке за рубеж) авиапочтой по их адресам, указанным в Реестре. Каждое такое уведомление считается врученным на четвертый день после его отправки. Уведомления в адрес Держателей Еврооблигаций действуют только в случае их опубликования (на период допуска Еврооблигаций к торгам на фондовой бирже и если этого требуют ее правила) в ведущей газете, издающейся массовым тиражом в Ирландии (такой газетой, как ожидается, будет *The Irish Times*), или же, если по мнению Доверительного управляющего, их опубликование в такой газете нецелесообразно, то – в одной из ведущих ежедневных газет, издающихся в странах Европы массовым тиражом на английском языке. Каждое такое уведомление считается врученным в день опубликования или, в случае неоднократного опубликования или опубликования в разные дни, в день первого опубликования.

В период, в течение которого та или иная Еврооблигация представлена Неограниченной глобальной облигацией, уведомления, которые должны быть опубликованы в соответствии с пунктом 15 («Уведомления») настоящих Условий,

могут быть поданы путем вручения соответствующего уведомления банку Euroclear и компании Clearstream (Люксембург) для передачи соответствующим владельцам счетов, при условии, что: (i) уведомление также подано в адрес фондовой биржи; (ii) в течение периода допуска Еврооблигаций к торгам на фондовой бирже, и если этого требуют ее правила, что уведомление также опубликовано в ведущей ежедневной газете, издающейся массовым тиражом в г. Дублине (такой газетой, как ожидается, будет *The Irish Times*). В период, в течение которого та или иная Еврооблигация представлена Ограниченными глобальными облигациями, уведомления, которые должны быть опубликованы в соответствии с пунктом 15 («Уведомления») настоящих Условий, могут быть поданы путем вручения соответствующего уведомления компании DTC для передачи соответствующим владельцам счетов, при условии, что: (i) уведомление также подано в адрес фондовой биржи; (ii) в течение периода допуска Еврооблигаций к торгам на фондовой бирже, и если этого требуют ее правила, что уведомление также опубликовано в ведущей ежедневной газете, издающейся массовым тиражом в г. Дублине (такой газетой, как ожидается, будет *The Irish Times*).

16. ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

- (a) **Гарантия возмещения ущерба.** Доверительный управляющий по Договору доверительного управления имеет право на возмещение ущерба и на освобождение от ответственности в определенных обстоятельствах, а также на выплату своих расходов и издержек в приоритетном порядке по отношению к требованиям Держателей еврооблигаций. Кроме того, Доверительный управляющий имеет право заключать хозяйственные сделки с Эмитентом, Гарантом и с любым лицом, имеющим отношение к Эмитенту или Гаранту, без представления отчетности о полученной прибыли, а также имеет право выступать в качестве доверительного управляющего для держателей любых других ценных бумаг, выпущенных или гарантированных Эмитентом, Гарантом и (или) любой их Дочерней организацией или связанных с ними.
- (b) **Осуществление полномочий и права усмотрения.** При осуществлении своих полномочий и права усмотрения в соответствии с настоящими Условиями и Договором доверительного управления Доверительный управляющий будет учитывать интересы Держателей еврооблигаций как класса и не будет нести ответственность за последствия для отдельных держателей Еврооблигаций в результате того, что они имеют какое-то отношение к той или иной конкретной территории или налоговой юрисдикции.
- (c) **Приведение в исполнение; необходимость полагаться на Доверительного управляющего.** Доверительный управляющий вправе в любое время после наступления срока выплаты по Еврооблигациям, по своему усмотрению и без подачи уведомления, принять меры и решения и инициировать разбирательства, целесообразные, по его мнению, для обеспечения соблюдения своих прав по Договору доверительного управления и по настоящим Условиям в отношении Еврооблигаций, но он не обязан так поступать до тех пор пока он не получит:
 - (i) письменный запрос об этом от держателей не менее одной пятой от основной суммы по размещенным Еврооблигациям или распоряжение в соответствии с Решением, принятым квалифицированным большинством голосов;
 - (ii) возмещение ущерба и (или) обеспечение исполнения обязательств и (или) предварительную выплату в удовлетворительном для него размере.

- (d) **Бездействие.** Ни один Держатель еврооблигаций не вправе предъявлять требования напрямую против Эмитента или Гаранта, за исключением случаев, когда Доверительный управляющий, неся обязанность по предъявлению такого требования, не делает этого в разумные сроки и не устраняет такое нарушение своей обязанности.
- (e) **Конфиденциальность.** Кроме случаев, когда это предписано судом надлежащей юрисдикции или правилами фондовой биржи, Доверительный управляющий не обязан раскрывать ни одному Держателю Еврооблигаций какую-либо конфиденциальную финансовую или иную информацию, предоставленную ему Эмитентом или Гарантом.

17. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ

Эмитент и Гарант в течение любого периода, в котором они не несут ответственность по представлению отчетности и не соблюдают требования по представлению отчетности, содержащиеся в статьях 13 или 15(d) Закона США «О торговле ценными бумагами» 1934 г. (далее **Закон о торговле ценными бумагами**), а также не освобождены от представления отчетности в силу Правила 12g3-2(b) по Закону о торговле ценными бумагами, в установленном порядке предоставляют каждому Держателю еврооблигации, являющейся **«ценной бумагой ограниченного обращения»** в контексте Правила 144(a)(3) по Закону США «О ценных бумагах» 1933 г. (далее, с изменениями и дополнениями, именуемому **Законом о ценных бумагах**), а также любому потенциальному покупателю таких ценных бумаг, указанному таким Держателем еврооблигаций, по письменному обращению такого Держателя еврооблигаций или (в зависимости от конкретного случая) потенциального Держателя еврооблигаций в адрес Эмитента или, в зависимости от конкретного случая, Гаранта и врученного Эмитенту или, в зависимости от конкретного случая Гаранту или по Указанному адресу Реестродержателя, информацию, предусмотренную Правилom 144A(d)(4) по Закону о ценных бумагах.

18. ДАЛЬНЕЙШИЕ ЭМИССИИ

Эмитент вправе, не уведомляя Держателей еврооблигаций и не обращаясь за их согласием, а также действуя в соответствии с Договором доверительного управления, выпускать дополнительные еврооблигации на полностью таких же условиях, что и Еврооблигации (или на полностью таких же, кроме даты первой выплаты вознаграждения и его суммы), с тем чтобы они могли быть объединены с Еврооблигациями и составлять с ними единую серию (далее **Дополнительные еврооблигации**). Эмитент вправе, с согласия Доверительного управляющего, выпускать другие серии еврооблигаций, на которые будут распространяться положения Договора доверительного управления.

19. ГАРАНТИЯ ВОЗМЕЩЕНИЯ КУРСОВОЙ РАЗНИЦЫ

Согласно Договору доверительного управления в случае получения или взыскания Держателем еврооблигаций той или иной суммы в валюте, отличной от Договорной валюты (определение данного термина содержится в Договоре доверительного управления) (в силу вынесения или исполнения решения или приказа суда любой юрисдикции в ходе процедуры банкротства, роспуска или ликвидации Эмитента или, в зависимости от конкретного случая, Гаранта, а также по иным основаниям), в отношении того или иного платежа, причитающегося ему со стороны Эмитента или Гаранта, такая сумма идет в зачет исполнения обязательства Эмитента или Гаранта только в пределах суммы в Договорной валюте, которую получатель платежа может обменять на полученную или взысканную сумму в другой валюте на дату получения

или взыскания (а в случае невозможности такого обмена в указанный день – на первую же дату, когда появится возможность его практического осуществления).

Если сумма в Договорной валюте меньше суммы в Договорной валюте, которую соответствующий Держатель еврооблигаций должен получить по своим Еврооблигациям, Эмитент (а если не он, то Гарант, в зависимости от обстоятельств) возмещает такому Держателю еврооблигаций все убытки, понесенные им в результате этого по письменному требованию последнего, адресованному Эмитенту или, в зависимости от конкретного случая, Гаранту и врученному Эмитенту или, в зависимости от конкретного случая, Гаранту либо по Указанному адресу Реестродержателя или любого Платежного и трансфертного агента с Указанным адресом в г. Лондоне. В любом случае, Эмитент (а если не он, то Гарант, в зависимости от обстоятельств) возмещает такому Держателю еврооблигаций все расходы в связи с соответствующим приобретением.

20. ПРИМЕНИМОЕ ПРАВО, ПОДСУДНОСТЬ СПОРОВ И АРБИТРАЖ

- (a) **Применимое право.** Еврооблигации, Гарантия, Договор доверительного управления, Агентский договор и арбитражное соглашение, содержащееся в пункте 20(b) («*Арбитраж*») настоящих Условий, включая все -внедоговорные обязательства, вытекающие из перечисленного выше или связанные с ним, регулируются и толкуются в соответствии с английским правом.
- (b) **Арбитраж.** С учетом положений пункта 20(c) («*Выбор Держателями еврооблигаций порядка разрешения спора*») и 20(d) («*Подсудность споров*») настоящий Условий, Эмитент и Гарант согласились в Договоре доверительного управления в пользу Держателей еврооблигаций, что все требования, споры и разногласия любого характера, возникшие из Договора доверительного управления или Еврооблигаций или в связи с ними (включая все внедоговорные обязательства, возникшие из Договора доверительного управления или Еврооблигаций или в связи с ними) (далее **Спор**), передаются для окончательного разрешения в арбитраж в соответствии с регламентом Лондонского международного третейского суда (ЛМТС) (далее **Регламент ЛМТС**), действующим на дату Договора доверительного управления в редакции, измененной настоящим пунктом, и такой Регламент считается включенным в настоящий пункт. В состав арбитража входят три арбитра, один из которых назначается Эмитентом, второй – Доверительным управляющим, а третий, который будет выступать в качестве председателя, назначается двумя выбранными сторонами арбитрами; при этом в случае невыдвижения кандидатуры третьего арбитра в течение 30 дней после назначения арбитра второй стороной назначение третьего арбитра производится самим ЛМТС. Стороны могут выдвигать кандидатуры в арбитры, а ЛМТС может назначать арбитров из числа граждан любой страны, вне зависимости от того, является ли она страной той или иной из сторон. Арбитражное разбирательство проводится в г. Лондоне (Англия) на английском языке. Статьи 45 и 69 Закона «Об арбитраже» 1996 года применению не подлежат.
- (c) **Выбор Держателями еврооблигаций порядка разрешения спора.** В любое время до назначения Доверительным управляющим арбитра для разрешения Спора (Споров) в соответствии с пунктом 20(b) («*Арбитраж*») настоящих Условий, Доверительный управляющий может принять решение, подав об этом письменное уведомление (далее **Уведомление о выборе порядка разрешения спора**) Эмитенту и Гаранту о том, что Спор будет разрешен в порядке, предусмотренном в пункте 20(d) («*Подсудность споров*») настоящих Условий.

После принятия такого решения соответствующие Споры становятся неподсудны арбитражу.

- (d) **Подсудность споров.** После подачи Доверительным управляющим Уведомления о выборе порядка разрешения спора в отношении того или иного Спора в соответствии с пунктом 20(c) («*Выбор Держателями еврооблигаций порядка разрешения спора*») настоящих Условий, Эмитент и Гарант соглашаются в интересах Держателей еврооблигаций и Доверительного управляющего об исключительной подсудности любых таких Споров английским судам и о недопустимости возбуждения Эмитентом или Гарантом разбирательства (далее **Разбирательство**) для разрешения любого такого Спора судами других стран. С учетом положений пункта 20(b) («*Арбитраж*») настоящих Условий, после подачи Доверительным управляющим Уведомления о выборе порядка разрешения спора ни одно из положений настоящего пункта не ограничивает (и не должно толковаться как ограничивающее) право Держателей еврооблигаций на возбуждение Разбирательства для разрешения любых Споров в английских судах или в иных судах надлежащей юрисдикции, а возбуждение Разбирательства в одной или в нескольких странах не исключает возбуждения Держателями еврооблигаций Разбирательства в любой другой стране (в том числе одновременно) в пределах, допускаемых законом.
- (e) **Надлежащее место рассмотрения споров.** Для целей пункта 20(d) («*Подсудность споров*») настоящих Условий Эмитент и Гарант в безотзывном порядке признают подсудность Споров английским судам и отказываются от всех возражений, которые могут у них иметься в настоящее время или в будущем в отношении английских судов, выбранных в качестве надлежащего места проведения и разрешения любых Разбирательств, и обязуются не заявлять, что любой такой суд не является удобным или надлежащим местом рассмотрения Споров.
- (f) **Вручение судебных документов.** Эмитент и Гарант договорились в Договоре доверительного управления, что судебные документы о возбуждении любого Разбирательства в Англии в соответствии с пунктом 20(d) («*Подсудность споров*») настоящих Условий может быть вручены ему путем доставки по адресу фирмы Law Debenture Corporate Services Limited: Fifth Floor, 100 Wood Street, London EC2V 7EX, или по ее адресу регистрации, если он в то или иное время изменится. Если данное лицо не является или перестало фактически являться представителем для получения судебных документов от имени Эмитента и Гаранта, последние, по письменному требованию Доверительного управляющего, назначают другое лица для получения в Англии судебных документов от их имени, а если такое назначение не будет произведено в течение 14 дней, Доверительный управляющий имеет право самостоятельно назначить такое лицо, в письменной форме уведомив об этом Эмитента и Гаранта. Ни одно из положений настоящего абзаца не затрагивает право Доверительного управляющего и Держателей еврооблигаций на вручение судебных документов в любом ином порядке, разрешенном законом.
- (g) **Отказ от иммунитета.** Эмитент и Гарант соглашаются, что любое арбитражное решение, вынесенное в соответствии с пунктом 20(b) («*Арбитраж*») настоящих Условий в отношении Спора или вступившего в законную силу решения суда в ходе любого Разбирательства, может быть приведено в исполнение судом надлежащей юрисдикции, распространяемой на Эмитента и Гаранта. В той степени, в которой Эмитент или Гарант могут в любой юрисдикции требовать для себя, своих активов, своего имущества и своих доходов (вне зависимости от порядка использования или планируемого использования указанного) иммунитет от юрисдикции, предъявления исковых требований, исполнения

судебных и арбитражных решений, наложения ареста (будь то в целях содействия исполнению судебных решений, до вынесения судебного или арбитражного решения или иным образом) и иных судебных процессуальных действий, в том числе в отношении исполнения арбитражных решений, и в той степени, в которой такой иммунитет (вне зависимости от заявления права на него) может быть предоставлен в любой такой юрисдикции Эмитенту или Гаранту, их активам, имуществу и доходам, Эмитент и Гарант обязуются не заявлять о своем праве на такой иммунитет и в безотзывном порядке отказываются от него в полной мере, допустимой законами такой юрисдикции.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДА ОТ ВЫПУСКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Чистый доход от выпуска Еврооблигаций в размере около 746 750 000 долл. США, после вычета комиссий и расходов в связи с выпуском Еврооблигаций, будет использован Эмитентом для погашения имеющейся задолженности, включая задолженность по договору промежуточного кредита, заключенному, в частности, Эмитентом как заемщиком, Гарантом как гарантом и банками «ИНГ Банк», лондонским филиалом «Ситибанк Н. А.» и ПАО «Банк ВТБ» как изначальными кредиторами 28 июня 2017 года (далее **Промежуточный кредит**), и для своих общих корпоративных целей.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ И ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

В приведенной ниже таблице содержится информация о капитализации Общества. Данная таблица подготовлена только для иллюстративных целей и не отражает фактическое финансовое состояние Общества и результаты его деятельности. Таблицу следует рассматривать вместе с Финансовой отчетностью и примечаниями к ней, с примечаниями к настоящему Проспекту эмиссии, а также с информацией, содержащейся в разделах «Выборочная финансовая информация и операционные данные», «Использование дохода от выпуска Еврооблигаций», «Анализ и обсуждение руководством результатов деятельности и финансового состояния», «Сведения об Обществе и Гаранте», а также в Финансовой отчетности и примечаниях к ней.

	На 30 июня 2017 г.
	Факт
	<i>(млрд тенге)</i>
Краткосрочные обязательства	196,9
Торговая и прочая кредиторская задолженность	118,3
Процентные займы	16,0
Займы от связанных сторон	25,3
Резервы	25,3
Прочее.....	12,0
Долгосрочные обязательства.....	338,2
Процентные займы	96,4
Займы от связанных сторон	137,7
Резервы	48,6
Выпущенные долговые ценные бумаги	12,8
Прочее.....	42,7
Собственный капитал и обязательства	615,7
Акционерный капитал.....	192,6
Дополнительно оплаченный капитал.....	241,2
Резерв от пересчета валюты отчетности	0,6
Нераспределенная прибыль	181,3
Итого собственный капитал и обязательства	1 150,8

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ОПЕРАЦИОННЫЕ ДАННЫЕ

Приведенную ниже выборочную финансовую информацию следует рассматривать вместе с остальной информацией, содержащейся в настоящем Проспекте эмиссии, в том числе в разделе «Анализ и обсуждение Руководством результатов деятельности и финансового состояния» и в Финансовой отчетности и примечаниях к ней, которые включены в настоящий Проспект эмиссии путем ссылки. Данная финансовая информация относится к прошлым периодам и не обязательно представляет собой ориентировочно ожидаемые результаты в будущем.

Годовая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), а промежуточная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с МСФО 34 («Промежуточная финансовая отчетность»), принятыми Правлением Комитета по международным стандартам финансовой отчетности и действующими в период подготовки соответствующих финансовых отчетов. Дополнительные сведения о содержании и толковании данной информации см. в разделе «Представление финансовой и некоторой иной информации».

В настоящий Проспект эмиссии также включены некоторые показатели, рассчитанные не в соответствии с МСФО. Такие показатели, рассчитанные не по МСФО, не стоит рассматривать отдельно или в качестве замены для анализа результатов операционной деятельности Общества, представленных в соответствии с МСФО.

Совокупный доход

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2017	2016	2016 <i>(тыс. тенге)</i>	2015	2014
Выручка	255 847 283	211 781 778	501 958 495	374 319 323	328 972 045
Себестоимость реализации	(191 116 183)	(160 448 297)	(348 453 622)	(277 605 060)	(242 473 336)
Валовая прибыль	64 731 100	51 333 481	153 504 873	96 714 263	86 498 709
Общие и административные расходы	(10 806 486)	(9 735 991)	(34 085 402)	(27 339 503)	(37 076 216)
Прочие операционные доходы	1 841 814	2 140 488	7 440 302	11 365 124	14 198 390
Прочие операционные расходы ...	(3 744 618)	(2 389 867)	(3 688 783)	(8 840 880)	(6 205 506)
Прибыль от операционной деятельности	52 021 810	41 348 111	123 170 990	71 899 004	57 415 377
Финансовые доходы	6 311 218	5 866 485	13 247 026	7 991 115	3 010 945
Финансовые расходы	(14 574 187)	(14 637 723)	(27 210 248)	(26 096 094)	(15 269 989)
Доля в убытках совместных предприятий	(2 797 402)	(2 682 057)	(3 456 173)	(60 500 985)	(37 180 604)
Доход / (убыток) от курсовой разницы, нетто	8 622 839	(1 540 782)	2 175 101	(101 242 892)	(15 018 749)
Прибыль / (убыток) до налогообложения	49 584 278	28 354 034	107 926 696	(107 949 852)	(7 043 020)
Расходы по подоходному налогу	(12 802 144)	(7 697 371)	(26 531 702)	(1 534 705)	(13 124 799)
Чистая прибыль / (чистый убыток) отчетного периода после налогообложения	36 782 134	20 656 663	81 394 994	(109 484 557)	(20 167 819)
Прочий совокупный доход	—	—	110 650	461 606	501 395
Общий совокупный доход / (убыток) отчетного периода, за вычетом подоходного налога	36 782 134	20 656 663	81 505 644	(109 022 951)	(19 666 424)

Данные бухгалтерского баланса

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(тыс. тенге)				
Консолидированный отчет о финансовом положении					
Долгосрочные активы	888 614 730	841 341 855	773 566 443	780 449 286	165 347 846
Краткосрочные активы	262 165 032	374 290 989	221 835 565	165 347 846	165 347 846
Активы, всего	1 150 779 762	1 215 632 844	995 402 008	945 797 132	945 797 132
Собственный капитал, всего	615 658 893	565 784 778	486 963 801	564 443 209	564 443 209
Долгосрочные обязательства	338 182 927	323 096 467	352 902 726	203 720 262	203 720 262
Краткосрочные обязательства	196 937 942	326 751 599	155 535 481	177 633 661	177 633 661
Итого собственный капитал и обязательства	1 150 779 762	1 215 632 844	995 402 008	945 797 132	945 797 132

Отчет о движении денежных средств

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(тыс. тенге)				
Консолидированный отчет о движении денежных средств					
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	81 246 797	101 486 925	124 603 220	79 949 539	31 222 954
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности	(24 206 172)	(77 629 194)	(129 397 630)	(13 604 753)	(119 505 265)
Чистое расходование денежных средств в финансовой деятельности	(64 538 459)	(204 119)	47 616 447	(53 275 436)	82 381 169
Чистое движение денежных средств и их эквивалентов	(7 497 834)	23 653 612	42 822 037	13 069 350	(5 901 142)
Чистая курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	4 775 156	(1 280 490)	(412 159)	1 877 460	—
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	61 988 460	19 578 582	19 578 582	4 631 772	10 532 914
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	59 265 782	41 951 704	61 988 460	19 578 582	4 631 772

Сверка сумм общего совокупного дохода и валовой прибыли / (убытка)

	За полугодие, закончившееся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(тыс. тенге)				
Чистая прибыль / (чистый убыток) отчетного периода после налогообложения					
плюс расходы по подоходному налогу	36 782 134	20 656 663	81 394 994	(109 484 557)	(20 167 819)
плюс расходы по подоходному налогу	12 802 144	7 697 371	26 531 702	1 534 705	13 124 799
Прибыль / (убыток) до налогообложения	49 584 278	28 354 034	107 926 696	(107 949 852)	(7 043 020)
плюс/минус (доход)/убыток от курсовой разницы	(8 622 839)	1 540 782	(2 175 101)	101 242 892	15 018 749
плюс финансовые затраты	14 574 187	14 637 723	27 210 248	26 096 094	15 269 989
за вычетом (финансовых доходов)	(6 311 218)	(5 866 485)	(13 247 026)	(7 991 115)	(3 010 945)
плюс доля в убытках совместных предприятий	2 797 402	2 682 057	3 456 173	60 500 985	37 180 604
Прибыль от операционной деятельности	52 021 810	41 348 111	123 170 990	71 899 004	57 415 377
плюс общие и административные расходы	10 806 486	9 735 991	34 085 402	27 339 503	37 076 216
плюс прочие операционные расходы	3 744 618	2 389 867	3 688 783	8 840 880	6 205 506
за вычетом прочих операционных доходов	(1 841 814)	(2 140 488)	(7 440 302)	(11 365 124)	(14 198 390)
Валовая прибыль	64 731 100	51 333 481	153 504 873	96 714 263	86 498 709

Показатели, рассчитанные не по МСФО

	За 12 месяцев, закончившихся 30 июня (и по состоянию на эту дату)		За год, закончившийся (и по состоянию на) 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
ЕВИТДА ⁽¹⁾⁽²⁾	165 752 249	115 177 562	151 327 813	95 207 157	80 056 087
Рентабельность по ЕВИТДА ⁽¹⁾⁽³⁾ (%)	30%	27%	30%	25%	24%
Чистая задолженность ⁽¹⁾⁽⁴⁾ (%)	229 028 156	276 305 116	303 194 287	301 226 179	216 458 513
Чистая задолженность / ЕВИТДА ⁽¹⁾⁽⁵⁾ (%)	1.4x	2.4x	2.0x	3.2x	2.7x

- (1) Показатели, рассчитанные не по МСФО, представлены в качестве дополнительной информации об операционной деятельности Общества. Данные дополнительные показатели являются аналитическими инструментами, и инвесторам не следует учитывать те или иные из них индивидуально или в совокупности в качестве замены для целей анализа на основе результатов операционной деятельности Общества в соответствии с МСФО.
- (2) Показатель ЕВИТДА означает валовую прибыль, за вычетом общих и административных расходов, увеличенную на сумму износа и амортизации, а также увеличенную/(уменьшенную) на сумму дохода/(убытка) от резерва по сомнительным долгам и устаревшим и неликвидным ТМЗ.
- (3) Рентабельность по ЕВИТДА означает отношение показателя ЕВИТДА к общей сумме выручки.
- (4) Чистая задолженность означает сумму долгосрочной задолженности с добавлением суммы краткосрочной задолженности, за вычетом суммы денежных средств и их эквивалентов.
- (5) Чистая задолженность / ЕВИТДА означает отношение чистой задолженности к показателю ЕВИТДА.

Сверка ЕВИТДА

	За 12 месяцев, закончившихся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
Валовая прибыль	166 902 492	117 612 206	153 504 873	96 714 263	86 498 709
за вычетом общих и административных расходов	(35 155 897)	(28 629 000)	(34 085 402)	(27 339 503)	(37 076 216)
плюс износ и амортизация	29 797 779	23 886 864	28 802 223	25 655 040	29 439 433
плюс чистое движение резерва по сомнительным долгам, по авансам выданным, по устаревшим и неликвидным ТМЗ	4 207 875	2 307 492	3 106 119	177 357	1 194 161
ЕВИТДА	165 752 249	115 177 562	151 327 813	95 207 157	80 056 087

Сверка рентабельности по ЕВИТДА

	За 12 месяцев, закончившихся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
ЕВИТДА	165 752 249	115 177 562	151 327 813	95 207 157	80 056 087
Разделить на:					
Доходы всего	546,024,000	427,731,078	501 958 495	374 319 323	328 972 045
Рентабельность по ЕВИТДА	30%	27%	30%	25%	24%

Сверка чистой задолженности

	По состоянию на 30 июня		По состоянию на 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
Долгосрочные заимствования	246 888 079	185 253 950	232 136 321	277 146 722	133 630 129
плюс краткосрочные заимствования	41 405 859	133 002 870	133 046 426	43 658 039	87 460 156
Валовая задолженность	288 293 938	318 256 820	365 182 747	320 804 761	221 090 285
за вычетом денежных средств и их эквивалентов	(59 265 782)	(41 951 704)	(61 988 460)	(19 578 582)	(4 631 772)
Чистая задолженность	229 028 156	276 305 116	303 194 287	301 226 179	216 458 513

Сверка чистой задолженности / EBITDA

	За 12 месяцев, закончившихся 30 июня		За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
Чистая задолженность	229 028 156	276 305 116	303 194 287	301 226 179	216 458 513
<i>Разделить на:</i>					
EBITDA.....	165 752 249	115 177 562	151 327 813	95 207 157	80 056 087
Чистая задолженность / EBITDA.....	1.4x	2.4x	2.0x	3.2x	2.7x

АНАЛИЗ И ОБСУЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Приведенный ниже анализ и обсуждение руководством результатов финансово-хозяйственной деятельности Общества следует рассматривать вместе с Финансовой отчетностью (с примечаниями к ней), включенной в настоящий Проспект эмиссии. Финансовая отчетность подготовлена в соответствии с МСФО и МСФО 34. Настоящий документ содержит прогнозные оценки, отражающие риски и факторы неопределенности. См. раздел «Прогнозные оценки». Фактические результаты деятельности Общества могут существенно не соответствовать содержащимся в настоящем документе прогнозным оценкам по ряду причин, включая изложенные в разделе «Факторы риска» и в других разделах настоящего Проспекта эмиссии.

Обзор

Общество – холдинг, занимающийся преимущественно продажей природного газа в Казахстане и за рубежом. Общество полностью принадлежит Родительской компании, которая, в свою очередь, косвенно находится в полной собственности государства: пакет акций Родительской компании в размере 90,09% принадлежит АО «Самрук-Казына», а 9,91 % – НБК, оба из которых, в свою очередь, принадлежат государству. Общество является национальным оператором в сфере газа и газоснабжения в Казахстане и представляет стратегические интересы республики в газовой промышленности. Через свои дочерние предприятия оно управляет газотранспортной сетью в стране, являющейся объектом естественной монополии.

Общество через Гаранта осуществляет контроль над транзитом среднеазиатского газа «Газпрому» и, в конечном счете, в Европу, а также, через свои дочерние организации и совместные с корпорацией CNPC предприятия, – транзит среднеазиатского газа в Китай. Через свои дочерние предприятия оно управляет газотранспортной сетью в стране, являющейся объектом естественной монополии. Общество также занимается сопутствующей деятельностью, включая хранение, разведку и добычу газа.

Деятельность Общества по транспортировке природного газа, которая осуществляется, главным образом, через Гаранта, составляет значительную часть его операционной деятельности. Газопроводная инфраструктура под управлением Общества состоит, главным образом, из сети газопроводов в западном и южном Казахстане. В западном Казахстане газопроводная система включает в себя газопроводы Центральная Азия – Центр, Оренбург – Новопсков и Бухара –Урал, общая годовая пропускная способность которых составляет 82,8 млрд м³ в год. Система газопроводов на юге Казахстана включает в себя газопроводы Бухарский газоносный район – Ташкент – Бишкек – Алматы и Казахстан – Китай, общая пропускная способность которых составляет 35,8 млрд м³ в год.

По состоянию на 30 июня 2017 г. общая протяженность сети газопроводов под управлением Общества, осуществляемым через Гаранта и его совместные предприятия, составляла 18 088 км. Крупная газотранспортная система Группы включает в себя 33 компрессорные станции с 328 газоперекачивающими агрегатами общей мощностью 2 882 мВт и три подземных

газохранилища с общим активным объемом 4,65 млрд м3 и общим буферным объемом хранилища 16,36 млрд м3, предназначенные для подачи газа казахстанским потребителям в зимние периоды и периоды сокращения поставок газа.

Общество разрабатывает месторождение Амангельды (определение данного термина приведено ниже) в Жамбылской области с запасами газа, оцениваемыми в 28,5 млрд м3. За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., ТОО «Амангельды Газ» добыло 170,1, 327,2, 300,6 и 327,8 млн м3 газа и 10,6, 20,7, 18,5 и 20,6 тыс. тонн газового конденсата соответственно.

Полученная Обществом выручка составила 255,8 млрд тенге – за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., а также 502,0 млрд тенге, 374,3 млрд тенге и 329,0 млрд тенге – за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. соответственно. Чистая прибыль Общества составила 36,8 млрд тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., а чистая прибыль / (убыток) за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., составили 81,4 млрд тенге, (109,5) млрд тенге и (20,2) млрд тенге соответственно. По состоянию на 30 июня 2017 г. общая стоимость активов Общества составила 1 150,8 млрд тенге.

Основным заказчиком Общества является «Газпром», на долю которого приходится 26% общей выручки Общества за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г. Общество предоставляет «Газпрому» услуги по транспортировке газа в соответствии контрактами с «Газпромом», предусматривающими согласованные объемы транспортировки газа из Узбекистана в Россию, а также с газовых месторождений в западной России и с Оренбургского газоперерабатывающего завода – на юго-запад России. См. раздел «Сведения об Обществе и Гаранте: Существенные договоры».

Факторы, влияющие на результаты деятельности

Ниже рассмотрены основные факторы, повлиявшие на результаты деятельности Общества в течение рассматриваемых периодов.

Тарифы и расходы, связанные с услугами по транспортировке газа

Тарифы на международную транспортировку газа Общества предусмотрены в договорах транспортировки газа, заключаемых Гарантом с заказчиками, и у Гаранта имеется возможность свободно обсуждать тарифы на международную транспортировку со своими зарубежными контрагентами по транзиту газа. Однако тарифы на транспортировку на внутреннем рынке регулируются Комитетом по регулированию естественных монополий. На формирование таких тарифов Гаранта в значительной степени влияют социальные и политические соображения, и они всегда устанавливались на искусственно низком уровне.

Комитетом по регулированию естественных монополий утвержден предельный тариф на транспортировку Гарантом газа на внутреннем рынке по своим магистральным газопроводам на 2016-2021 гг. в размере 2 212,7 тенге за 1000 кубометров. Данный тариф действует с 1 января 2017 г., и он существенно увеличен, по сравнению с 1 380 тенге – тарифом, который применялся до 1 января 2017 г.

В приведенной ниже таблице содержится информация об определенных тарифах и ценах прошлых периодов.

	Полугодие, закончившееся 30 июня		Год, закончившийся 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
Внутренний тариф (тенге) ⁽¹⁾	2 213	1 380	1 380	1 380	1 380
Тариф на хранение газа (тенге)	281	200	200	200	200
Региональный тариф на транспортировку (тенге)	4 432	4 330	4 330	3 576	2 052

Оптовые цены на газ (тенге)	14 531	12 745	12 745	12 340	11 178
Российский тариф (долл. США) ⁽¹⁾	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Экспортный тариф («Генгизшевройл») (долл. США) ⁽¹⁾	5,0	5,0	5,0	3,2	2,8
Экспортный тариф (Общество) (долл. США) ⁽¹⁾	5,0	5,0	5,0	3,2	2,5
Тариф «КазРосГаз» (долл. США) ⁽¹⁾	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Центральноазиатский тариф (долл. США) ⁽¹⁾	2,0	1,7	1,7	1,7	1,7

(1) из расчета транспортировки 1000 кубометров природного газа по газопроводу протяженностью 100 км.

Объем транспортировки газа и расстояние

По двусторонним соглашениям с зарубежными заказчиками Общество получает платежи, рассчитываемые по согласованным тарифам, исходя из объема газа и расстояния, на которое он транспортируется по газотранспортной системе, находящейся под управлением Гаранта. Соответственно, на доходы и расходы Общества существенно влияет количество кубических метров транспортируемого газа. В приведенной ниже таблице приведены объемы, перекачанные по газотранспортной системе Гаранта за прошедшие представленные периоды.

	За полугодие, закончившееся 30 июня	За годы, закончившиеся 31 декабря		
	2017	2016	2015	2014
		<i>в млрд м³</i>		
Экспортная транспортировка газа	7,4	13,2	12,7	11,2
Внутренняя транспортировка газа	8,9	15,4	13,5	14,3
Международный транзит	20,6	41,1	59,7	64,0
Продажа газа на внутреннем рынке	6,7	11,8	11,5	11,1
Продажа газа на экспорт	2,0	4,3	2,6	1,8

Обычно объемы газа согласовываются Гарантом с заказчиками ежегодно, а потребности заказчиков меняются в зависимости от их уровней производства, а также от изменений в двусторонних соглашениях между правительствами стран-производителей природного газа и стран-покупателей.

На размеры выручки Общества также значительно влияет расстояние, на которое транспортируется газ. Это зависит от места нахождения источников получения газа заказчиками Гаранта и пункта доставки, что, в свою очередь, зависит от стратегических потребностей заказчиков Гаранта на основе моделей потребления в России, Европе и Азии.

Поскольку выручка от транспортировки и продажи газа «Газпрому» составила 26,0% от выручки Общества за первое полугодие 2017 года, закончившееся 30 июня 2017 г., условия контрактов Общества с «Газпромом» оказывают существенное влияние на предсказуемость объемов транспортировки газа.

Хотя Руководство полагает, что Общество будет получать выручку от экспорта добытого в Казахстане газа в ходе текущих проектов разработки месторождений, включая месторождение Кашаган, не может быть никакой уверенности в том, что планы этих третьих лиц по продолжению наращивания добычи газа в Казахстане будут успешно и своевременно реализованы.

Влияние изменений обменного курса

Обменный курс тенге к долл. США и тенденции инфляции в Казахстане влияют на результаты деятельности Общества, главным образом потому, что большая часть его консолидированной выручки и расходов, а также значительная часть его заемных средств и кредиторской задолженности выражены в долл. США. При прочих равных условиях девальвация тенге по отношению к долл. США приведет к увеличению выручки для Общества и положительно скажется на чистом результате основной деятельности. С другой стороны, у Общества имеются крупные долговые обязательства, выраженные в долл. США, а потому девальвация или обесценение тенге по отношению к долл. США приводят к убыткам от курсовой разницы, которые признаются в консолидированном отчете о совокупном доходе Общества. В первом полугодии 2017 г. 55% доходов Общества и 90% его расходов были выражены в долл. США, а 45% доходов и 10% расходов – в тенге.

На обменные курсы влияет зависимость экономики Казахстана от спроса и цен на нефть и другие сырьевые товары. В период с 2014 по 2016 год на экономику Казахстана оказывали влияние цены на нефть, которые продолжали оставаться низкими. В феврале 2014 г. НБК девальвировал тенге на 18,6% по отношению к долл. США в свете обесценения российского рубля в 2013 и 2014 гг., а также общей ситуации на мировых финансовых и сырьевых рынках. 15 августа 2015 года НБК было объявлено о принятии свободно плавающего обменного курса, что привело к обесценению тенге на 35,5% по отношению к долл. США.

В приведенной ниже таблице содержатся представленные КФБ (после округления) курсы обмена тенге и долл. США – средние за период и по состоянию на конец периода, – а также указаны периоды, к которым относятся эти данные:

	<u>Средний за период</u> ⁽¹⁾	<u>На конец периода</u>
	<i>(тенге за 1,00 долл. США)</i>	
За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г.	314,72	321,46
Год, закончившийся 31 декабря 2016 г.	342,16	333,29
За полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г.	345,35	338,87
Год, закончившийся 31 декабря 2015 г.	221,73	340,01
Год, закончившийся 31 декабря 2014 г.	179,19	182,35

(1) Среднее значение ставки, по информации КФБ, за каждый месяц в течение соответствующего периода.

В основном, в результате девальвации тенге в августе 2015 г. чистый убыток Общества от курсовой разницы был признан в размере 101,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Такой убыток от курсовой разницы был принят к вычету при определении налогооблагаемой базы, в результате чего сумма корпоративного подоходного налога уменьшилась на 88,3% за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2014 г. В результате последовавшего в 2016 г. укрепления курса тенге, которое Общество связывает с ростом средней цены на нефть в том же году, Обществом был признан доход от курсовой разницы в размере 2,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г. Дальнейшая девальвация или обесценение тенге положительно повлияет на консолидированный доход Общества от реализации в свете разбивки транзакционных валютных рисков Общества.

Движение в доле прибыли совместных предприятий

У Общества имеется 50% долей по соглашениям о совместной деятельности в форме совместных предприятий, в соответствии с которыми предприятия имеют договоренность об установлении совместного контроля за хозяйственной деятельностью субъектов. Доли Общества и его дочерних организаций в совместных предприятиях отражаются в отчетности по методу долевого участия. В соответствии с данным методом консолидированный отчет о совокупном доходе Общества просто отражает долю Общества в финансовых результатах совместных предприятий. Ниже перечислены совместные предприятия Общества:

- ТОО АГП, которое занимается строительством и эксплуатацией газопровода Казахстан – Китай;
- ТОО ГБШ, осуществляющее строительство и эксплуатацию газопровода Бейнеу – Шымкент.

В приведенной ниже таблице отражена доля Общества в выборочной финансовой информации, относящейся к совместным предприятиям, за прошлые периоды.

	<u>Полугодие, закончившееся 30 июня</u>		<u>Год, закончившийся 31 декабря</u>		
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<i>(млрд тенге)</i>				
ТОО АГП:					
Выручка	292,1	298,1	551,2	335,9	242,4
Чистая прибыль / (убыток) отчетного периода	202,4	158,3	305,1	(843,3)	(81,2)
Прочий совокупный (убыток) / доход отчетного периода.....	(0,1)	(0,2)	(0,4)	3,5	0,8
ТОО ГБШ:					
Выручка	32,8	16,9	33,8	14,3	16,3

Чистая прибыль / (убыток)					
отчетного периода	28,1	6,3	15,0	(182,6)	(27,7)
Прочий совокупный доход					
отчетного периода	—	—	—	—	—

Налоги и выплаты по поручению Правительства РК

За последние годы налоговое бремя Общества возросло в результате внесения изменений в налоговое законодательство. Налоговая система Казахстана до сих пор переживает переходный период, и ожидается, что налоговое законодательство страны будет продолжать развиваться. Например, Министерством национальной экономики разработан проект нового налогового кодекса (Предложенный НК), однако окончательная редакция проекта Предложенного НК еще не опубликована. Нет никаких гарантий относительно окончательной редакции Предложенного НК или относительно того, что в случае его принятия, Предложенный НК не окажет существенного неблагоприятного воздействия на Общество. См. раздел «Факторы риска, связанные с деятельностью Общества: На Общество влияют и могут влиять и в будущем неблагоприятные изменения законодательства».

В дополнение к налогам, Правительство РК обладает полным контролем над Обществом и может влиять на его деятельность, к примеру, налагая на Общество социальные и иные обязанности, что может оказать неблагоприятное воздействие на финансовое состояние Общества и результаты его деятельности. Например, после девальвации тенге к доллару в феврале 2014 г. Родительская компания поручила Обществу провести индексацию заработной платы работников во избежание негативных последствий девальвации для них. Это привело к увеличению фонда оплаты труда и прочих расходов на персонал в году, закончившемся 31 декабря 2014 г., и дальнейшее повышение заработной платы в связи с повторной индексацией по распоряжению Правительства РК продолжает увеличивать фонд оплаты труда и размер таких расходов на персонал.

Результаты деятельности за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., в сравнении с полугодием, закончившимся 30 июня 2016 г.

Выручка

В приведенной ниже таблице представлена информация о выручке Общества за указанные периоды:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		% изменения
	2017	2016	
	<i>(млрд тенге)</i>		
Услуги по транспортировке газа	73,2	76,8	(4,7)%
Реализация газа	164,3	132,9	23,7%
Комиссионные за управление	16,6	—	100,0%
Техническое обслуживание газопроводов	1,3	1,5	(17,9)%
Прочее.....	0,4	0,6	(29,5)%
Итого	255,8	211,8	20,8%

За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., общая выручка составила 255,8 млрд тенге, по сравнению с 211,8 млрд тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г., что показало увеличение на 44,1 млрд тенге, или на 20,8%. Данное увеличение обусловлено, главным образом, увеличением на 31,4 млрд тенге, или на 23,7%, выручки от реализации газа в связи с увеличением объемов продаж газа и средних цен на газ, а также с увеличением на 16,6 млрд тенге дохода от комиссионных за управление в связи с объявлением дивидендов компанией

«КазРосГаз» в первом полугодии 2017 г., которое было частично компенсировано снижением (на 3,6 млрд тенге, или 4,7%) выручки от услуг по транспортировке газа, в основном, за счет снижения объемов транспортировки газа в Россию (в свою очередь, обусловленного использованием альтернативных газопроводов) и истечением контрактов с условием «бери или плати», на поставку среднеазиатского газа.

Себестоимость реализации

В приведенной ниже таблице представлена информация о себестоимости реализации Общества за указанные периоды:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		% изменения
	2017	2016	
	(млрд тенге)		
Себестоимость реализованного газа	109,2	98,3	11,1%
Транспортные расходы	34,9	19,5	79,1%
Отчисления в фонд оплаты труда и связанные с этим платежи	14,8	12,4	20,2%
Износ, истощение и амортизация	14,4	13,4	7,2%
Потери газового топлива и газа	7,1	7,0	1,2%
Налоги, кроме подоходного налога	4,1	3,8	7,6%
Услуги биллинга	2,0	1,9	8,6%
Услуги охраны	1,2	1,0	17,9%
Электроснабжение	1,1	0,7	69,9%
Ремонт и обслуживание	0,9	0,8	18,4%
Командировочные расходы	0,5	0,3	53,7%
Страхование	0,3	0,3	—
Расходы на связь	0,3	0,2	33,9%
Чистое движение резерва по расходам на транспортировку газа	(0,9)	(0,04)	1 871,7%
Прочее	1,2	1,1	13,0%
Итого.....	191,1	160,4	19,1%

За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., себестоимость реализации возросла на 30,7 млрд тенге, или 19,1%, до 191,1 млрд тенге со 160,4 млрд тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г. Данное повышение, главным образом, обусловлено увеличением на 10,9 млрд тенге, или 11,1%, себестоимости реализованного газа, в основном, за счет увеличения объема продаж газа и средних закупочных цен на газ, а также увеличением на 15,4 млрд тенге, или 79,1%, расходов на транспортировку, в основном, за счет увеличения объема транспортировки газа, и увеличением на 2,4 млрд тенге, или 20,2%, суммы отчислений в фонд оплаты труда и связанных с этим платежей по причине увеличения числа работников, задействованных на производстве, и повышения средней заработной платы на 7%.

Общие и административные расходы

В приведенной ниже таблице представлена информация об общих и административных расходах Общества за указанные периоды:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		% изменения
	2017	2016	
	(млрд тенге)		
Отчисления в фонд оплаты труда и связанные с этим платежи	4,3	3,6	22,0%
Резерв по сомнительным долгам и списание запасов до чистой стоимости реализации	1,9	0,8	131,8%
Расходы по арендной плате	1,3	1,5	(13,4)%
Износ, истощение и амортизация	0,6	0,5	6,0%
Налоги, кроме подоходного налога	0,5	0,5	—
Консультационные услуги	0,4	0,6	(31,3)%
Расходы на содержание офиса	0,3	0,3	—
Банковские комиссии	0,2	0,2	—
Командировочные расходы	0,2	0,1	23,1%
Подготовка и повышение квалификации персонала	0,2	0,1	46,9%
Ремонт и обслуживание	0,2	0,1	50,7%
Прочее	0,7	1,4	(44,6)%
Итого.....	10,8	9,7	11,0%

За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., размер общих и административных расходов

возрос на 1,1 млрд тенге, или 11,0%, до 10,8 млрд тенге с 9,7 млрд тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г. Данное увеличение, главным образом, обусловлено повышением на 0,7 млрд тенге, или 22,0%, суммы отчислений в фонд оплаты труда и связанных с этим платежей – в основном, по причине повышения заработной платы работников на 7%, а также увеличения на 1,1 млрд тенге, или 131,8%, увеличения движения резерва по сомнительным долгам и списания запасов до чистой стоимости реализации, главным образом, из-за продолжающейся просрочки в оплате газа со стороны ненадежных контрагентов.

Прочие операционные доходы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., прочие операционные доходы снизились на 0,3 млрд тенге, или 14,0%, до 1,8 млрд тенге с 2,1 млрд тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г. Данное снижение обусловлено, главным образом, разовой продажей газонаполнительных компрессорных станций за 0,3 млрд тенге в первой половине 2016 г.

Прочие операционные расходы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., прочие операционные расходы увеличились на 1,3 млрд тенге, или 56,7%, до 3,7 млрд тенге с 2,4 млрд тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г. Данное увеличение, главным образом, обусловлено повышением на 2,8 млрд тенге расходов по Договору доверительного управления (определение данного термина приведено ниже) из-за увеличения объема деятельности и операций, частично скомпенсированного снижением на 0,8 млрд тенге, или 83,7%, резервов по обесценению основных средств в связи с обесцениванием спортивного комплекса, выбывшего во второй половине 2016 г., и снижением на 0,6 млрд тенге, или 95,2%, убытков по выбытию основных средств и нематериальных активов (нетто) за счет выбытия спортивного комплекса.

Прибыль от операционной деятельности

Вследствие рассмотренных выше факторов прибыль от операционной деятельности увеличилась за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., на 10,7 млрд тенге, или 25,8%, до 52,0 млрд тенге с 41,3 млрд тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г.

Финансовые доходы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., финансовые доходы увеличились на 0,4 млрд тенге, или 7,6%, до 6,3 млрд тенге с 5,9 млрд тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г. Данное увеличение обусловлено, главным образом, увеличением на 0,8 млрд тенге, или 29,7%, процентного дохода по банковским депозитам в связи с размещением дополнительных банковских депозитов, частично скомпенсированным снижением на 0,3 млрд тенге, или 8,9%, амортизации дисконта по займам взаимосвязанным сторонам, в основном в связи с погашением основной суммы долга.

Финансовые расходы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., финансовые затраты сократились на 60,0 млн тенге, или 0,4%, до 14,6 млрд тенге. Данное сокращение, главным образом, обусловлено снижением на 2,5 млрд тенге, или 62,5%, размера вознаграждения по выпущенным долговым ценным бумагам в связи с погашением еврооблигаций, частично скомпенсированным увеличением на сумму 1,8 млрд тенге, или 99,5%, процентных займов в связи с получением дополнительных траншей в мае 2016 г. и повышением на 0,3 млрд тенге, или 12,4%, издержек на «раскручивание» ставки дисконтирования (в составе исторических затрат и обязательств по ликвидации активов) в связи с пересмотром ставок инфляции и дисконтирования.

Доля в убытках совместных предприятий

За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., доля в убытках совместных предприятий возросла на 0,1 млрд тенге, или 4,3%, до 2,8 млрд тенге с 2,7 млрд тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г. Данное увеличение связано с дисконтированием по первоначальному признанию займа, предоставленного в пользу ТОО ГБШ.

Чистый доход / (убыток) от курсовой разницы

За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., чистый доход / (убыток) от курсовой разницы возрос на 10,1 млрд тенге, или 659,6%, до чистого дохода от курсовой разницы в размере 8,6 млрд тенге с 1,5 млрд тенге убытка от курсовой разницы за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г. Данное увеличение, главным образом, обусловлено девальвацией тенге к долл. США в августе 2015 года, что повлияло на обменные курсы в 2015 и 2016 годах и на существенные обязательства Общества. Тенге укрепился со среднего обменного курса 338,66 тенге за 1 долл. США в течение полугодия, закончившегося 30 июня 2016 г. до среднего обменного курса 322,27 тенге за 1 долл. США в течение полугодия, закончившегося 30 июня 2017 г.

Прибыль до налогообложения

Вследствие рассмотренных выше факторов прибыль до налогообложения увеличилась за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., на 21,2 млрд тенге, или 74,9%, до 49,6 млрд тенге с 28,4 млрд тенге прибыли за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г.

Расходы по подоходному налогу

За полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., расходы по подоходному налогу увеличились на 5,1 млрд тенге, или 66,3%, до 12,8 млрд тенге с 7,7 млрд тенге за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г. Данное увеличение, главным образом, связано с увеличением суммы прибыли до налогообложения.

Чистая прибыль за год

Вследствие рассмотренных выше факторов чистая прибыль увеличилась за полугодие, закончившееся 30 июня 2017 г., на 16,1 млрд тенге, или 78,1%, до 36,8 млрд тенге с 20,7 млрд тенге чистой прибыли за полугодие, закончившееся 30 июня 2016 г.

Результаты деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2015 г.

Выручка

В приведенной ниже таблице представлена информация о выручке Общества за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменения
	2016	2015	
	<i>(млрд тенге)</i>		
Транспортировка газа	156,3	125,6	24,4%
Реализация газа	322,7	243,2	32,7%
Комиссионные за управление	17,1	—	100,0%
Техническое обслуживание газопроводов	4,7	5,4	(13,4)%
Прочее.....	1,1	0,1	1 275,4%
Итого	502,0	374,3	34,1%

За год, закончившийся 31 декабря 2016 г., доход составил 502,0 млрд тенге, по сравнению с 374,3 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что отражает прирост на 127,7 млрд. тенге, или 34,1%. Увеличение дохода обусловлено, прежде всего:

- увеличением объема продаж газа компании «КазРосГаз» на 58,3 млрд тенге, который в конце 2016 г. составил 1,8 млрд м³;
- увеличением доходов от транспортировки газа на экспорт на 25,3 млрд тенге за счет укрепления долл. США и повышения тарифа для «Тенгизшевройл» с 3,2 до 5,0 долл. США за 1000 м³ на 100 км в январе 2016 г.;
- увеличением на 13,7 млрд тенге доходов от региональной транспортировки газа, главным образом вследствие увеличения объема транспортировки газа на 0,5 млрд м³ и увеличения тарифов на транспортировку газа в производственных филиалах в Актюбинске, Атырау, Жамбыле, Костане и Южном Казахстане;
- дохода в размере 17,1 млрд тенге от управления компанией «КазРосГаз» в 2015 году по Договору об управлении «КазРосГаз» (определение данного термина приведено ниже).

Себестоимость реализации

В приведенной ниже таблице представлена информация о себестоимости реализации Общества за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменения
	2016	2015	
	<i>(млрд тенге)</i>		
Себестоимость реализованного газа	212,1	169,0	25,5%
Транспортные расходы	39,0	17,1	128,0%
Отчисления в фонд оплаты труда и связанные с этим платежи	30,2	26,5	14,0%
Износ, истощение и амортизация	27,8	24,6	12,8%
Потери газового топлива и газа	14,9	7,6	96,9%
Налоги, кроме подоходного налога	9,7	7,3	32,8%
Ремонт и обслуживание	6,1	5,6	8,8%
Услуги биллинга	4,3	3,4	24,5%
Электроснабжение	1,3	1,7	(23,7)%
Командировочные расходы	0,8	0,6	18,4%
Чистое движение резерва по расходам на транспортировку газа	(0,5)	11,5	(103,9)%
Прочее	2,8	2,7	5,0%
Итого.....	348,5	277,6	25,5%

Себестоимость реализации увеличилась на 70,9 млрд тенге, или 25,5%, до 348,5 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., с 277,6 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Увеличение расходов вызвано, главным образом, увеличением объемов поставляемого газа на 2,0 млрд м³ (28,0 млн тенге), ростом средневзвешенной цены покупки газа на 22,8 млн тенге, увеличением в размере 10,4 млрд тенге расходов на транспортировку газа ввиду увеличения объема транспортировки газа в южные районы через газопровод Бейнеу – Шымкент и Азиатский газопровод, а также увеличением стоимости транспортировки газа ТОО ГБШ с 11 765 до 18 071 тенге за 1000 м³.

Общие и административные расходы

В приведенной ниже таблице представлена информация об общих и административных расходах Общества за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменения
	2016	2015	
	<i>(млрд тенге)</i>		
Обесценение налоговых активов и начисление резерва для уплаты налогов	11,0	1,4	689,5%
Отчисления в фонд оплаты труда и связанные с этим платежи	9,4	12,5	(25,3)%
Движение резерва по сомнительным долгам, по авансам выданным, по устаревшим и неликвидным ТМЗ.....	3,1	0,2	1,651,3%
Расходы по арендной плате	3,1	2,1	45,5%
Консультационные услуги.....	1,5	1,1	32,0%
Налоги, кроме подоходного налога	1,0	0,8	22,5%
Амортизация компенсации жилья работникам	—	1,1	(100,0)%
Износ, истощение и амортизация	1,0	1,0	(0,1)%
Прочее	4,0	7,1	(42,8)%
Итого.....	34,1	27,3	24,7%

Административные расходы увеличились на 6,8 млрд тенге, или 24,7%, до 34,1 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., с 27,3 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Увеличение связано, главным образом, с созданием резерва по НДС на сумму 10,5 млрд тенге и резерва на просрочку дебиторской задолженности в течение более шести месяцев на сумму 0,4 млрд тенге. Кроме того, допущено превышение резерва по сомнительной дебиторской задолженности за потребленный газ на сумму 1,4 млрд тенге.

Прочие операционные доходы

Прочие операционные доходы снизились на 4,0 млрд тенге, или 34,5%, до 7,4 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., с 11,4 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Снижение было главным образом обусловлено оказанием спонсорской поддержки в пользу компании «КазРосГаз» в сумме 2,8 млрд тенге в 2015 году.

Прочие операционные расходы

Прочие операционные расходы снизились на 5,1 млрд тенге, или 58,3%, до 3,7 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., с 8,8 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Данное снижение обусловлено, главным образом, выделением резервов под обесценение в сумме 4,7 млрд тенге, связанных с подготовкой технико-экономического обоснования для газового проекта, и выделением резервов для строительства объекта социальной инфраструктуры в г. Астане в сумме 1,0 млрд тенге.

Прибыль от операционной деятельности

Вследствие рассмотренных выше факторов прибыль от операционной деятельности увеличилась за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., на 51,3 млрд тенге, или 71,3%, до 123,2 млрд тенге с 71,9 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.

Финансовые доходы

Финансовые доходы увеличились на 5,2 млрд тенге, или 65,8%, до 13,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., с 8,0 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Данное увеличение обусловлено, главным образом, увеличением на 2,5 млрд тенге амортизации дисконта по займам взаимосвязанным сторонам, в основном за счет предоставления дополнительного беспроцентного займа. Кроме того, увеличился процентный

доход на 2,7 млрд тенге за счет увеличения средней ставки вознаграждения и объема размещенных депозитов.

Финансовые расходы

Финансовые расходы увеличились на 1,1 млрд тенге, или 4,3%, до 27,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., с 26,1 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Данное увеличение, в основном, обусловлено увеличением на 3,8 млрд тенге суммы вознаграждения по займам с взаимосвязанными сторонами, главным образом за счет получения дополнительных долгосрочных займов в конце 2015 г., увеличения на 1,0 млрд тенге «раскручивания» ставки дисконтирования по финансовым обязательствам, главным образом из-за получения дополнительной финансовой помощи, а также возврат на сумму 1,6 млрд тенге неиспользованного резерва под финансовую гарантию Банку Грузии в связи с подписанием мирового соглашения, частично скомпенсированного уменьшением на 5,6 млрд тенге суммы вознаграждения по выпущенным долговым ценным бумагам, в основном, за счет досрочного погашения еврооблигаций.

Доля в убытках совместных предприятий

Доля в убытках совместных предприятий уменьшилась на 57,0 млрд тенге, или 94,3%, до 3,5 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., с 60,5 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Уменьшение обусловлено отсутствием крупных инвестиций в совместные предприятия в 2016 году и частично скомпенсировано убытком от списания дисконта по беспроцентному займу, предоставленному совместному предприятию.

Чистый доход / (убыток) от курсовой разницы

Чистый доход / (убыток) от курсовой разницы увеличился на 2,2 млрд тенге до 103,4 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., с чистого убытка от курсовой разницы в размере 101,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Данное увеличение обусловлено, главным образом, девальвацией национальной валюты в 2015 году.

Прибыль / (убыток) до налогообложения

Вследствие рассмотренных выше факторов сумма прибыли до налогообложения увеличилась за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., до 107,9 млрд тенге с убытка в сумме 107,9 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.

Расходы по подоходному налогу

Расходы по подоходному налогу увеличились на 25,0 млрд тенге, или 1 628,8%, до 26,5 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., с 1,5 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г. Данное увеличение, главным образом, связано с увеличением суммы доходов до налогообложения.

Чистая прибыль / (убыток) за год

Вследствие рассмотренных выше факторов чистая прибыль увеличилась за год, закончившийся 31 декабря 2016 г., на 190,9 млрд тенге до 81,4 млрд тенге с чистого убытка в размере 109,5 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г.

Результаты деятельности за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2014 г.

Выручка

В приведенной ниже таблице представлена информация о выручке Общества за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменения
	2015	2014	
	<i>(млрд тенге)</i>		
Транспортировка газа	125,6	115,5	8,8%
Реализация газа	243,2	211,5	15,0%
Техническое обслуживание газопроводов	5,4	2,0	169,0%
Прочее.....	0,1	—	100,0%
Итого	374,3	329,0	13,8%

За год, закончившийся 31 декабря 2015 г., общая выручка составила 374,3 млрд тенге, по сравнению с 329,0 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, что отражает прирост на 45,3 млрд. тенге, или 13,8%. Данное увеличение обусловлено, в основном, ростом на 12,8 млрд тенге, или 75,1%, выручки от транспортировки газа за пределами Республики Казахстан, в том числе увеличением на 8,4 млрд тенге, или 46,3%, выручки от транспортировки российского газа (транзит), главным образом, за счет повышения тарифов, объемов транспортировки газа и повышением курса долл. США, увеличением на 4,9 млрд тенге, или 28,7%, суммы выручки от транспортировки газа в пределах Казахстана, увеличением на 5,2 млрд тенге, или 3,8%, объемов реализации газа на внутреннем рынке, увеличением на 26,5 млрд тенге, или 36,8%, суммы выручки от реализации газа на экспорт, все – в основном, за счет повышения тарифов и объемов реализации газа, повышения на 3,4 млрд тенге, или 169,0%, выручки от обслуживания газопроводов, главным образом, масштабных работ по техническому обслуживанию Азиатского газопровода и газопровода Бейнеу – Шымкент в 2015 году, что частично скомпенсировано снижением в размере 15,8 млрд тенге, или 24,9%, выручки от транспортировки среднеазиатского газа (транзит), в основном, по причине снижения объемов транспортировки газа.

Себестоимость реализации

В приведенной ниже таблице представлена информация о себестоимости реализации Общества за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменения
	2015	2014	
	<i>(млрд тенге)</i>		
Себестоимость реализованного газа	169,0	141,7	19,2%
Отчисления в фонд оплаты труда и связанные с этим платежи	26,5	28,7	(7,8)%
Износ, истощение и амортизация	25,1	28,1	(10,6)%
Транспортные расходы	17,1	17,3	(1,1)%
Чистое движение резерва по расходам на транспортировку газа	11,5	(4,1)	(382,0)%
Потери газового топлива и газа	7,6	9,4	(19,1)%
Налоги, кроме подоходного налога	7,3	5,1	42,5%
Ремонт и обслуживание	3,6	2,8	27,8%
Услуги биллинга	3,4	2,8	22,6%
Электроснабжение	1,7	1,5	16,2%
Командировочные расходы	0,6	1,0	(35,2)%
Расходы по Договору концессии	—	2,0	(100,0)%
Прочее	4,2	6,2	(32,0)%
Итого.....	277,6	242,5	14,5%

Себестоимость реализации увеличилась на 35,1 млрд тенге, или 14,5%, до 277,6 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., с 242,5 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г. Данное увеличение обусловлено, главным образом, обесценением тенге, которое повлияло на покупные цены на газ и на транспортные расходы, выраженные в долл. США.

Общие и административные расходы

В приведенной ниже таблице представлена информация об общих и административных расходах Общества за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря		% изменения
	2015	2014	
	<i>(млрд тенге)</i>		
Отчисления в фонд оплаты труда и связанные с этим платежи	12,5	13,5	(7,2)%
Расходы по арендной плате	2,1	1,2	73,8%
Амортизация компенсации жилья работникам	1,1	0,4	155,8%
Консультационные услуги	1,1	1,2	(2,4)%
Износ, истощение и амортизация	1,0	1,3	(26,6)%
Убыток от обесценения налоговых активов	0,9	-	100,0%
Налоги, кроме подоходного налога	0,8	1,2	(29,9)%
Возмещение расходов по заимствованию газа	—	11,1	(100,0)%
Прочее	7,8	7,2	8,4%
Итого.....	27,3	37,1	(26,3)%

Административные расходы снизились на 9,8 млрд тенге, или 26,3%, до 27,3 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., с 37,1 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г. Данное снижение обусловлено, главным образом, возмещением расходов на заимствование газа в размере 11,1 млрд тенге, понесенных в 2014 г.

Прочие операционные доходы

Прочие операционные доходы снизились на 2,8 млрд тенге, или 20,0%, до 11,4 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., с 14,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря

2014 г. Данное снижение обусловлено, главным образом, уменьшением чистой суммы поступлений от выбытия основных средств на 5,3 млрд тенге за счет продажи административного здания в г. Астане в году, закончившемся 31 декабря 2014 г., частично скомпенсированным единовременной безвозмездной финансовой помощью за выполнение работ на спортивном комплексе в размере 2,8 млрд тенге в году, закончившемся 31 декабря 2015 г., а также поступлением от однократного сокращения в размере 2,0 млрд тенге в году, закончившемся 31 декабря 2015 г., что отражает реализацию мер по сокращению расходов.

Прочие операционные расходы

Прочие операционные расходы увеличились на 2,6 млрд тенге, или 42,5%, до 8,8 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., с 6,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г. Это обусловлено, главным образом, увеличением суммы убытка от обесценения основных средств на 3,9 млрд тенге, в основном, за счет прекращения Обществом реализации проекта строительства газопроводов, и увеличения на 0,9 млрд тенге расходов на оказанные услуги, главным образом, за счет увеличения объемов работ по газификации жилых зданий, частично скомпенсированным снижением на 1,6 млрд тенге потерь на заимствование газа, ввиду отсутствия сделок по заимствованию газа в 2015 году.

Прибыль от операционной деятельности

Вследствие рассмотренных выше факторов прибыль от операционной деятельности увеличилась за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., на 14,5 млрд тенге, или 25,2%, до 71,9 млрд тенге с 57,4 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.

Финансовые доходы

Финансовые доходы увеличились на 5,0 млрд тенге, или 165,4%, до 8,0 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., с 3,0 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г. Данное увеличение обусловлено, главным образом, увеличением на 4,7 млрд тенге амортизации дисконта по займам взаимосвязанным сторонам, в основном за счет предоставления дополнительного беспроцентного займа, а также увеличением на 0,5 млн тенге процентного дохода по банковским депозитам, в основном за счет повышения ставок вознаграждения.

Финансовые расходы

Финансовые расходы увеличились на 10,8 млрд тенге, или 70,9%, до 26,1 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., с 15,3 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г. Данное увеличение, главным образом, обусловлено повышением на 1,9 млрд тенге размера вознаграждения по выпущенным долговым ценным бумагам, в основном, в связи с досрочным частичным погашением еврооблигаций, увеличением на 3,4 млрд тенге «раскручивания» ставки дисконтирования – исторических затрат и обязательств по ликвидации активов, в основном, в связи с передачей газопроводов Обществу, увеличением на 1,3 млрд тенге суммы вознаграждения по банковским займам и овердрафтам, в основном, в связи с досрочным погашением основной суммы долга и процентов, дисконтом в размере 2,9 млрд тенге по беспроцентным займам, главным образом, за счет предоставления дополнительного беспроцентного займа, увеличением на 2,5 млрд тенге «раскручивания» ставки дисконтирования по финансовым обязательствам, в основном, за счет получения дополнительной финансовой помощи, частично скомпенсированным возвратом неиспользованного резерва на сумму 1,6 млрд тенге по финансовой гарантии Банку Грузии в связи с заключением мирового соглашения.

Доля в убытках совместных предприятий

Доля в убытках совместных предприятий возросла на 23,3 млрд тенге, или 62,7%, до 60,5 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., с 37,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г. Увеличение обусловлено увеличением на 154,9 млрд тенге суммы чистого убытка ТОО ГБШ с 27,7 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г., до 182,6 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, а также увеличением на 762,1 млрд тенге суммы чистого убытка ТОО АГП с 81,2 млрд тенге в год, закончившийся 31 декабря 2014 г., до 843,3 млрд тенге в год, закончившийся 31 декабря 2015 г., в основном за счет обесценения тенге в 2015 г., что было частично скомпенсировано уменьшением доли Общества в чистом убытке ТОО АГП с 23,3 млрд тенге в 2014 году до нуля в 2015 году из-за сокращения размера инвестиций в ТОО АГП до нуля.

Чистый убыток от курсовой разницы

Чистый убыток от курсовой разницы увеличился на 86,2 млрд тенге, или 574,1%, до 1031,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., с убытка от курсовой разницы в размере 15,0 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г. Данное увеличение обусловлено, главным образом, быстрым обесцениванием тенге в 2015 году.

Убыток до налогообложения

Вследствие рассмотренных выше факторов убыток до налогообложения увеличился за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., на 100,9 млрд тенге, или 1 432,7%, до 107,9 млрд тенге с убытка в размере 7,0 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.

Расходы по подоходному налогу

Расходы по подоходному налогу сократились на 11,6 млрд тенге, или 88,3%, до 1,5 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., с 13,1 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г. Данное увеличение, главным образом, связано с увеличением суммы убытка до налогообложения.

Чистый убыток за год

Вследствие рассмотренных выше факторов чистый убыток увеличился за год, закончившийся 31 декабря 2015 г., на 89,3 млрд тенге до 109,5 млрд тенге с чистого убытка в размере 20,2 млрд тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 г.

Ликвидность и капитальные ресурсы

Денежные средства

В приведенной ниже таблице представлена информация об основных статьях отчета о движении денежных средств за указанные периоды:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		Год, закончившийся 31 декабря		
	2017	2016	2016	2015	2014
Чистые денежные потоки от операционной деятельности	81,2	101,5	124,6	79,9	31,2
Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности	(24,2)	(77,6)	(129,4)	(13,6)	(119,5)

Чистые денежные потоки (использованные в) / полученные от финансовой деятельности	(64,5)	(0,2)	47,6	(53,3)	82,4
Чистая курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	4,8	(1,3)	(0,4)	1,9	—
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	62,0	19,6	19,6	4,6	10,5
Чистое движение денежных средств и их эквивалентов	(2,7)	22,4	42,4	15,0	(5,9)
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	59,3	42,0	62,0	19,6	4,6

Чистые денежные потоки от операционной деятельности

Обществом получен 81,2 млрд тенге чистых денежных средств от операционной деятельности в течение первого полугодия 2017 г., по сравнению с чистыми денежными средствами от операционной деятельности за аналогичный период 2016 г. в размере 101,5 млрд тенге, что отражает снижение на 20,3 млрд тенге, или 19,9%. Снижение, главным образом, связано с уменьшением объемов транзита на экспорт и увеличением налоговых платежей, что частично скомпенсировано дивидендами, полученными от компании «КазРосГаз».

Обществом получено 124,6 млрд тенге чистых денежных средств от операционной деятельности в 2016 г., по сравнению с чистыми денежными средствами от операционной деятельности в 2015 г. в размере 79,9 млрд тенге, что отражает увеличение на 44,7 млрд тенге, или 55,9%. Увеличение связано, главным образом, с приростом прибыли от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале в размере 40,9 млрд тенге в 2016 году по отношению к 2015 году и с общим снижением изменений в оборотном капитале в размере 2,2 млрд тенге в 2016 году по отношению к 2015 году, что главным образом связано с увеличением масштаба деятельности и операций Общества, частично скомпенсированным сокращением резерва на бонусы.

Обществом получено 79,9 млрд тенге чистых денежных средств от операционной деятельности в 2015 году, по сравнению с суммой чистых денежных средств от операционной деятельности в размере 31,2 млрд тенге в 2014 году, что отражает увеличение на 48,7 млрд тенге, или 156,1%. Увеличение связано, главным образом, с приростом прибыли от операционной деятельности до изменений в оборотном капитале в размере 40,7 млрд тенге в 2015 году по отношению к 2014 году, частично скомпенсированным общим снижением изменений в оборотном капитале в размере 7,1 млрд тенге в 2015 году по отношению к 2014 году, что главным образом связано с увеличением масштаба деятельности и операций Общества.

Чистые денежные потоки, использованные в инвестиционной деятельности

Обществом вложены 24,2 млрд тенге в ходе инвестиционной деятельности в течение первого полугодия 2017 г., по сравнению с суммой чистых денежных средств, вложенных в ходе инвестиционной деятельности в размере 77,6 млрд тенге в течение первого полугодия 2016 г. Данное снижение обусловлено, в основном, сокращением свободных денежных средств.

Обществом вложены 129,4 млрд тенге в ходе инвестиционной деятельности в 2016 году, по сравнению с суммой чистых денежных средств, вложенных в ходе инвестиционной деятельности в размере 13,6 миллионов тенге в 2015 году. Данное увеличение обусловлено, в основном:

- размещением банковских депозитов в 2016 году на сумму 23,0 млрд тенге, по сравнению с изъятием банковских депозитов на сумму 88,8 млрд тенге в 2015 году, главным образом из-за потребности в денежных средствах;
- сокращением выданных авансов по долгосрочным активам с 14,1 млрд тенге в 2015 году до 10,5 млрд тенге в 2016 году, главным образом из-за того, что в 2015 году были выполнены крупные работы по строительству, модернизации и капитальному ремонту газопроводов, и выводом в 2016 году ограниченной суммы денежных средств в размере 0,7 млрд тенге по сравнению с размещением в 2015 году ограниченной суммы денежных средств в размере 1,9 млрд тенге в связи с частичным погашением ипотечных кредитов,

частично скомпенсированными

- уменьшением суммы беспроцентных займов, предоставленных взаимосвязанным сторонам с 36,8 млрд тенге в 2015 году до 11,4 млрд тенге в 2016 году, главным образом за счет сокращения сумм беспроцентных займов, предоставленных взаимосвязанным сторонам;
- снижением поступлений от реализации основных средств и нематериальных активов с 7,4 млрд тенге в 2016 году до 0,1 млрд тенге в 2015 году, в основном за счет поступлений от однократной продажи административного здания в г. Астане.

Обществом вложены 13,6 млрд тенге в ходе инвестиционной деятельности в 2015 году, по сравнению с суммой чистых денежных средств, вложенных в ходе инвестиционной деятельности в размере 119,5 миллионов тенге в 2014 году. Данное снижение обусловлено, в основном:

- изъятием банковских депозитов в 2015 году на сумму 88,8 млрд тенге, по сравнению с размещением банковских депозитов на сумму 38,4 млрд тенге в 2014 году, главным образом из-за потребности в денежных средствах;
- увеличением размера поступлений от реализации основных средств и нематериальных активов с 0,8 млрд тенге в 2014 году до 7,4 млрд тенге в 2015 году,

частично скомпенсированными:

- увеличением суммы беспроцентных займов, предоставленных взаимосвязанным сторонам, с 26,1 млрд тенге в 2014 году до 36,8 млрд тенге в 2015 году, в основном за счет предоставления финансовой помощи в адрес ТОО ГБШ;
- увеличением объемов приобретения основных средств и нематериальных активов с 43,6 млрд тенге в 2014 году до 57,1 млрд тенге в 2015 году, в основном за счет увеличения объемов строительства, модернизации и капитального ремонта газопроводов;
- увеличением выданных авансов по долгосрочным активам с 10,5 млрд тенге в 2014 году до 14,1 млрд тенге в 2015 году.

Чистые денежные потоки (использованные в) / полученные от финансовой деятельности

Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 64,5 млрд тенге за первое полугодие 2017 года, по сравнению с 0,2 млрд тенге за первое полугодие 2016 года. Данное увеличение обусловлено, главным образом, поступлениями от процентных займов и долговых ценных бумаг, выпущенных на сумму 37,7 млрд тенге, а также погашением процентных займов и долговых ценных бумаг, выпущенных на сумму 102,3 млрд тенге в первом полугодии 2017 года.

Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности, составили 47,6 млрд тенге в 2016 году, по сравнению с чистым денежным потоком, использованным в финансовой деятельности в 2015 году на сумму 53,3 млрд тенге. Данное увеличение обусловлено, в основном:

- увеличением поступлений от банковских займов и долговых ценных бумаг с 89,8 млрд тенге в 2015 году до 253,8 млрд тенге в 2016 году;
- снижением сумм выплат по банковским займам и долговым ценным бумагам с 303,5 млрд тенге в 2015 году до 206,1 млрд тенге в 2016 году,

частично скомпенсированными

- отсутствием поступлений по займам от взаимосвязанных сторон в 2016 году, по сравнению с 149,0 млрд тенге в 2015 году;
- отсутствием вкладов в акционерный капитал в 2016 году, по сравнению с 11,4 млрд тенге в 2015 году.

Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 53,3 млрд тенге в 2015 году, по сравнению с чистым движением денежных средств от финансовой деятельности в 2014 году в размере 82,4 млрд тенге. Данное снижение обусловлено, главным образом, сокращением поступлений от банковских займов и долговых ценных бумаг с 172,3 млрд тенге в 2014 году до 89,8 млрд тенге в 2015 году и увеличением выплат по банковским займам и долговым ценным бумагам с 104,8 млрд тенге в 2014 году до 303,5 млрд тенге в 2015 г., частично скомпенсированными увеличением поступлений от заимствований у взаимосвязанных сторон с 14,9 млрд тенге в 2014 году, по сравнению с 149,0 млрд тенге в 2015 году и вкладом в акционерный капитал в 2015 году в размере 11,4 млрд тенге.

Денежные средства и их эквиваленты

За первое полугодие 2017 года денежные средства и их эквиваленты увеличились на 17,3 млрд тенге или 41,3% до 59,3 млрд тенге по сравнению с 42,0 млрд тенге за первое полугодие 2016 года.

В 2016 году денежные средства и их эквиваленты увеличились на 42,4 млрд тенге или 216,6% до 62,0 млрд тенге по сравнению с 19,6 млрд тенге в 2015 году.

В 2015 году денежные средства и их эквиваленты увеличились на 15,0 млрд тенге или 322,7% до 19,6 млрд тенге по сравнению с 4,6 млрд тенге в 2014 году.

Задолженность

По состоянию на 30 июня 2017 года общая непогашенная задолженность Общества по краткосрочным и долгосрочным банковским займам и долгосрочным займам, полученным от взаимосвязанных сторон, составляли 275,4 млрд тенге, из которых 41,3 млрд тенге были задолженностью со сроком погашения в течение одного года и 234,1 млрд тенге – задолженностью со сроком погашения более одного года. Далее приводится описание

банковских займов Группы, включая займы от взаимосвязанных сторон, долговые инструменты и банковские займы совместных предприятий Общества – ТОО АГП и ТОО ГБШ – по состоянию на 30 июня 2017 года:

Кредиты с плавающей процентной ставкой

Европейский банк реконструкции и развития

В мае 2016 года Европейский банк реконструкции и развития предоставил Гаранту заем в размере 220 млн. долл. США для реструктуризации его текущих обязательств. Гарант получил транши в размере 140 млн долл. США в июле 2016 года и 80 млн долл. США в мае 2017 года. Обязательства Гаранта по данному договору займа гарантированы Обществом. Гарант погашает заем 26 (двадцать шесть) последовательными равными ежеквартальными платежами, начиная с 5 июня 2017 года. Процентная ставка по займу составляет трехмесячный LIBOR плюс 3,15 процентов, выплачиваемый ежеквартально. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенная задолженность Гаранта по данному займу составляла 211,5 млн долл. США.

Кредиты с фиксированной процентной ставкой

Европейский банк реконструкции и развития

В ноябре 2016 года Европейский банк реконструкции и развития предоставил АО «КТГ Аймак» заем в размере 1,1 млрд тенге по ставке вознаграждения 10,15 процентов годовых на срок до десяти лет для финансирования проекта по "Модернизации газораспределительной системы в Мангистауской области". АО «КТГ Аймак» получило дополнительное финансирование по данному договору займа в размере 3,3 млрд тенге в первой половине 2017 года. Обязательства АО «КТГ Аймак» по займу гарантированы Обществом. Основная сумма подлежит погашению с сентября 2018 года. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенная задолженность АО «КТГ Аймак» по данному займу составляет 4,7 млрд тенге.

Евразийский банк развития

В ноябре 2016 года Евразийский банк развития предоставил АО «КТГ Аймак» заем в размере 7,7 млрд тенге по ставке вознаграждения 11,00 процентов годовых на срок до трех лет для финансирования проекта по "Модернизации газораспределительной системы в Актюбинской области". Обязательств АО «КТГ Аймак» по данному договору займа гарантированы Обществом. Основная сумма подлежит погашению с мая 2019 года. По состоянию на 30 июня 2017 года, непогашенная задолженность АО «КТГ Аймак» по данному займу составляет 7,7 млрд тенге.

Банк Развития Казахстана

В ноябре 2015 года Банк Развития Казахстана и АО «КТГ Аймак» заключили договор займа на сумму 8 млрд тенге по ставке вознаграждения 7 процентов годовых на срок до десяти лет для финансирования проекта по "Газификации пяти населенных пунктов в Кызылординской области".

В марте 2014 года Банк Развития Казахстана предоставил АО «КТГ Аймак» заем на сумму 21,5 млрд тенге по ставке вознаграждения 8,2 процентов годовых на срок до 13 лет для финансирования проекта по "Модернизации газопроводной системы в Южно-Казахстанской области".

В июле 2013 года Банк Развития Казахстана предоставил АО «КТГ Аймак» заем на сумму 16,4 млрд тенге по ставке вознаграждения 8,1 процентов годовых (в некоторых случаях увеличенную до 10,02 процентов годовых) на срок до 15 лет для финансирования проекта по "Модернизации газораспределительной системы в г. Тараз".

В июне 2007 года Банк Развития Казахстана предоставил АО «КТГ Аймак» заем на сумму 3,6 млрд тенге по ставке вознаграждения 9,0 процентов годовых на срок до 15 лет для финансирования проекта по "Строительству газопровода Узень – Жетыбай". Общество обязалась не отчуждать свои акции в АО «КТГ Аймак» в течение срока, на который предоставлен кредит.

По состоянию на 30 июня 2017 года, общая непогашенная задолженность АО «КТГ Аймак» по кредитным договорам с Банком Развития Казахстана составляет 32 млрд тенге. Обязательства АО «КТГ Аймак» по данным кредитным договорам гарантированы Обществом.

Долговые ценные бумаги

В декабре 2013 года АО «КТГ Аймак» зарегистрировало программу выпуска облигаций на сумму 50 млрд тенге, в соответствии с которой АО «КТГ Аймак» может в то или иное время выпускать облигации. В рамках программы на сегодняшний день состоялось два выпуска облигаций. В частности, в декабре 2013 года АО «КТГ Аймак» выпустило облигации на сумму 12,4 млрд тенге с доходностью 7,5% и сроком погашения в 2018 году, а в декабре 2015 года компания выпустила облигации на сумму 17,1 млрд тенге с доходностью 7,5% и сроком погашения в 2025 году. Облигации включены в листинг на КФБ. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенная задолженность АО «КТГ Аймак» по облигациям составляла 8,6 млрд тенге.

В августе 2015 года АО «КТГ Аймак» зарегистрировало программу выпуска среднесрочных облигаций на сумму 30,5 млрд тенге и осуществило первый выпуск облигаций на сумму 5 млрд тенге с доходностью 7,5% и сроком погашения в 2025 году. Облигации включены в листинг на КФБ. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенная задолженность АО «КТГ Аймак» составляла 5,0 млрд тенге.

Внутригрупповые займы

В сентябре 2014 года Общество заключило договор займа с Родительской компанией, в соответствии с которым Родительская компания согласилась предоставить Обществу заем в размере 14,9 млрд тенге по ставке 4,1% годовых на срок до десяти лет для улучшения показателей ликвидности Общества. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенная задолженность Общества по данному договору составляла 14,9 млрд тенге.

В декабре 2015 года Общество заключило договор займа с Родительской компанией, в соответствии с которым Родительская компания предоставила Обществу заем в размере 400 миллионов долларов США по ставке 2,88% годовых на срок до трех лет для финансирования погашения кредита, выданного синдикатом банков в составе Ситигрупп, ИНГ Банк и Натиксис. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенная задолженность Общества по данному договору составляла 400 млн долл. США.

В марте 2017 года Общество заключило договор займа с Родительской компанией, в соответствии с которым Родительская компания предоставила Обществу заем в размере 25,3 млрд тенге по ставке пять процентов годовых на срок до 12 месяцев для погашения задолженности Общества перед Родительской компанией по договору о предоставлении финансовой помощи, заключенном в марте 2015 года. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенная задолженность Общества по данному договору составляла 25,3 млрд тенге.

По состоянию на 30 июня 2017 года 79% из всех договоров займа с плавающей ставкой вознаграждения, договоров займа с фиксированной ставкой вознаграждения, долговых ценных бумаг и внутригрупповых займов были деноминированы в долл. США, а 21% из всех договоров займа с плавающей ставкой вознаграждения, договоров займа с фиксированной ставкой вознаграждения, долговых ценных бумаг и внутригрупповых займов были деноминированы в тенге.

Основные долговые обязательства совместных предприятий

Некоторые совместные предприятия Общества имеют значительные долговые обязательства, наиболее важные из которых указаны далее.

В октябре 2008 года ТОО АГП заключило договор синдицированного займа на сумму 7,5 млрд долл. США с Банком Развития Китая и Банком Китая в целях финансирования разработки, строительства и эксплуатации линий А и В газопровода Казахстан-Китай. Заем выдан по ставке вознаграждения трехмесячный LIBOR плюс 2,15% годовых в течение гарантийного срока, а после истечения гарантийного срока – по ставке трехмесячный LIBOR плюс 2,9% годовых. Заем должен быть погашен несколькими платежами с марта 2013 года до октября 2023 года. Суммы, причитающиеся по этому займу, обеспечены залогом денег на банковских счетах, договором залога депозитного сертификата, уступкой прав по договорам страхования и гарантированы корпорацией CNPC. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенная задолженность по данному займу составляла 4,5 млн долл. США.

В декабре 2012 года ТОО АГП заключило договор синдицированного займа на сумму 4,7 млрд долл. США с Банком Развития Китая и Банком Китая в целях финансирования строительства линии С газопровода Казахстан-Китай. На денежные средства, предоставленные по данному договору, начисляются проценты по ставке трехмесячный LIBOR плюс на 2,35% годовых в течение гарантийного срока, и после этого – трехмесячный LIBOR плюс 3,45% годовых. Заем должен быть погашен в период с июня 2017 года по 2027 год. Кредит обеспечен залогом прав по договору транспортировки на условиях «отгрузи-или-плати», залогом денег на банковских счетах, уступкой прав по договора страхования и перестрахования и гарантированы корпорацией CNPC. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенная задолженность по данному займу составляла 3,3 млн долл. США.

В декабре 2012 года ТОО ГБШ заключило договор синдицированного займа на сумму 1,8 млрд долл. США с Банком Развития Китая и Банком Китая с целью финансирования разработки, строительства и эксплуатации газопровода Бейнеу – Шымкент. Родительская компания и корпорация CNPC предоставили гарантии, каждая в размере 50% от общей суммы задолженности ТОО ГБШ по договору займу. На денежные средства, предоставленные по данному договору, начисляются проценты по ставке трехмесячный LIBOR плюс 2,7% годовых на срок до 31 декабря 2019 года, а, после этого, по ставке трехмесячный LIBOR плюс 3,2% годовых. Заем подлежит погашению несколькими платежами в период с декабря 2017 года до марта 2028 года. В 2014 и 2015 годах Общество предоставило в пользу ТОО ГБШ беспроцентные займы на общую сумму 68,4 млрд тенге для покрытия дефицита средств по проекту. В феврале 2016 года и в сентябре 2017 года подписаны изменения в договор займа в связи с несоблюдением ТОО ГБШ сроков завершения определенных этапов проекта, предусмотренных договором займа. Стороны договорились продлить сроки завершения указанных этапов проекта до 30 сентября 2019 года. По состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии, такие изменения в договор займа обусловлены выполнением определенных отлагательных условий, в том числе досрочным погашением ТОО ГБШ задолженности в размере 400 млн долл. США. В рамках такого пакета изменений, Общество заключило определенные соглашения, в том числе соглашение о предоставлении поддержки акционерами, в соответствии с которым Общество предоставляет в пользу ТОО ГБШ заем в размере 400 млн долл. США для досрочного погашения задолженности перед банками, а также предоставляет финансирование для покрытия дефицита средств у ТОО ГБШ при выполнении обязательств по возврату займа. Заем обеспечен дополнительными видами обеспечения, включая залог денег на оффшорных банковских счетах, залог денег на местных банковских счетах и уступку прав ТОО ГБШ по договору о предоставлении поддержки акционерами в пользу агента по обеспечению. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенная задолженность по данному составу составляла 1 462 млн долл. США.

Отдельные положения и условия долговых обязательств

Долговые обязательства Общества и его дочерних предприятий (включая Гаранта) содержат стандартные рыночные условия, включая определенные финансовые обязательства и иные ограничительные условия. В качестве примера, в рамках договоров займа с ЕБРР, Общество и Гарант должны соблюдать ряд финансовых обязательств, включая поддержание, начиная с 31 декабря 2017 года, отношения Совокупной финансовой задолженности (определение данного термина дано в договорах займа с ЕБРР) к EBITDA, за 12 месяцев, предшествующих дате расчетов, на уровне не более 4,0. Кроме того, долговые обязательства Общества и его дочерних предприятий ограничивают их способность передавать активы (за исключением передачи в ходе обычной хозяйственной деятельности), создавать обеспечительный интерес в отношении активов и быть стороной договоров присоединения, реорганизации и выделения. Договоры с кредиторами также предусматривают обязанность Общества и его дочерних предприятий по соблюдению, во всех существенных отношениях, всех применимых к ним актов законодательства. На дату настоящего Проспекта эмиссии Общество и его дочерние предприятия исполняют свои соответствующие обязательства.

Существенные бухгалтерские суждения, оценки и допущения

Подготовка консолидированной финансовой отчетности Общества требует от руководства подготовки суждений, оценок и допущений, которые влияют на отчетные суммы доходов, расходов, активов и обязательств, и раскрытия условных обязательств и активов на отчетную дату. Однако неопределенность таких допущений и оценок может привести к результатам, которые могут потребовать существенной корректировки балансовой стоимости активов или обязательств, затронутых в будущем.

В процессе применения учетной политики Общества руководством приняты следующие суждения, которые оказывают наиболее существенное влияние на суммы, признанные в консолидированной финансовой отчетности:

Налогообложение

При оценке налоговых рисков руководство считает вероятными обязательствами налоговые позиции, которые Общество не будет обжаловать или считает, что они не могут быть успешно обжалованы, в случае начисления соответствующих сумм налоговыми органами. Такие определения по своей сути связаны с существенными суждениями и могут быть изменены в результате изменений налогового законодательства, вынесения решений по текущим налоговым разбирательствам, и итогов текущих проверок, проводимых налоговыми органами.

Резерв на дебиторскую задолженность по НДС

Компания определяет является ли дебиторская задолженность по НДС сомнительной не реже, чем на ежегодной основе. Резерв на сомнительную дебиторскую задолженность по НДС определяется на основе ожиданий руководства по будущим оборотам, облагаемым НДС, и возврату НДС в денежной форме. Определение того, сможет ли Общество в дальнейшем отстоять свое право на возврат или зачет НДС сопряжено с суждениями руководства в существенной степени.

Отложенные налоговые активы

Отложенные налоговые активы признаются в отношении займов к получению, перенесенных налоговых убытков прошлых лет, всех резервов по сомнительным долгам, начисленных отпусков, резервов для малоподвижных запасов и других обязательств, если существует вероятность того, что будет доказана налогооблагаемая временная разница и деловой характер таких расходов, а также успешное применение стратегий налогового планирования.

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Если справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств не может быть получена на активных рынках, они определяются с использованием методов оценки, включая модель дисконтированных денежных потоков.

Вводные данные для таких моделей берутся с рынков, в отношении которых имеются достоверные рыночные данные, если это возможно, а если невозможно, для определения справедливой стоимости используются суждения. Суждения включают учет таких данных как риск ликвидности, кредитный риск и волатильность. Изменения в оценках и суждениях могут влиять на справедливую стоимость финансовых инструментов.

Резервы на покрытие сомнительных требований

Общество учитывает резервы на покрытие сомнительной дебиторской задолженности, выплаченным авансам и другим текущим активам. Для оценки сомнительных долгов используется существенное суждение. При оценке сомнительных долгов учитываются исторические и ожидаемые результаты работы клиента. Изменения в экономике, промышленности или конкретных условиях клиента могут потребовать корректировки резерва на покрытие сомнительных требований, отраженных в финансовой отчетности.

Выплаты работникам

Расходы на будущие социальные выплаты работникам определяются с использованием актуарных оценок. Актуарный метод предполагает использование разных предположений, которые могут отличаться от фактических результатов в будущем. Актуарный метод включает предположения о ставках дисконтирования, будущем росте заработной платы и смертности. Все допущения пересматриваются на каждую отчетную дату. Уровень смертности основан на общедоступных таблицах смертности для конкретной страны. Будущее повышение заработной платы основывается на ожидаемых будущих темпах инфляции для соответствующей страны.

Сроки эксплуатации имущества и оборудования

Дополнения или улучшения в имуществе и оборудовании, управляемых и эксплуатируемых в рамках Соглашения о доверительном управлении, капитализируются и амортизируются в течение предполагаемого оставшегося срока эксплуатации независимо от срока действия Соглашения о доверительном управлении. Общество оценивает оставшийся срок эксплуатации имущества и оборудования, по крайней мере, в конце каждого финансового года, и, если ожидания отличаются от предыдущих оценок, изменения учитываются на будущее как изменения в бухгалтерских оценках в соответствии с МСФО (IAS) 8 «Учетная политика, изменения учетных оценок и ошибки».

Обесценение основных средств и газовых активов

Обесценение существует, когда балансовая стоимость актива или единицы, генерирующей денежные средства, превышает его возмещаемую стоимость, которая выше: ее справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу и ценности использования. Справедливая стоимость за вычетом затрат на продажу рассчитывается на основе имеющихся данных от обязательных сделок по продаже аналогичных активов на рыночных условиях или достоверных данных о рыночных ценах за вычетом дополнительных издержек на выбытие актива. Расчет ценности использования основан на модели дисконтированных денежных потоков. Денежные потоки получены из бюджета на следующие 5 (пять) лет и не включают в себя работу по реструктуризации, в отношении которой Общество еще не взяло на себя никаких обязательств, или значительные будущие инвестиции, которые повысят эффективность проверяемой единицы, генерирующей денежные средства. Возмещаемая сумма наиболее чувствительна к учетной ставке дисконтирования, используемой для модели дисконтированных денежных потоков, а также ожидаемым будущим притокам денежных средств и темпам роста, используемым для целей экстраполяции.

Учет обязательств по выбытию активов

В соответствии с законодательством и условиями контракта на разведку и добычу углеводородов, у Общества имеются юридические обязательства по демонтажу и вывозу основных средств и восстановлению земельных участков на каждом газодобывающем участке, а также в отношении магистральных газопроводов.

Размер обязательства представляет собой текущую стоимость сметных расходов, которые, как ожидается, потребуются для погашения обязательства. Общество рассматривает положения о восстановлении участков на каждую отчетную дату и корректирует их для отражения наиболее точной текущей оценки в соответствии с Стандартом IFRIC 1 «Изменения в обязательствах по демонтажу и ликвидации основных средств, восстановлению среды и иных аналогичных обязательствах». Оценка будущих расходов включает в себя существенные оценки и суждения руководства. Большинство из этих обязательств рассчитаны на много лет вперед, и, помимо двусмысленности в правовых требованиях, на оценку Общества могут влиять изменения в технологиях вывоза активов, издержки и отраслевая практика. Неопределенности, связанные с окончательными расходами на закрытие, компенсируются влиянием дисконтирования ожидаемых денежных потоков. Общество оценивает стоимость будущей ликвидации газопровода и всех газодобывающих скважин и восстановления контрактной территории с использованием цен на текущий год и среднего долгосрочного уровня инфляции.

СВЕДЕНИЯ ОБ ОБЩЕСТВЕ И ГАРАНТЕ

Общие сведения

Юридическое и фирменное наименование Общества – АО «КазТрансГаз». Общество создано в форме закрытого акционерного общества в соответствии с Постановлением Правительства № 173 от 5 февраля 2000 года. Общество было перерегистрировано в качестве акционерного общества в соответствии с законом Республики Казахстан «Об акционерных обществах» (№ 415-ІІ от 13 мая 2003 года), (с изменениями и дополнениями) (далее – **Закон Об АО**), номер свидетельства о перерегистрации юридического лица № 13898-1901-АО выдан Департаментом юстиции г. Астаны 9 июня 2004 года. Бизнес-идентификационный номер (БИН) Общества: 000340002165.

Юридический адрес Общества: Республика Казахстан, 010000, г. Астана, район Есиль, улица 36, дом 11, телефон: +7 (7172) 55 22 24, +7 (7172) 55 23 08, +7 (7172) 55 23 06.

Юридическое и фирменное наименование Гаранта – АО «Интергаз Центральная Азия». Гарант учрежден в соответствии с законодательством Казахстана форме закрытого акционерного общества 1 июля 1997 года. Гарант был перерегистрирован в качестве акционерного общества в соответствии с Законом Об АО, свидетельство о перерегистрации юридического лица № 13899-1901-АО выдано Департаментом юстиции г. Астаны 28 января 2005 года. Бизнес-идентификационный номер (БИН) Гаранта: 970740000392.

Юридический адрес Гаранта: Республика Казахстан, 010000, г. Астана, район Есиль, улица 36, дом 11, телефон: +7 (7172) 97 70 48, +7 (7172) 97 71 20.

Краткий обзор

Общество – дочернее предприятие со 100% участием в капитале Родительской компании – является холдинговой компанией, занимающейся, главным образом, реализацией природного газа на территории Казахстана и за рубежом. Общество контролирует через Гаранта транзит центрально-азиатского газа «Газпрому» и, в конечном счете, в Европу, а через свои дочерние компании и совместные предприятия с корпорацией CNPC – транзит центрально-азиатского газа в Китай. Через свои дочерние предприятия оно управляет газотранспортной сетью в стране, являющейся объектом естественной монополии. Общество также занимается сопутствующей деятельностью, включая хранение, разведку и добычу газа. Конечным акционером Общества является Правительство Республики Казахстан через Родительскую компанию и АО «Самрук-Казына». Общество является национальным оператором в сфере газа и газоснабжения в Республике Казахстан и представляет стратегические интересы Республики Казахстан в газовой отрасли.

Деятельность Общества по транспортировке природного газа, которая осуществляется главным образом через Гаранта, составляет значительную часть хозяйственной деятельности Общества. Общество поставляет товарный газ более чем 1,3 миллионам потребителей в Казахстане, а также поставляет газ «Газпрому».

По состоянию на 30 июня 2017 г. общая протяженность сети газопроводов под управлением Общества, осуществляемым через Гаранта и его совместные предприятия, составляла 18 088 км. Крупная газотранспортная система Группы включает в себя 33 компрессорные станции с 328 газоперекачивающими агрегатами общей мощностью 2 882 мВт и три подземных газохранилища с общим активным объемом 4,65 млрд м³ и общим буферным объемом хранилища 16,36 млрд м³, предназначенные для подачи газа казахстанским потребителям в зимние периоды и периоды сокращения поставок газа.

Общество, через свое дочернее предприятие ТОО «Амангельды газ», осуществляет разработку Амангельдинской группы газовых месторождений в Жамбылской области с запасами в 28,5 млрд куб. м по оценке Государственной комиссии по запасам полезных ископаемых

Республики Казахстан. За годы, закончившиеся в 2014, 2015 и 2016 гг., и за первое полугодие 2017 года, Общество добыло 327,8, 300,6, 327,2 и 170,1 млн. куб. м газа и 20,6, 18,5, 20,7 и 10,6 тыс. т газового конденсата, соответственно.

Основным заказчиком Общества является «Газпром», на долю которого приходится 26% общей выручки Общества за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Общество предоставляет услуги по транспортировке газа «Газпрому» в соответствии с Договорами с «Газпром», в которых предусмотрены согласованные объемы транспортировки узбекского газа в Россию или с газовых месторождений в западной России и Оренбургского газоперерабатывающего завода на юго-западе России. *См. раздел «Сведения об Обществе и Гаранте – Существенные договоры».*

Выручка Общества составила 255,8 млрд тенге за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2017 года, и 502,0 млрд тенге, 374,3 млрд тенге и 329,0 млрд тенге за годы, закончившиеся в 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно. Чистая прибыль Общества составила 36,8 млрд тенге за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2017 года, и чистая прибыль/(убыток) составила 81,4 млрд тенге, (109,5) млрд тенге и (20,2) млрд тенге в 2016, 2015 и 2014 годы, соответственно. По состоянию на 30 июня 2017 года активы Общества составляли 1 150,8 млрд тенге.

История

В 1991 году, после распада Советского Союза и провозглашения Казахстаном независимости, газотранспортной системой Казахстана управляли 11 отдельных региональных субъектов, прямо или косвенно принадлежащих Правительству (далее – **Региональные субъекты**). В последующие годы в Казахстане произошел экономический спад, и у Правительства не было достаточных ресурсов для управления газотранспортной системой Казахстана через Региональные субъекты. В целях повышения эффективности и унификации управления газотранспортной системой Правительство приняло решение передать управление газотранспортной системой отдельной частной компании. В октябре 1996 года Правительство провело тендер на передачу права на эксплуатацию казахстанской системы транспортировки природного газа. По результатам тендера Правительство заключило договор концессии с компанией «Трактебель С.А.», международной энергетической компанией с головным офисом, расположенным в Бельгии (далее – **Договор концессии**).

В 1997 года компания «Трактебель» передала все свои права и обязательства по Договору концессии Гаранту, которым она владела и управляла через холдинговую компанию «Интергаз Интернэшнл Б.В.». Однако через несколько лет после передачи Государство посчитало, что газотранспортная система Казахстана является стратегическим национальным активом. И по просьбе Правительства компания «Трактебель» согласилась в 2000 году передать свою 100% долю в «Интергаз Интернэшнл Б.В.», включая 100% долю в Гаранте, обратно Государству. В этих целях в соответствии с постановлением Правительства от 5 февраля 2000 года Государство учредило Общество. В результате такой передачи, Общество стало прямым собственником 100% акций в уставном капитале Гаранта.

С 2000 г. Государство продолжает косвенно владеть активами, переданными в концессию. Вместе с тем, в 2013 г., в соответствии с Указом Президента № 571 от 22 мая 2013 года и Постановлением Правительства № 516 от 25 мая 2013 года, Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан и АО «Самрук-Казына» заключили соглашение от 31 июля 2013 года, в соответствии с которым Комитет государственного имущества и приватизации согласился передать концессионные активы в пользу АО «Самрук-Казына».

5 декабря 2014 года был прекращен Договор концессии и подписан договор доверительного управления между Комитетом государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан, АО «Самрук-Казына» и Гарантом (далее – **Договор доверительного управления газотранспортной системой**), в соответствии с которым Гарант

был назначен доверительным управляющим газотранспортной системы. Стороны также договорились о том, что активы газотранспортной системы, в конечном счете, будут переданы Гаранту, однако на дату настоящего Проспекта эмиссии передача активов завершена. Договор доверительного управления газотранспортной системой не регулирует тарифы, взимаемые Гарантом. Для получения дополнительной информации о Договоре доверительного управления газотранспортной системой см. раздел «Сведения об Обществе и Гаранте – Существенные договоры – Договор доверительного управления газотранспортной системой».

Сильные стороны Общества

Руководство считает, что основными преимуществами Общества являются:

Общество пользуется сильной поддержкой Правительства РК

Общество является дочерним предприятием, полностью контролируемой Родительской компанией, в которой 90,09% акций принадлежат АО «Самрук-Казына» и 9,91% принадлежат НБК, которые, в свою очередь, принадлежат Государству. Общество является предприятием, посредством которого Правительство структурировало управление инфраструктурой для транспортировки природного газа, являющегося ключевым стратегическим активом Казахстана. Таким образом, Руководство считает, что права Гаранта на эксплуатацию государственной трубопроводной системы в рамках Договора доверительного управления газотранспортной системой твердо установлены, о чем свидетельствует история эксплуатации инфраструктуры газопровода Гарантом. К другим преимуществам поддержки относится следующее:

- сильная позиция в переговорах с основным заказчиком Общества, «Газпромом», и с поставщиками;
- участие Общества посредством консультаций в регулировании вопросов, связанных с установления внутренних тарифов, и других вопросов, прямо или косвенно связанных с деятельностью Общества;
- совместная разработка (при участии АО «Самрук-Казына», Родительской компании, Общества и Гаранта) планов развития и инвестиционных планов по развитию системы газопроводом, газохранилищ и компрессорных станций;
- участие Общества через АО «Самрук-Казына» и Родительскую компанию в планах Правительства для дальнейшего развития газодобывающих установок, которые могут привести к увеличению объемов транспортировки газа, позволяя тем самым Обществу и Гаранту осуществлять планирование; и
- исключительно право Общества на покупку газа с месторождения Кашаган. Кроме того, в соответствии с Постановлением Правительства № 914 от 5 июля 2012 года, Общество определено национальным оператором в сфере газа и газоснабжения, что дает Обществу преимущественное право (от имени Государства) покупать весь попутный газ, произведенный в Казахстане, который Общество затем перепродает на внутреннем рынке. Общество полагает, что ее статус национального оператора будет сохранен, что позволит увеличить выручку Общества от продажи газа конечным пользователям и уменьшить зависимость от тарифов на транспортировку газа.

Общество эксплуатирует стратегически расположенную газотранспортную инфраструктуру

Стратегическое расположение газопроводной системы Казахстана обеспечивает связь между значительными природными ресурсами Туркменистана и Узбекистана и высоким спросом на природный газ в России и, далее, в Европе. Географическое положение Казахстана между Туркменистаном и Узбекистаном и Китаем также обеспечивает возможность играть важную

роль в поставках природного газа из этих стран для удовлетворения спроса быстроразвивающегося рынка Китая. См. «Сведения об Обществе и Гаранте – Бизнес-сегменты– Транспортировка газа – Другие трубопроводные системы– Азиатский газопровод».

Руководство считает, что строительство возможных маршрутов, являющихся альтернативой казахстанской сети для транспортировки центрально-азиатского газа, таких как, например, предполагаемая трубопроводная система из Туркменистана в Азербайджан через Каспийское море и оттуда в Россию, будет очень дорогими в силу различных политических и экологических причин.

Прочные отношения с ключевыми заказчиками

Взаимоотношения Общества с «Газпром», ее основным заказчиком, начались в 1997 году, когда Гарант (который в то время напрямую или опосредованно принадлежал компании «Трактель») стал оператором системы магистральных газопроводов Казахстана. После этого Общество и «Газпром» оформляли свои отношения заключением пятилетних договоров на транспортировку, последний из которых был заключен в декабре 2016 года, и договором купли-продажи газа на экспорт казахстанского газа, который предусматривает согласование объемов поставок на ежегодной основе. См. раздел «Сведения об Обществе и Гаранте – Существенные договоры».

Кроме того, расположение Казахстана между Туркменистаном, Узбекистаном и Китаем также обеспечивает возможность играть важную роль в поставках природного газа из этих стран для удовлетворения спроса быстроразвивающегося рынка Китая, о чем свидетельствует расширение Азиатского газопровода строительством в 2014 году его третьей ветки. По состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии Общество планирует продавать газ корпорации CNPC в рамках Меморандума о взаимопонимании и в настоящее время обсуждает с корпорацией CNPC детальное соглашение о продаже газа. См. «Существенные договоры – Меморандум о взаимопонимании между Родительской компанией и корпорацией CNPC». Общество также рассчитывает начать получение дивидендов от АГП после 2022 года. См. «Бизнес-сегменты – транспортировка газа – Другие трубопроводные системы – Азиатский газопровод».

Устойчивый текущий и ожидаемый спрос на рынке газа из Центральной Азии и Европы

Основные конечные пользователи транзитного и экспортного природного газа Общества находятся в основном в России, а также на Украине и в Польше, и в меньшей степени в других европейских странах. Согласно информации, обнародованной ЕИА, регионы Европы и Евразии, не входящие в ОЭСР, более зависимы от природного газа, чем любой другой регион в мире, причем Россия занимает второе место после Соединенных Штатов по общему потреблению природного газа. Согласно данным BP Statistical Review of World Energy за июнь 2017 года, общий европейский спрос на газ возрос до 1 029,9 млрд куб. м в год в 2016 году по сравнению с 1 005,6 млрд куб. м в год в 2014, причем спрос на газ в Китае возрос до 210,3 млрд куб. м в 2016 по сравнению с 188,4 млрд куб. м в 2014 году.

Впечатляющие финансовые показатели Общества

За последние 20 лет Руководство сосредоточилось на поддержании надежности пропускной способности газотранспортной сети и повышении прибыльности ее работы. Руководство считает, что частично благодаря таким мерам Обществу был присужден долгосрочный рейтинг «Вaa3» агентством Moody's (прогноз негативный), «ВВ» агентством Standard & Poor's (прогноз негативный) и «ВВВ-» агентством Fitch (прогноз стабильный). Кроме того, Общество достигло роста валовой прибыли, операционной прибыли и чистой прибыли за период с 2014 года до первой половины 2017 года (в годовом исчислении). В следующей таблице приведены данные о финансовых показателях Общества за указанные периоды.

	За 12 месяцев, закончившихся 30 июня, и по состоянию на указанную дату	За год, закончившийся 31 декабря, и по состоянию на указанную дату		
	2017	2016	2015	2014
		<i>(в тыс. тенге, если не указано иное)</i>		
Выручка	546 024 000	501 958 495	374 319 323	328 972 045
ЕВИТДА	165 752 249	151 327 813	95 207 157	80 056 087
Рентабельность по ЕВИТДА	30%	30%	25%	24%
Отношение чистой задолженности к ЕВИТДА	1.4x	2.0x	3.2x	2.7x

Стратегия

Стратегическое направление Общества как национального оператора Казахстана и Правительства Казахстана в области газа и газоснабжения будет в значительной степени определяться целями Правительства Казахстана в области энергетики и природных ресурсов в целом и газовых ресурсов в частности. Стратегические направления изложены в Стратегическом плане Министерства нефти и газа (предшественника Министерства энергетики Республики Казахстан) на 2014-2018 годы и включают в себя следующее:

- **Развитие транзитного и экспортного потенциала Казахстана**, включая разработку новых и существующих газовых месторождений, а также реконструкцию существующих и строительство новых газоперерабатывающих заводов;
- **Увеличение доходов от операций по торговле газом**, включая строительство и модернизацию существующей сети газопроводов; и
- **Обеспечение потребностей внутреннего рынка Казахстана** путем газификации всех регионов Казахстана и предоставления обществу и компаниям добытого в Казахстане газа;

Общество планирует решить указанные приоритетные задачи путем реализации следующих стратегических инициатив:

Расширение ресурсной базы

Общество планирует увеличить годовые объемы газа, покупаемого на Кашаганском месторождении, до 3 млрд куб. м, увеличить добычу газа и консолидировать газовые активы в Казахстане. Общество намерено продолжить разработку Амангельдинской группы месторождений в Жамбылской области, геологоразведку угольного метана в Карагандинском угольном бассейне и работы по проекту разработки месторождения Кансу в Мангистауской области. Общество также рассчитывает реализовать программу дополнительной разведки существующих месторождений и запуска новых газовых месторождений, реализовать проект комплексного использования газа на месторождениях Южно-Тургайской впадины и осуществить коммерциализацию инертных газов, в том числе гелия и азота, на контрактной территории Амангельдинской группы месторождений в Жамбылской области для достижения наиболее полной и наиболее экономически эффективной добычи газа. Общество изучает возможность приобретения прав недропользования на месторождениях Южно-Тургайского региона и Урихтау.

Увеличение пропускной способности существующей сети газопроводов и оптимизация капитальных вложений

Наряду с осуществлением инвестиций в целях обеспечения энергетической безопасности и бесперебойной поставки товарного газа на внутренний рынок Казахстана Общество также

работает над увеличением пропускной способности существующей сети газопроводов. В настоящее время Общество реализует ряд инвестиционных проектов, в том числе: (i) строительство компрессорных станций для увеличения пропускной способности газопровода Бейнеу – Шымкент и Азиатского газопровода; (ii) увеличение объема подземного газохранилища Бозой; (iii) модернизация, реконструкция и строительство газораспределительных сетей в Мангистауской области и г.Таразе; (iv) газификация, модернизация сетей, техническое перевооружение, обновление и создание новых активов Актюбинского филиала АО «КТГ Аймак»; и (v) газификация остальных регионов Казахстана, включая Алматинскую область и город Алматы, сельских районов Южно-Казахстанской, Мангистауской и Актюбинской областей. См. раздел «Инвестиционные проекты - Строительство газораспределительных сетей».

В 2015 и 2016 годах капитальные затраты Общества составили соответственно 83,5 млрд. тенге и 83,8 млрд. тенге соответственно, и ожидается, что в 2017 году они составят 95,4 млрд. тенге. Общество ожидает, что ее капитальные затраты значительно сократятся с 2018 года по сравнению с предыдущими годами.

Увеличение объемов международных продаж газа

За годы, закончившиеся 31 декабря 2014, 2015 и 2016 годы, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, Общество экспортировало соответственно 1,8 млрд куб. м, 2,6 млрд куб. м, 4,3 млрд куб. м и 2,0 млрд куб. м газа. Несмотря на то, что ожидается, что продолжающиеся проекты газификации Алматинской и других областей приведут к увеличению числа потребителей и увеличению потребления газа на всей территории Казахстана, Руководство считает, что увеличение пропускной способности Азиатского газопровода и начало разведки газа на Кашаганском месторождении обеспечат значительный потенциал для увеличения объема международных продаж газа, которые являются крупнейшим источником EBITDA Общества. См. Также «Бизнес-сегменты – Транспортировка газа – Другие трубопроводные системы - Азиатский газопровод».

Внедрение современных информационных технологий для управления газотранспортной сетью и для сбора и передачи информации

Общество успешно внедрило и использует в своей повседневной работе электронные информационные системы управления документооборотом и персоналом, системные проекты ИС и информационный центр. Общество использует программу SAP для автоматизации подготовки Финансовой отчетности. Общество планирует к концу 2017 года внедрить программу GeoInformationSystem (ГИС), которая поможет контролировать трубопроводы, компрессорные станции и другие объекты газораспределительной сети путем оцифровки и сбора технических и операционных данных, в целях обеспечения требуемых показателей, и возможности анализа для улучшения обслуживания, прозрачности и повышения безопасности потребителей. Общество планирует продолжить инвестировать в информационные технологии для обеспечения эффективной работы и повышения безопасности эксплуатируемой инфраструктуры. См. раздел «Техническое обслуживание и технологии».

Дальнейшее укрепление финансового положения Общества

Общество намерено укреплять свое финансовое положение за счет:

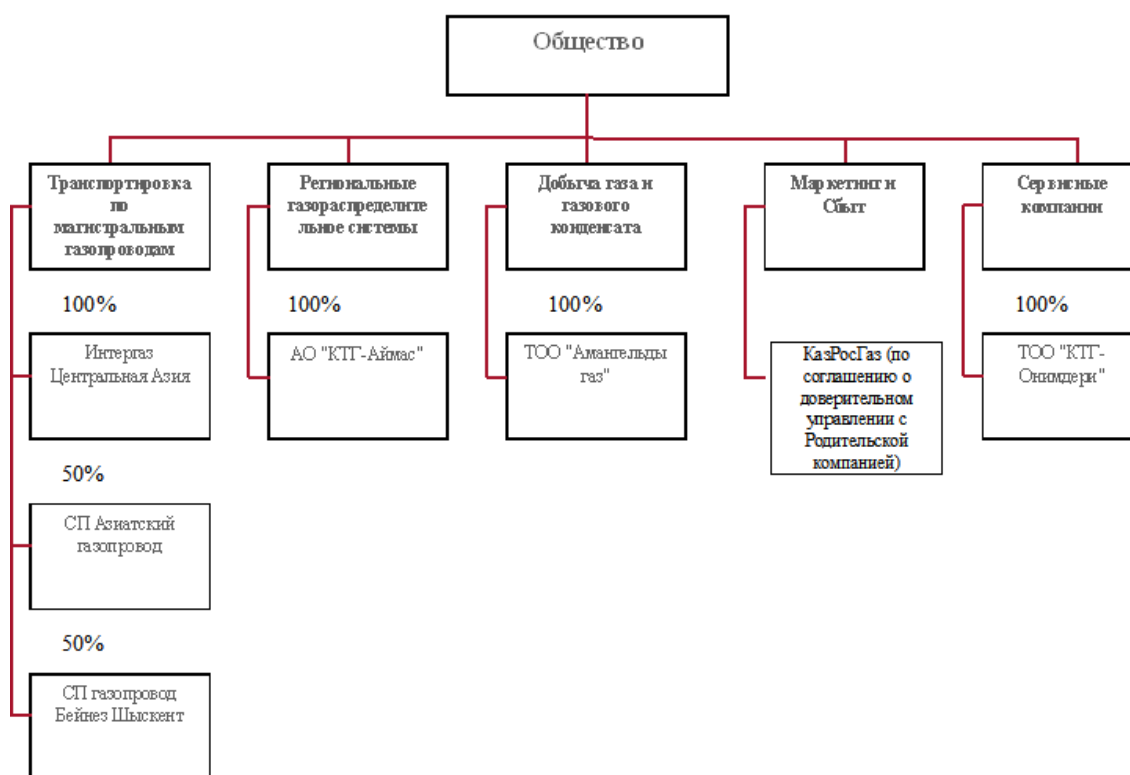
- повышения операционных показателей и роста производительности труда;
- формирования сбалансированного портфеля инвестиционных проектов;
- увеличения прибыльного производства;
- налоговой оптимизации Общества;
- совершенствования организационных структур и бизнес-процессов.

Цель Общества – разработка новых маршрутов и привлечение новых клиентов (таких как Petro China) в области транспортировки и продажи газа, в том числе за счет:

- приостановления дальнейшего расширения на внутреннем рынке Казахстана;
- увеличения закупок Обществом газа на месторождении Кашаган;
- оптимизации доходности инвестиционных проектов Общества; и
- максимального увеличения размеров дивидендов от АГП, которые Общество начнет получать после 2022 года.

Организационная структура

Следующая схема представляет собой упрощенную организационную структуру Общества и его дочерних предприятий на дату настоящего Проспекта эмиссии, в которой отражены основные дочерние и совместные предприятия:



Транспортировка по магистральным газопроводам

Гарант. АО «Интергаз Центральная Азия» напрямую управляет газопроводами Казахстана. Гарант отвечает за техническое обслуживание трубопроводов, а также обеспечивает работу подземных хранилищ газа. Транспортировка природного газа осуществляется по территории семи областей Казахстана по трубопроводам общей протяженностью более 12 723 километров. Гарант владеет 24 компрессорными станциями, 298 газоперекачивающими агрегатами и тремя подземными хранилищами газа, самое крупное из которых – Бозой, с активным объемом

хранения приблизительно 4,00 млрд куб. м и резервным объемом хранения приблизительно 15,60 млрд куб. м, расположено в Актюбинской области. Два других подземных хранилища – Полторацкое, с активным объемом хранения приблизительно 0,35 млрд куб. м и резервным объемом хранения приблизительно 0,37 млрд куб. м газа, и Акыртобе, с активным объемом хранения приблизительно 0,3 млрд куб. м и резервным объемом хранения приблизительно 0,40 млрд куб. м, расположены в Южно-Казахстанской и Жамбылской областях, соответственно.

Совместные предприятия

Совместные предприятия Общества учитываются в консолидированной финансовой отчетности с использованием метода долевого участия.

СП ТОО «Азиатский газопровод» (далее – ТОО АГП), совместное предприятие, учрежденное Обществом и CNPC, каждой из которых принадлежит по 50% доли участия в ТОО АГП. ТОО АГП было учреждено в соответствии с соглашением между Правительством Казахстана и Правительством Китая "О сотрудничестве в строительстве и эксплуатации трубопровода Казахстан – Китай" от 18 августа 2007 года и договором между Родительской компанией и корпорацией CNPC "Об основных принципах строительства и эксплуатации трубопровода Казахстан – Китай" от 8 ноября 2007 года. Общество отвечает за финансирование, проектирование, строительство и эксплуатацию части трубопровода Казахстан – Китай и транспортировку газа от границы Республики Казахстан с Республикой Узбекистан до газоизмерительной станции Хоргос в Китае. ТОО АГП построило три ветки трубопровода Казахстан – Китай пропускной способностью до 50 млрд кубометров в год и протяженностью 1 300 км каждая. Общество не ожидает распределение и получение дивидендов от АГП до 2022 года. См. раздел *«Бизнес-сегменты – Транспортировка газа – Другие трубопроводные системы – Азиатский газопровод»*.

СП ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» (далее – ТОО ГБШ), совместное предприятие, учредителями которого являются Общество и корпорация CNPC, каждой из которых принадлежит по 50% доли участия в ТОО ГБШ. ТОО ГБШ учреждено в соответствии с соглашением между Правительством Казахстана и Правительством Китая "О сотрудничестве в строительстве и эксплуатации трубопровода Казахстан – Китай" от 18 августа 2007 года и договором между Родительской компанией и корпорацией CNPC "Об основных принципах строительства и эксплуатации трубопровода Казахстан – Китай" от 8 ноября 2007 года. ТОО ГБШ осуществляет строительство газопровода Бейнеу – Бозой – Шымкент. Газопровод Бейнеу – Бозой – Шымкент, пропускной способностью до 10 млрд кубометров в год и протяженностью приблизительно 1 475 километров, имеет ключевое стратегическое значение для Республики Казахстан и Китая. См. раздел *«Бизнес-сегменты – Транспортировка газа – Другие трубопроводные системы – ТОО ГБШ»*.

Региональные газораспределительные системы

АО «КТГ Аймак» отвечает за поставку газа населению, коммунальным и промышленным предприятиям в следующих десяти областях Казахстана: Южно-Казахстанской, Костанайской, Жамбылской, Актюбинской, Западно-Казахстанской, Кызылординской, Алматинской, Атырауской, Восточно-Казахстанской и Мангистауской областях. По состоянию на 30 июня 2017 года продажи товарного газа АО «КТГ Аймак» составляют 95% рынка в Казахстане.

ОсОО «КазТрансГаз-Бишкек», дочернее предприятие, со 100% участием Общества, находится в процессе ликвидации.

Добыча газа и газового конденсата

ТОО «Амангельды газ» занимается освоением Амангельдинской группы месторождений в Жамбылской области с оцениваемыми запасами 28,5 млрд кубометров. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг.,

ТОО «Амангельды газ» добыло 170,1, 327,2, 300,6 и 327,8 млн. кубометров газа соответственно и 10,6, 20,7, 18,5 и 20.6 тысяч тонн газового конденсата.

Маркетинг и сбыт

"КазРосГаз" учреждено на основании соглашения между правительствами Казахстана и России в 2001 году. По состоянию на 30 июня 2017 года 50% в "КазРосГаз" принадлежит Родительской компании (представляющей Казахстан) и 50% – «Газпром» (представляющему Россию). Общество имеет долю Родительской компании в "КазРосГаз" в доверительном управлении в соответствии с Соглашением о доверительном управлении между Родительской компанией и Обществом от 22 июня 2015 года (далее – **Договор управления КазРосГаз**) и имеет право на получение вознаграждения за управление (с учетом НДС) в размере дивидендов, подлежащих уплате Родительской компании. "КазРосГаз" занимается закупкой и сбытом газа с месторождений Карачаганак (Западный Казахстан) и Тенгиз (Атырауская область). Газ с этих месторождений, в основном, транспортируется до российской границы и далее – через транспортную систему «Газпром» на рынки СНГ и других зарубежных стран.

Сервисные компании

ТОО «КТГ-Онимдери» занимается предоставлением услуг по лизингу транспортных средств и специализированного оборудования и производством и продажей сжатого природного газа.

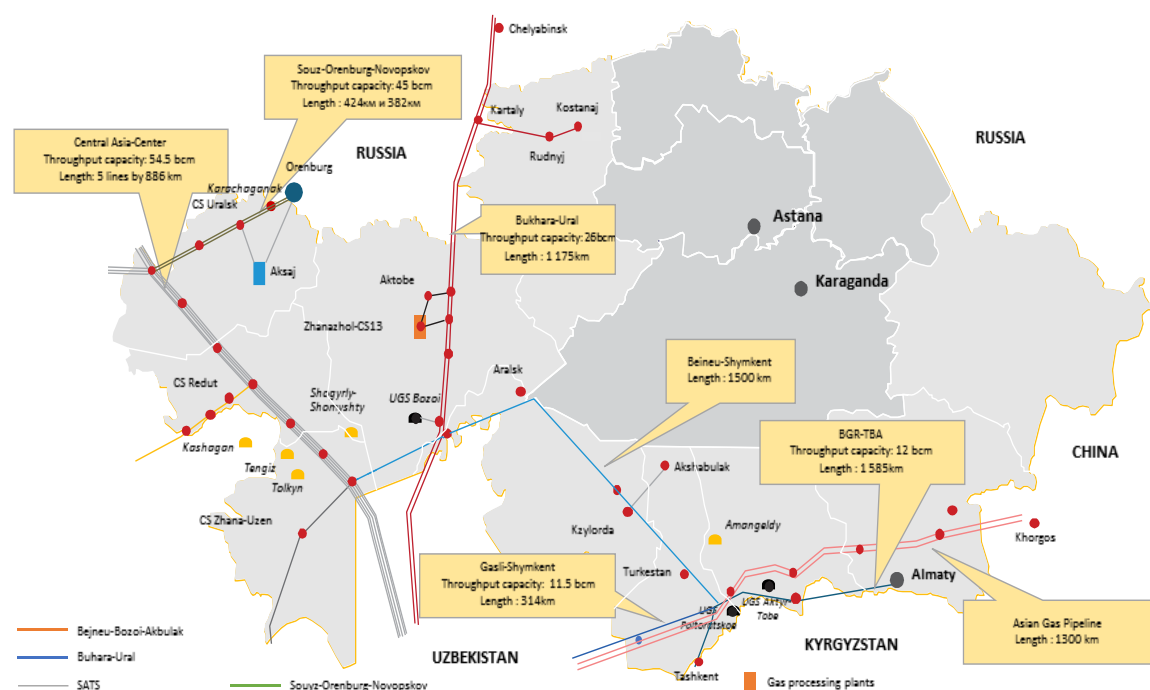
Бизнес-сегменты

Транспортировка газа

Общие сведения

Общество частично владеет и эксплуатирует крупнейшей по объему и пропускной способности сеть газопроводов в Казахстане и осуществляет их эксплуатацию через Гаранта. Деятельность Общества по транспортировке природного газа, которая осуществляется главным образом через Гаранта, составляет значительную часть хозяйственной деятельности Общества. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., доход Общества от транспортировки газа составил 29%, 31%, 34% и 35% от совокупного дохода, соответственно.

По состоянию на 30 июня 2017, общая протяженность системы трубопроводов для транспортировки природного газа, эксплуатируемых Обществом через Гаранта и его совместные предприятия, составляла 18 088 километров. На приведенной далее карте представлена газопроводная система Группы по состоянию на 30 июня 2017 года:



Газопровод Средняя Азия – Центр (далее – **Газопровод САЦ**) и газопровод Бухара – Урал (далее - **Газопровод Бухара - Урал**) берут свое начало в Туркменистане и Узбекистане, соответственно, проходят через Казахстан и идут в Россию. Газопровод «Союз» (далее – **Газопровод «Союз»**) и «Оренбург-Новопсков» (далее – **Газопровод Оренбург – Новопсков**) подключаются к Газопроводу САЦ в Казахстане и идут в Россию. Азиатский газопровод (далее – **Азиатский газопровод**) начинается на казахстанско-узбекской границе и проходит через Казахстан в Китай.

Инфраструктура трубопровода, эксплуатируемого Обществом, состоит, главным образом, из двух магистральных трубопроводных сетей в Западном и Южном Казахстане. См. раздел «Трубопроводная сеть Гаранта».

В следующей таблице представлена определенная информация относительно участков трубопровода, принадлежащих и эксплуатируемых Обществом по состоянию на 30 июня 2017 года:

Трубопровод	По состоянию на 30 июня 2017 года				
	Протяже нность трубопро вода (км)	Диаметр трубопровода		Пропускн ая способнос ть ⁽¹⁾	Первичный источник газа или сырой нефти
		Менее 0,5 м	от 0,5 м до 1.4 м		
				189 393	
Западная трубопроводная сеть	8 659	—	8 659		Россия и Казахстан
Центрально-Азиатская система	5 325	—	5 325	79 500	Узбекистан (с месторождения ТШО и Карачаганак)
Уральская система	1 165	—	1 165	69 460	Туркменистан
Актюбинская система.....	2 169	—	2 169	37 433	Узбекистан
Южная трубопроводная сеть	2 161	—	2 161	9 380	месторождение Акшабулак
Кызылординская трубопроводная сеть ⁽²⁾	123	123	—	420	Туркменистан
Азиатский газопровод ⁽³⁾	3 911	—	3 911	50 000	Казахстан
Газопровод Бейнеу – Шымкент ⁽³⁾	1 454	—	1 454	5 000	
Газораспределительный трубопровод	1 780				
Всего	18 088	123	17 965	213 954	

Примечания:

- (1) млн. кубометров газа в год (в пересчете на год).
- (2) включает в себя газопровод Акшабулак-Кызылорда, идущий от Акшабулакского месторождения до одного из газокompрессорных агрегатов Гаранта в Кызылорде, который используется для транспортировки газа Акшабулакского месторождения.
- (3) Азиатский газопровод эксплуатируется ТОО АГП, совместным предприятием, учрежденным Обществом и корпорацией CNPC. Строительство газопровода Бейнеу – Шымкент осуществляет ТОО ГБШ, совместное предприятие, учрежденное Обществом и корпорацией CNPC.

В следующей таблице представлена разбивка по типу и объему природного газа, транспортируемого по системе транспортировки природного газа, эксплуатируемой Обществом за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и периодов, закончившихся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг.:

Трубопровод	Транзит	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г.	За год, закончившийся 31 декабря		
		2017	2016	2015	2014
		(млрд м ³)			
Газопроводная система Гаранта:					
Международный транзит по территории Казахстана					
Трубопровод «Союз»/Оренбург-Новопсков Уральской системы	российский газ	11.1	25.2	38.9	33.8
Трубопровод Бухара - Урал Актюбинской системы	российский газ	7.0	11.8	14.2	15.6
Трубопровод САЦ Центрально-Азиатской системы	узбекский газ	2.5	4.1	3.5	3.6
Трубопровод САЦ Центрально-Азиатской системы	туркменский газ	0.0	0.0	3.1	11.0
Всего		20.6	41.1	59.7	64.0
Экспорт казахстанского газа					
Трубопровод САЦ Центрально-Азиатской системы	газ ТШО	2.7	4.1	3.2	3.0
Трубопровод «Союз»/Оренбург-Новопсков Уральской системы	газ Карачаганака	3.2	6.6	6.6	6.5
Трубопровод «Союз»/Оренбург-Новопсков Уральской системы	газ месторождения Чинаревское	0.5	1.0	1.0	1.0
Трубопровод Бухара - Урал Актюбинской системы	газ месторождения Жанажол	0.9	1.0	1.5	0.5
Трубопровод Бухара - Урал Актюбинской системы	газ других месторождений	0.0	0.3	0.2	0.0
Трубопровод БГР - ТБА	газ Аменгельдинского месторождения	0.1	0.2	0.2	0.1
Всего		7.4	13.2	12.7	11.1
Транспортировка внутри страны.....					
Газопроводная система Гаранта		6.8	12.3	11.5	11.9
Газопровод Казахстан – Китай		0.3	1.0	0.7	1.0
Газопровод Бейнеу – Шымкент		1.8	2.1	1.3	1.4
Всего		8.9	15.4	13.5	14.3

Всего транспортировка газа по газопроводной системе Гаранта

.....	<u>34.8</u>	<u>66.6</u>	<u>83.9</u>	<u>87.0</u>	
Совместные предприятия:					
Международный транзит по территории Казахстана					
Газопровод Казахстан – Китай (АГП)	туркменский газ	18.1	30.1	27.7	28.4
Газопровод Казахстан – Китай (АГП)	узбекский газ	1.5	4.1	2.9	0.9
Всего транспортировка газа совместными предприятиями	19.6	34.2	30.6	29.3	
Всего	<u>54.4</u>	<u>100.8</u>	<u>111.6</u>	<u>115.4</u>	

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., объемы международных транспортировок природного газа составили 73,9%, 74,7%, 80,9% и 80,8% от общего объема международных перевозок Гаранта за указанные периоды соответственно.

Основным заказчиком Общества в области международной транспортировки газа является «Газпром», на долю которого приходилось 26,7%, 43,9%, 57,2% и 69,0% доходов Общества от транспортировки газа за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно. Снижение доходов в первые шесть месяцев 2017 года обусловлено прекращением заказов «Газпром» на туркменский газ и уменьшением объемов транспортировки узбекского газа.

Трубопроводная сеть Гаранта

Общество использует магистральные газопроводы Гаранта для: (i) транзита природного газа третьих лиц, главным образом из Туркменистана и Узбекистана, в Россию; (ii) экспорта казахстанского природного газа, в частности с Тенгизского и Карачаганакского газоконденсатных месторождений, в Россию; (iii) транспортировка природного газа из одной части России в другую через территорию Казахстана; и (iv) распределения природного газа, добытого Обществом и другими лицами, включая совместные предприятия и ассоциированные компании Общества.

По состоянию на 30 июня 2017 года Гарант осуществлял эксплуатацию 12 723 км газопроводов, 122 газораспределительных станций, 24 компрессорных станций, оснащенных 298 газоконденсаторными агрегатами, общей мощностью 1 982 мВт, и хранилищ природного газа общим активным объемом 4,2 млрд кубометров. Большая часть эксплуатируемой Гарантом системы транспортировки природного газа является наземной и имеет диаметр 1000 мм, 1200 мм или 1400 мм.

Эксплуатируемая Гарантом система газопроводом была, в основном, построена в 1960 и 1970 годы с первоначальным сертифицированным сроком службы 20-50 лет, который был увеличен, поскольку Гарант принял программу капитальных вложений в реконструкцию и модернизацию своей газопроводной системы. В 2007-2008гг. Гарант произвел капитальную модернизацию газопроводной системы, включая установку нового компрессора на станции Опорная и строительство обводного трубопровода. Общество выделило 73,7 млрд тенге для реализации данного проекта.

В октябре 2013 года был введен в эксплуатацию новый компрессор на компрессорной станции Магат. Финансирование строительства стоимостью 33,2 млрд тенге осуществлялось за счет внутренних денежных потоков Гаранта. Целью финансирования была модернизация

существующих объектов Гаранта и снижение издержек. В настоящее время Гарант реализует инвестиционный проект, направленный на увеличение пропускной способности трубопровода БГР – ТБА и строительство дожимной компрессорной станции для транспортировки газа между Казахстаном и Китаем. Ожидается, что проект увеличит экспорт газа в Китай до 2 млрд кубометров в год. Стоимость этого проекта составляет 27.3 млрд тенге, и его реализация будет финансироваться за счет внутренних денежных потоков Гаранта. Кроме того, в настоящее время Гарант проводит работы по строительству компрессорной станции в Караозеке, которая ранее была частью второй фазы проекта строительства газопровода Бейнеу – Шымкент.

На дату настоящего Проспекта эмиссии Общество намерено использовать трубопроводную систему Гаранта для транспортировки газа, добытого на месторождении Кашаган. См. раздел *«Основные преимущества – Общество является оператором стратегически расположенной инфраструктуры газопровода»* и *«Сильные стороны – Прочные отношения с ключевыми заказчиками»*.

В следующей таблице представлены сведения о газопроводах, эксплуатируемых Гарантом:

<u>Газопроводная сеть</u>	<u>Газопроводная система</u>	<u>Газопровод</u>	<u>Год (годы) строительства</u>	<u>Протяженность</u>	<u>Существующая пропускная способность</u>
Западная газопроводная сеть	Центрально-азиатская система	Газопровод САЦ	1967 – 1987	5 параллельных веток, протяженностью 886 км каждая ⁽¹⁾	54 млрд кубометров в год
		Газопровод Макат – Северный Кавказ	1985 – 1987	370 км	12 млрд кубометров в год
		Газопровод «Окарем Бейнеу»	1973 – 1975	470 км	5 млрд кубометров в год
	Уральская система	Газопровод «Союз»	1976	424 км	31 млрд кубометров в год
		Газопровод Оренбург – Новопсков	1975	382 км	14 млрд кубометров в год
		Газопровод Бухара – Урал	1963 – 1964	2 параллельные ветки, протяженностью 1 175 км каждая	26 млрд кубометров в год
	Актюбинская система	Газопровод Жанажол – Октябрьск – Актобе	1988	270 км	2,8 млрд кубометров в год
		Газопровод Карталы – Рудный – Костанай	1965 – 1977	278 км	2,2 млрд кубометров в год
		Газопровод Бухарский газоносный район — Ташкент — Бишкек — Алматы	1975 – 1999	2 параллельные ветки, протяженностью 1 585 км каждая	12 млрд кубометров в год
		Газопровод Газли – Шымкент	1988	314 км	11,5 млрд кубометров в год
Южная газопроводная сеть		Азиатский газопровод	2007 – 2013	3 параллельные ветки, протяженностью 1 310 км каждая	12,3 млрд кубометров в год
		Газопровод Бейнеу – Шымкент	2012 – 2017	1,454 км	5,0 млрд кубометров в год

(1) Самая старая из пяти веток, составляющих трубопровод САЦ, САЦ-I, была выведена из эксплуатации и в настоящее время не работает.

Западная газопроводная сеть

Западная газопроводная сеть состоит из Центрально-азиатской системы, в которую входят газопровод САЦ, Макат – Северный Кавказ и газопровод Окарем-Бейнеу; Уральской системы, в которую входят газопроводы «Союз» и Оренбург – Новопсков; и Актюбинской системы, в которую входят газопроводы Бухара – Урал, Жанажол – Октябрьск и Карталы – Рудный – Костанай.

Центрально-азиатская система

Центрально-Азиатская система проходит от казахстанской границы с Узбекистаном и Туркменистаном на юге до границы Казахстана с Россией на севере и имеет ответвления в

северо-западном и юго-западном направлениях. Она состоит из трех отдельных магистральных газопроводов:

Газопровод Средняя Азия - Центр: газопровод проходит от казахстанской границы с Узбекистаном на юге до границы Казахстана с Россией на севере. САЦ – кратчайший путь от газоносных регионов Центральной Азии, в основном, Туркменистана и Узбекистана, через Россию в Европу. Соответственно, САЦ используется, главным образом, для транспортировки узбекского и туркменского природного газа через Казахстан до трубопроводных систем «Газпрома» в России, по которым природный газ поставляется в Украину и Европу.

Газопровод САЦ состоит из пяти параллельных газопроводов, протяженностью 886 км каждый и диаметр 1 000 мм или 1 400 мм. Пять газопроводов работают при максимальном рабочем давлении 5,5-7,5 мПа и имеют общую действующую пропускную способность 54 млрд кубометров в год. В настоящее время Гарант реализует проекты капитальных вложений в увеличение существующей пропускной способности с 54 млрд кубометров до 60 млрд кубометров в целях увеличения объема газа, транспортируемого из Туркменистана от имени «Газпром» и увеличения объемов природного газа, добытого в Казахстане. См. "*Стратегия*" и "*Инвестиционные проекты*".

Система из пяти параллельных трубопроводов позволяет выполнять операции по ремонту и техническому обслуживанию на одном участке без прекращения передачи газа по другим участкам. Газопровод САЦ был построен в период между 1967 и 1987 годами. Самый старый газопровод, САЦ-I, был выведен из эксплуатации и в настоящее время не работает.

Газопроводы САЦ-II и САЦ-IV имеют лупинги на значительном участке своей протяженности, обеспечивающие лучшую надежность, повышенную пропускную способность и гибкость при ремонте.

Вдоль газопровода САЦ установлены шесть компрессорных станций: КС Бейнеу, КС Опорная, КС Кульсары, КС Макат, КС Индер и КС Жангала.

Газопровод Макат – Северный Кавказ. Газопровод Макат – Северный Кавказ ответвляется от газопровода САЦ в Макате и проходит 370 километров в западном направлении по территории Казахстана. Этот газопровод используется главным образом для транспортировки туркменского природного газа потребителям на Кавказе и Украине. Газопровод Макат – Северный Кавказ состоит из одной нитки диаметром 1 400 мм, работает при рабочем давлении 7,5 мПа и имеет общую пропускную способность 12 млрд кубометров газа. Газопровод Макат – Северный Кавказ был построен в период с 1985 по 1987 год.

Вдоль газопровода Макат – Северный Кавказ установлены три компрессорные станции: КС Акколь, КС Тамань и КС Редут.

Газопровод Окарем – Бейнеу. Газопровод Окарем-Бейнеу проходит 470 километров от Туркменистана по юго-западу Казахстана и соединяется с газопроводом САЦ в Бейнеу. Газопровод Окарем-Бейнеу, сегменты которого имеют диаметры либо 1 000 мм, либо 1 200 мм, работает при рабочем давлении 5,5 мПа и имеет пропускную способность 5 млрд кубометров газа в год. Газопровод имеет лупинг общей протяженностью 73 километра и одну компрессорную станцию, расположенную в Жана Озене. Газопровод Окарем-Бейнеу был построен в 1973–1975 гг.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., выручка от транспортировки природного газа через Центрально-Азиатскую систему составила 57% от общего объема доходов Общества от транспортировки.

Уральская система

Уральская система включает в себя участок Западной трубопроводной сети, которая проходит через северо-западный регион Казахстана. Она связывает два участка российского газопровода, который разделен территорией Казахстана, и используется для транспортировки российского природного газа с востока на запад России. Она состоит из двух параллельных газопроводов:

Газопровод «Союз». Газопровод «Союз» проходит 424 км с востока на запад по территории северо-западного Казахстана. Диаметр трубопровода – 1 400 мм, рабочее давление – 7,5 мПа, пропускная способность – 31 млрд кубометров в год. Газопровод «Союз» имеет лупинг общей протяженностью 85 км и две компрессорные станции в Уральске и Чиже. Газопровод «Союз» соединяется с газопроводом САЦ на компрессорной станции Александров Гай в России. Газопровод «Союз» был построен в 1976 году.

Газопровод Оренбург – Новопсков. Газопровод Оренбург – Новопсков, протяженностью 382 км, проходит вдоль газопровода «Союз» и также соединяется с газопроводом САЦ на компрессорной станции Александров Гай. Диаметр трубопровода – 1 200 мм, рабочее давление – 5,5 мПа, пропускная способность – 14 млрд кубометров в год. Газопровод Оренбург – Новопсков использует компрессорные станции газопровода «Союз». Газопровод Оренбург – Новопсков был построен в 1975 году.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., выручка от транспортировки природного газа через Уральскую систему составила 25% от общего объема доходов Общества от транспортировки.

Актюбинская система

Актюбинская система проходит от границы Казахстана с Узбекистаном на юге до границы с Россией на севере и состоит из трех отдельных магистральных газопроводов:

Газопровод Бухара – Урал. Газопровод Бухара – Урал состоит из двух параллельных газопроводов, каждый из которых имеет протяженность 1 175 км и проходит по Центральному Казахстану от границы Казахстана с Узбекистаном на юге до границы Казахстана с Россией на севере. Газопровод был построен для транспортировки природного газа из Узбекистана в промышленные регионы России, но в настоящее время он используется для транспортировки природного газа только до центрального Казахстана. Диаметр газопровода – 1 000 мм, рабочее давление – 5,5 мПа, общая пропускная способность – 26 млрд кубометров газа в год. Поскольку в настоящее время газопровод Бухара – Урал работает с минимальной загруженностью, он может быть использован в дополнение к мощностям ЦАС для транспортировки туркменского и узбекского природного газа без существенных капитальных вложений. Газопровод Бухара – Урал оснащен пятью компрессорными станциями, расположенными в Красном Октябре, Талдыке, Шелкаре, Северном Устюте и Бозое. Газопровод Бухара – Урал был построен в 1963-1964 гг. В 2014 г. Общество реализовало инвестиционный проект в размере 14,9 млрд тенге для обратной транспортировки газа по газопроводу Бухара – Урал и газопроводу ЦАС, который позволил осуществлять транспортировку газа в обоих направлениях, обеспечивая гибкий подход к сбытовым операциям Общества.

Газопровод Жанажол – Октябрьск – Актобе. Газопровод Жанажол – Октябрьск – Актобе протяженностью 270 км соединяет производственные объекты добычи газа на месторождениях природного газа в Жанажолле с газопроводом Бухара – Урал. Диаметр газопровода Жанажол – Октябрьск – Актобе – 500 мм, рабочее давление – 7,5 мПа, пропускная способность 2,8 млрд кубометров газа в год. Газопровод Жанажол – Актобе был построен в 1988 году.

Газопровод Карталы – Рудный – Костанай. Газопровод Карталы – Рудный – Костанай протяженностью 278 км проходит с востока на запад, от Кустаная в Казахстане до газопровода Бухара – Урал в России. Газопровод Карталы – Рудный – Костанай используется для

снабжения природным газом внутренних потребителей. Рабочее давление газопровода, сегменты которого имеют диаметр либо 500 мм, либо 800 мм, – 5,5 мПа, пропускная способность – 2,2 млрд кубометров газа в год. Строительство газопровода Карталы – Рудный – Костанай велось с 1965 по 1977 гг.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., выручка от транспортировки природного газа через Актюбинскую систему составила 9% от общего объема доходов Общества от транспортировки.

Южная газопроводная сеть

Южная газопроводная сеть проходит с запада на восток от границы Казахстана с Узбекистаном до г. Алматы в Казахстане.

Газопровод Бухара – Ташкент – Бишкек – Алматы. Газопровод Бухара – Ташкент – Бишкек – Алматы, состоящий из двух параллельных газопроводов, имеет протяженность 1 585 км и идет от Узбекистана до Алматы. Газопровод используется для транспортировки туркменского и узбекского природного газа в северные районы Кыргызстана и южные районы Казахстана. Рабочее давление газопровода, сегменты которого имеют диаметры 500 мм, 700 мм или 1 000 мм, – 5 мПа, общая пропускная способность – 12 млрд кубометров газа в год. Газопровод Бухара – Ташкент – Бишкек – Алматы оснащен двумя компрессорными станциями. Строительство газопровода Бухара – Ташкент – Бишкек – Алматы осуществлялось сегментами в 1975–1999 гг.

Газопровод Газли – Шымкент. Газопровод Газли – Шымкент, протяженностью 314 км, идет с запада на восток по южным регионам Казахстана, соединяясь с газопроводом Бухара – Урал в Газли (Узбекистан) и с газопроводом Бухара – Ташкент – Бишкек – Алматы в Шымкенте (Казахстан). Диаметр газопровода – 1 200 мм, рабочее давление – 7,5 мПа, пропускная способность – 4,3 млрд кубометров газа в год. Газопровод построен в 1988 г.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 г., выручка от транспортировки природного газа по Южной газопроводной сети составила 8,8% от общего объема доходов Гаранта от транспортировки.

Другие газопроводные сети

Азиатский газопровод. Географическое положение Казахстана между Туркменистаном, Узбекистаном и Китаем обеспечивает существенные потенциальные возможности для того, чтобы играть значительную роль в поставках природного газа из этих стран на быстрорастущий энергоемкий рынок Китая. Транзит газа из Узбекистана и Туркменистана в Китай осуществляется по газопроводу Казахстан – Китай. Общество осуществляет транспортировку узбекского и туркменского газа по территории Казахстана в Китай на основе казахстанско-китайского соглашения. Азиатский газопровод является частью газопровода Казахстан-Китай, за проектировку, строительство и эксплуатацию которого отвечает ТОО АГП, совместное предприятие Общества и корпорации CNPC. Азиатский газопровод предназначен для увеличения транзитных мощностей и объемов продажи в Китай и обслуживания рынка на юге Казахстана, который, в противном случае, зависим от газа, импортируемого из Узбекистана. Стоимость первых трех этапов проекта составляет 12,0 млрд долл. США. Первые два этапа и третий этап финансировались за счет кредитов в размере соответственно 6,4 млрд долл. США и 3,0 млрд долл. США, предоставленных Банком Развития Китая. См. «Анализ и обсуждение руководством результатов деятельности и финансового состояния – Задолженность – Основные долговые обязательства совместных предприятий».

Первый этап проекта (газопровод пропускной способностью 10 млрд кубометров газа в год) был завершен в 2010 году. Второй (газопровод диаметром 1 067 мм и пропускной

способностью 30 млрд кубометров газа в год и пять компрессорных станций) – в декабре 2012 года. Строительство нитки «С» – третий этап Азиатского газопровода – началось в январе 2013 года, а в августе 2016 года были введены в эксплуатацию четыре дополнительные компрессорные станции. По состоянию на 30 июня 2017 года, пропускная способность Азиатского газопровода составляла 50 млрд кубометров газа в год.

Транзит газа в Китай осуществляется по тарифу 3,58 долл. США для транспортировки 1 000 кубометров газа на 100 километров. В 2014, 2015 и 2016 годах, а также в первые шесть месяцев 2017 года, объем транзита газа Обществом в Китай составлял 29,3, 30,6, 34,2 и 19,6 млрд кубометров газа. В 2014, 2015 и 2016 годах, а также в первые шесть месяцев 2017 года, валовый доход Общества от транзита газа в Китай составлял соответственно 163,1 млрд тенге или 99,6%, 245,3 млрд тенге или 99,8%, 434,4 млрд тенге или 99,6% и 232,2 млрд тенге или 99,8% от общего валового дохода Общества за соответствующие периоды.

Общество не рассчитывает на получение дивидендов от АГП до 2022 года.

Газопровод Бейнеу – Шымкент также является частью газопровода Казахстан – Китай. Газопровод Бейнеу – Шымкент призван повысить гибкость Общества при транспортировке газа и соединить существующие магистральные газопроводы Общества в западных и южных регионах Казахстана. Общая стоимость проекта составляла 3,0 млрд долл. США.

Первый линейный участок газопровода Бозой – Шымкент протяженностью 1 143 км был завершен в 2015 году, в результате чего пропускная способность газопровода достигла 2,5 млрд кубометров газа в год. Этот участок газопровода представляет собой газопровод диаметром 1 067 мм протяженностью приблизительно 1 130,5 км от Бозоя до Шымкента с ответвлением протяженностью 33,5 км до Акбулака и ряд вспомогательных объектов, включая компрессорную станцию Бозой, газоизмерительную станцию Бозой, вахтовые поселки и ремонтно-эксплуатационные участки, подъездную дорогу. Второй линейный участок газопровода между Бейнеу и Бозоем протяженностью 311 км будет завершен 31 декабря 2017 году, в результате чего пропускная способность газопровода составит до 10 млрд кубометров газа в год. Этот участок газопровода представляет собой удлинение протяженностью 311 км диаметром 1 677 мм от Бейнеу (Мангистауская область) до Бозоя и вспомогательные объекты, включая газоизмерительную станцию Бейнеу и подъездную дорогу. По состоянию на 30 июня 2017 года пропускная способность газопровода Бейнеу – Шымкент составляла 5,0 млрд кубометров газа в год.

В декабре 2012 года ТОО ГБШ заключило договор синдицированного займа на 1,8 млрд долл. США с кредиторами, включая Банк Развития Китая, с целью финансирования разработки, строительства и эксплуатации участка газопровода Бейнеу – Шымкент между Бозоем и Шымкентом. В феврале 2014 года были подписаны некоторые изменения к договору синдицированного займа. См. «Анализ и обсуждение руководством результатов деятельности и финансового состояния – Задолженность – Основные долговые обязательства совместных предприятий».

Кызылординская газопроводная сеть. Кызылординская газопроводная сеть включает в себя газопровод Акшабулак – Кызылорда, который соединяет месторождение Акшабулак с одной из газоконпрессорных установок Гаранта в Кызылорде, используемых для транспортировки газа с месторождения Акшабулак.

Компрессорные станции

Природный газ прокачивается по газопроводам под высоким давлением, что требует наличия вдоль трубы компрессорных станций через определенные интервалы для обеспечения движения природного газа. По состоянию на 30 июня 2017 года газотранспортная система Общества оснащена 22 компрессорными станциями, которые расположены в среднем на расстоянии 200-250 км друг от друга. Природный газ поступает на компрессорные станции, где

происходит его сжатие с использованием газовых турбин и газовых насосов. Турбины и другое компрессорное оборудование проходит регулярные проверки. В некоторых газопроводах направление потока может быть изменено посредством переключения закачки-откачки на компрессорных станциях.

Газораспределительные станции

По состоянию на 30 июня 2017 года, Общество эксплуатирует 122 станции распределения природного газа, которые используются для снижения давления, доставки природного газа до газопроводов клиента, очистки газа, закачки одоранта и измерения объема природного газа. Большая часть таких станций была построена 30-35 лет назад. Общество установило дополнительные газовые счетчики, изготовленные в соответствии с международными требованиями, с целью улучшения собираемости доходов, а также осуществляет постоянное техобслуживание и общий ремонт станций.

Продажи газа

Общество продает газ предприятиям и населению в десяти из 14 областей Казахстана.

По состоянию на 30 июня 2017 года Общество реализовало 86% от общего объема газа, проданного на внутреннем рынке, и экспортировало 23% от общего объема экспортируемого из Казахстана газа. По состоянию на 30 июня 2017 года Общество было единственным импортером газа в Казахстан. За первые шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., Общество реализовало оптовым потребителям 8,7, 16,1, 14,1 и 12,9 млрд кубометров газа, соответственно. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., доход Общества от продажи газа составил соответственно 64,2%, 64,3%, 65% и 64,3% от совокупного дохода Общества.

Розничная продажа газа

Общество осуществляет розничную продажу газа в Казахстане через свое дочернее предприятие – АО «КТГ-Аймак», 100% акций которого принадлежат Обществу. По состоянию на 30 июня 2017 года Общество обслуживало 1 759 870 физических лиц и 36 120 юридических лиц по всему Казахстану.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., совокупный доход Общества от розничной продажи газа составил 24%, 14%, 11% и 10%, соответственно, от общего совокупного дохода Общества.

Оптовые продажи газа

Общество осуществляет оптовую продажу газа государственным и частным коммунальным компаниям, которые затем сами выступают в качестве мелких оптовых и розничных поставщиков. Основным оптовым клиентом Общества является «Газпром», на долю которого приходится 22,8% от общего объема газа, проданного Обществом оптовым покупателям за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и 26,9% за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, соответственно.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., Общество реализовало 8,7, 16,1, 14,1 и 12,9 млрд кубометров газа оптовым потребителям, соответственно, из которых 2,0 млрд кубометров, 4,3 млрд кубометров, 2,6 млрд кубометров и 1,8 млрд кубометров соответственно были проданы на экспорт.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., валовый доход Общества от оптовой торговли газом составил 48%, 44%, 35% и 19% от общего совокупного дохода Общества соответственно.

Добыча, разведка и хранение газа

Разведка газа

Являясь национальным оператором в сфере газа и газоснабжения, в 2015 году Общество в соответствии с распоряжением Президента Казахстана приступило к разведке метана в Карагандинском угольном бассейне. Прогнозные запасы метана казахстанских угольных месторождений оцениваются в 8 трлн м³, а запасы метана Карагандинского угольного бассейна, залегающие на глубине 1 500 м, составляют 490,5 млрд м³. Содержание метана в газе в Карагандинском бассейне составляет от 80% до 98%, и такой газ можно использовать в качестве полной замены традиционному природному газу. См. «*Инвестиционные проекты – Разведка метана в угольных пластах*».

Добыча газа

В соответствии с договором о совместной разведке и добыче углеводородов от 12 декабря 2000 года ТОО «Амангельды Газ» осуществляет освоение Амангельдинской группы газовых месторождений в Жамбылской области (далее – **месторождение Амангельды**), извлекаемые запасы которых составляют 20,9 млрд кубометров природного газа.

Промышленная добыча на месторождении Амангельды и освоение других месторождений Амангельдинской группы осуществляются в рамках реализации проекта, в том числе комплекса геологоразведочных и сейсморазведочных работ, подсчета запасов, разработки проектов опытно-промышленной добычи, проектов строительства эксплуатационных скважин и объектов технического обеспечения месторождения.

К промышленному этапу освоения месторождения Амангельды приступили в начале 2008 года. По состоянию на 30 июня 2017 года на месторождении Амангельды с момента начала производства было добыто 4,2 млрд кубометров природного газа и 0,3 млн тонн газового конденсата. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., на месторождении Амангельды было добыто соответственно 170,1 млн, 327,2 млн, 300,6 млн и 327,8 млн кубометров газа и 10,6 тыс., 20,7 тыс., 18,5 тыс. и 20,6 тыс. тонн газового конденсата.

Хранение газа

Гарант осуществляет эксплуатацию трех подземных хранилищ газа:

- Бозойское ПХГ, расположенное в Актюбинской области рядом с границей между Узбекистаном и Казахстаном (в районе Аральского моря) с активным объемом хранения около 4,00 млрд кубометров газа и резервным объемом хранения около 15,60 млрд кубометров газа, который поставляется по газопроводу Бухара – Ташкент – Бишкек – Алматы и хранится в двух резервуарах, один из которых был построен в 1974 году, а второй в 1982 году;
- Полторацкое ПХГ, расположенное в Южно-Казахстанской области, недалеко от Ташкента (Узбекистан), с активным объемом хранения около 0,35 млрд кубометров газа и резервным объемом хранения около 0,37 млрд кубометров газа, который поставляется по газопроводу Бухара – Ташкент – Бишкек – Алматы и хранится в резервуаре, построенном в 1965 году; и
- ПХГ Акыртобе, расположенное в юго-западной части Казахстана, с активным объемом хранения около 0,30 млрд кубометров газа и резервным объемом хранения около 0,40 млрд кубометров газа, который поставляется по газопроводу Бухара – Ташкент – Бишкек – Алматы и хранится в резервуаре, построенном в 1986 году.

Гарант предоставляет место для хранения газоснабжающим и газораспределительным компаниям, а также третьим лицам, занимающимся газоснабжением в Казахстане, которые

используют газохранилища Гаранта (i) для удовлетворения растущего спроса в зимние месяцы, (ii) создания резервов на случай нарушения газоснабжения и (iii) хранения стратегических запасов. Находящийся в газохранилищах газ является собственностью лиц, арендующих газохранилища, и не принадлежит Обществу. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., объемы газохранилищ использовались соответственно на 78%, 51% и 53% от их общего объема.

Другие виды деятельности

Газификация Казахстана

В 2014 году Общество завершило реализацию проекта по газификации г. Алматы и пригородной зоны. Проектом предусматривалось проектирование и строительство новых уличных и квартальных газопроводов низкого и среднего давления с монтажом шкафных газорегуляторных пунктов с целью доведения уровня газификации жилого сектора г. Алматы до 100%.

Общество также реализует проект по модернизации, реконструкции и строительству газораспределительных сетей в Мангистауской области с целью улучшения надежности и повышения качества услуг, устранения дефицита газа для потребителей из-за недостаточной производительности и неудовлетворительного технического состояния газовых сетей. Проект предусматривает строительство новых сетей и установку оборудования для высококачественного высокопроизводительного оборудования, которое обеспечит эффективность и безопасность эксплуатации.

Общество ведет работы по газификации Кызылординской, Актюбинской, Костанайской, Восточно-Казахстанской, Южно-Казахстанской и Жамбылской областей и по созданию инфраструктуры для газификации близлежащих сел. Проект призван улучшить инвестиционную привлекательность и качество жизни жителей газифицированных городов и сел и создать дополнительные рабочие места для людей, проживающих в районах прохождения магистральных газопроводов.

Руководство считает, что проекты по газификации увеличат общее число потребителей примерно на 114 000 потребителей и увеличат рост потребления газа на территории Казахстана примерно на 368 миллионов кубометров природного газа. Общая стоимость проектов составляет 55,0 млрд тенге.

Общество также планирует провести газификацию других населенных пунктов в Алматинской области, что приведет к дальнейшему росту числа потребителей Общества на 13 000 человек и росту продаж Общества на 62 миллиона кубометров природного газа. Общий объем инвестиций, необходимых для реализации этого проекта, оценивается в 11 млрд тенге.

Общество пользуется активной поддержкой Государства, которое выделяет средства на строительство газопроводов в регионах из городских бюджетов и передает завершенные газопроводы Группе в качестве вклада в уставный капитал.

Тарифы

Тарифы на транспортировку газа

В соответствии с Законом «О естественных монополиях», тарифы Гаранта на внутреннюю транспортировку природного газа подлежат регулированию Комитетом по регулированию естественных монополий. В соответствии с применимым законодательством и соответствующими договорами, Гарант вправе по своему усмотрению вести переговоры по установлению международных тарифов для транзита и экспорта газа.

Внутренние тарифы

Комитет по регулированию естественных монополий устанавливает так называемые «предельные тарифы» на внутреннюю транспортировку газа для отдельных газотранспортных компаний (например, отдельные тарифы для Гаранта, для АО «КТГ Аймак» и других) в течение ряда лет (с разбивкой по годам) с учетом возможных ежегодных корректировок. Предполагается, что предельный тариф должен покрывать транспортные расходы и обеспечивать определенную фиксированную сумму прибыли газотранспортной компании. Транспортные тарифы фиксируются в тенге на транспортировку 1 000 кубометров природного газа без учета расстояния.

Комитет по регулированию естественных монополий утвердил предельные тарифы на внутреннюю транспортировку газа Гарантом по его магистральным газопроводам на 2016-2021 годы в размере 2 212,7 тенге за тысячу кубометров, что представляет собой значительное увеличение по сравнению с тарифом 1 380 тенге, действовавшим до 1 января 2017 года.

Международные тарифы

В соответствии с Законом о естественных монополиях, международный транзит и транспортировка природного газа в целях экспорта не относятся к сферам «естественных монополий», и тарифы на международную транспортировку природного газа не подлежат государственному регулированию; вместо этого в каждом конкретном случае ежегодно устанавливаются международные тарифы на основании соответствующих контрактов с заказчиками. Переговоры с контрагентами по международному транзиту газа проводятся в течение года, а тарифы на следующий год устанавливаются в декабре. Международные тарифы на каждый год фиксируются в долларах США для транспортировки 1 000 кубометров природного газа на расстояние 100 км без учета налога на добавленную стоимость. После установки годовые тарифы в течение года не меняются в целях отражения фактических объемов транспортируемого природного газа или иных целях. В июле 2001 года в соответствии с Межправительственным соглашением, заключенным между Россией и Казахстаном, ставка НДС, применимая к международному транзиту в Россию, была снижена с 20% до нуля.

Методика, которую использует Гарант при определении тарифов международного транзита, основана на широко используемой модели, предусматривающей, что тарифы, как правило, являются функцией затрат плюс средняя ставка доходности по основным средствам, и выражены в виде ставки, основанной на объемах и расстоянии транспортировки газа. При рассмотрении дохода по основным средствам и инвестициям, Гарант учитывает свои текущие затраты по обслуживанию для того, чтобы обеспечить бесперебойный транзит всех договорных международных объемов природного газа и удовлетворить будущие потребности. Политика Гаранта заключается в том, чтобы строго контролировать расходы, а все крупные закупки осуществляются путем открытого конкурса в соответствии с Правилами закупок АО «Самрук-Казына». См. *«Регулирование в Казахстане – Правила закупок АО "Самрук-Казына"»*.

1 января 2017 года средний тариф Гаранта на экспорт был увеличен на 56% (с 3,20 долл. США до 5,00 долл. США).

Тарифы на хранение газа

Тарифы на хранение природного газа для поставок на внутреннем рынке регулируются Комитетом по регулированию естественных монополий, поскольку эта услуга считается внутренней деятельностью естественной монополии. В соответствии с действующими правилами Комитета по регулированию естественных монополий, тарифы на хранение фиксируются в тенге для хранения 1000 кубометров природного газа в течение одного месяца, без учета НДС. Согласно Закону о естественных монополиях, хранение газа в целях международного транзита и экспорта за пределы Казахстана не является регулируемой деятельностью, и соответственно тарифы на такие услуги не регулируются.

Комитет по естественным монополиям утвердил предельные тарифы на хранение Гарантом газа на 2016-2021 годы в размере 280,92 тенге за 1 000 кубометров в месяц (тариф начал действовать с 1 января 2017 года), что на 41% выше тарифов 2014-2016 гг.

Инвестиционные проекты

Помимо стратегических планов развития и улучшения своих производственных возможностей Общество реализует ряд инвестиционных проектов.

В следующей таблице представлены капитальные затраты по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. и по состоянию на 30 июня 2017 года, соответственно.

	По состоянию на 30 июня, за двенадцать месяцев, закончившихся 30 июня			
	2017	За год, закончившийся 31 декабря и по состоянию на 31 декабря		
		2016	2015	2014
		<i>(тыс. тенге, если не указано иное)</i>		
Затраты на капиталовложения.....	18 608 658	54 717 731	40 572 442	16 375 378
Затраты на техническое обслуживание.....	35 383 096	26 256 608	40 346 671	39 724 455
Другие капиталовложения	147 292	2 779 748	2 619 399	1 725 875
Всего капиталовложений	54 139 045	83 754 087	83 538 512	57 825 709

Далее приведено описание наиболее важных из таких проектов.

Освоение Амангельдинской группы газовых месторождений

В соответствии с контрактом о совместной разведке и добыче углеводородов от 12 декабря 2000 года, дочернее предприятие Общества – ТОО «Амангельды Газ» осуществляет разработку Амангельдинской группы газовых месторождений в Жамбылской области, извлекаемые запасы которых составляют 20,9 млрд кубометров природного газа.

Промышленная добыча на месторождении Амангельды и освоение других месторождений Амангельдинской группы осуществляются в рамках реализации проекта, в том числе комплекса геологоразведочных и сейсморазведочных работ, подсчета запасов, разработки проектов опытно-промышленной добычи, проектов строительства эксплуатационных скважин и объектов технического обеспечения месторождения.

К промышленному этапу освоения месторождения Амангельды приступили в начале 2008 года; с начала добычи было добыто 4,2 млрд кубометров природного газа и 0,3 млн тонн газового конденсата. В 2016, 2015 и 2014 гг. и за первые шесть месяцев 2017 г. на месторождении Амангельды было добыто соответственно 327,2 млн, 300,6 млн, 327,8 млн и 170,1 млн кубометров газа и 20,7 тыс., 18,5 тыс., 20,6 тыс. и 10,6 тыс тонн газового конденсата. Объем инвестиций по проекту составляет 39,0 млрд тенге; завершение проекта ожидается, в 2017 году.

Разведка метана в угольных пластах

Являясь национальным оператором в сфере газа и газоснабжения, в 2015 году Общество в соответствии с распоряжением Президента Казахстана приступило к разведке метана в Карагандинском угольном бассейне. Разведка ведется в соответствии с договором о сотрудничестве с недропользователем.

В Казахстане имеются существенные потенциальные запасы метана в угольных пластах. По сведениям Правительства РК, прогнозные запасы метана казахстанских угольных месторождений оцениваются в 7 трлн м³, а запасы метана карагандинского угольного бассейна на глубине 1 500 м составляют 490,5 млрд м³. Содержание метана в газе в Карагандинском бассейне составляет 80-98%, и такой газ можно использовать в качестве полной замены традиционному природному газу. По завершении геологоразведочных работ будут подготовлены данные о перспективах газоносности Карагандинского угольного бассейна и рекомендации в отношении последующего поэтапного перехода к добыче полезных ископаемых, которая должна начаться в 2018-2019 годах.

Развитие рынка сжатого и сжиженного газа.

Развитие рынка топлива для газовых двигателей осуществляется в рамках концепции по переходу Казахстана к «зеленой экономике».

Общество построило в Алматы пять автомобильных газонаполнительных компрессорных станций и реализовало 67,0 млн кубометров сжатого природного газа, что эквивалентно 55 000 тонн дизельного топлива или 52 700 тонн бензина за период с 2014 г. Общество подписало соглашения о сотрудничестве в области перехода пассажирского и другого общественного транспорта на сжатый природный газ с акиматами Алматинской, Актюбинской, Костанайской и Южно-Казахстанской областей.

Кроме того, Общество планирует участвовать в строительстве завода по производству сжиженного природного газа в Жамбылской области, что будет содействовать снабжению природным газом отдаленных районов и значительному снижению нагрузки на окружающую среду. Общество соединит завод с газопроводами Общества, чтобы обеспечить объемы газа, необходимые для бесперебойной работы завода.

Утилизация попутного нефтяного газа

В апреле 2015 года Общество подписало меморандум о сотрудничестве с акиматом Актюбинской по переработке попутного нефтяного газа, добываемого тремя недропользователями области. В результате, дополнительные 250-300 миллионов кубометров газа с месторождения Кожасай, которые прежде сжигались, могут быть поставлены потребителям. Общество построит трубопровод от объекта, строительство которого в настоящее время ведется частным инвестором, до магистрального газопровода Бухара – Урал.

Газификация жилых районов Кызылординской области

Общество ведет работы по газификации жилых районов Кызылординской области – г. Аральск, с. Айтеке-би, г. Байконур, с. Жанакорган, с. Шиели – и по созданию инфраструктуры для газификации близлежащих сел Кызылординской области. Проект призван

улучшить инвестиционную привлекательность региона и качество жизни жителей газифицированных городов и сел и создать дополнительно приблизительно 500 рабочих мест для людей, проживающих в районах прохождения магистральных газопроводов.

Модернизация газораспределительных сетей

Тараз

Модернизация газораспределительных сетей Тараза необходима для реализации комплексных мероприятий по реконструкции газораспределительных сетей, повышению эксплуатационной надежности и безопасности, сокращения чрезмерных технологических потерь, восстановления проектной мощности газопроводов и перехода на двухступенчатую систему газоснабжения в секторе малоэтажной застройки, что позволит улучшить учет и контроль потребления газа.

Руководство ожидает, что в результате реализации проекта будет увеличена пропускная способность на 49 000 тыс. м³/ч, с 101 500 тыс. м³/ч до 150 500 тыс. м³/ч, сокращены технические и технологические потери газа от утечек через газопроводы, снижены эксплуатационные затраты на капитальные ремонты на 70% в течение следующих 40-50 лет, продлены сроки службы газораспределительной системы Тараза на 50 лет (гарантийный срок службы полиэтиленовых газопроводов), исключит возможности несанкционированных врезок и отбора газа.

Проект реализуется в две очереди: первая очередь была заершена в 2011-2016 гг., и вторая очередь будет завершена в 2017-2019 гг.

Мангистау

5 февраля 2015 года между Акиматом Мангистауской области, Родительской компанией и Обществом был подписан меморандум о сотрудничестве в области реализации проектов строительства, модернизации и реконструкции активов газификации Мангистауской области. Целью проекта является модернизация, реконструкция и строительство газовых сетей в Мангистауской области для повышения надежности и качества услуг и устранения дефицита газа для потребителей из-за отсутствия мощности и плохого технического состояния газовых сетей. Проект предусматривает замену газовых сетей и оборудования на высококачественное и высокопроизводительное оборудование, которое обеспечит эффективную и безопасную эксплуатацию. Переход на полиэтиленовые трубы увеличит срок службы газопроводов до 50 лет вместо прежних 30 лет.

Техническое обслуживание и технологические процессы

Одним из приоритетов Общества является автоматизация и управление технологическими процессами, а также модернизация и развитие информационных технологий и бизнес и технологических коммуникаций. Общество стремится обеспечить надежность, безопасность, качество и эксплуатационную эффективность своих информационных технологий и бизнес и технологических коммуникаций. Основной целью стратегии Общества в области информационных технологий и телекоммуникаций является унификация, централизация и модернизация технологий, защита информации, повышение ее эффективности и снижение эксплуатационных затрат. Общество планирует продолжить инвестирование в информационные технологии для обеспечения эффективной работы и повышения безопасности эксплуатируемой инфраструктуры.

Телекоммуникационные и информационные системы

Современная телекоммуникационная сеть Общества была построена с использованием передовых технологий и собственных волоконно-оптических линий связи Общества наряду со всеми магистральными газопроводами, в первую очередь для обеспечения безопасной эксплуатации и управления объектами трубопроводов, инфраструктуры для внедрения различных приложений (SCADA, SAP , 1С, защита данных, почта, частное облако,

виртуализация, электронный документооборот, видеоконференции), а также для обеспечения безопасности бизнес и технологических коммуникаций посредством централизованного и непрерывного мониторинга сети. В настоящее время основными информационными системами Общества являются SAP, SCADA, корпоративная географическая информационная система, система автоматического контроля и управления техническим состоянием и ремонтом, автоматизированная система контроля и учета электроэнергии, система электронного документооборота, электронная система архивирования и другое офисное программное обеспечение. Система финансового учета, основанная на 1С Бухгалтерия, была реализована Обществом в 2003 году. Она была доработана для включения в нее новых функциональных модулей для управления денежными средствами и складским хозяйством.

Управление процессом

Система SCADA повышает надежность и минимизирует риск сбоев в работе всей сети газопроводов, обеспечивает постоянный контроль за состоянием и управлением технологическим оборудованием трубопроводов, снижает стоимость перекачки газа и повышает эффективность работы Общества в целом. Информационная безопасность SCADA обеспечивается клиентскими системами управления и системами управления сетевыми ресурсами, автоматическим обновлением операционных систем, антивирусным программным обеспечением и полным разделением сети операционного информационного пространства и сети офисного информационного пространства. Система SCADA также включает в себя линейную систему телеуправления и систему измерения уровня резервуарного парка, получает данные газоизмерительных станций Общества и газоизмерительных станций поставщиков, а также объединяет частотный преобразователь скорости, регуляторы давления и другие существующие локальные системы. Для мониторинга состояния основных объектов инфраструктуры и передачи данных в SCADA Общество использует единый центр управления.

Международная безопасность и системы восстановления данных

В свете стандарта ISO 9001: 2008, принятого Обществом, Общество имеет стабильную систему ИТ-безопасности и план ликвидации последствий нарушения безопасности. Регулярно анализируется системное резервирование и безопасность ИТ-систем, проводятся корректирующие и профилактические мероприятия.

Программные продукты для предотвращения потери данных Общества используют бизнес-правила для классификации и защиты конфиденциальной и критически важной информации, чтобы неавторизованные конечные пользователи не могли случайно или злонамеренно обмениваться данными, раскрытие которых может поставить организацию под угрозу. Внедрение защиты от потери данных было обусловлено инсайдерскими угрозами и более строгими государственными законами о конфиденциальности, многие из которых содержат строгие элементы защиты данных или доступа к данным. Помимо возможности контролировать действия с оконечными устройствами, некоторые средства защиты от потери данных также могут использоваться для фильтрации потоков данных в корпоративной сети и защиты передаваемых данных. Продукты для защиты от потери данных также могут относиться к продуктам, предотвращающим утечку данных, защищающим от потери информации или продуктам, предотвращающим несанкционированной передачу данных.

Общество использует систему предотвращения несанкционированной передачи данных, программную или аппаратную сеть и компьютерную систему безопасности, которая обнаруживает несанкционированную передачу или нарушения безопасности и автоматически защищает от них.

Существенные договоры

Договор доверительного управления газотранспортной системой

23 июля 1997 года бельгийская компания «Трактебель» (которая ранее управляла казахстанской газотранспортной системой) уступила все свои права и обязательства по Договору концессии (определение которого дано ранее) Гаранту. В период с 23 июля 1997 года до 5 декабря 2014 года Гарант осуществлял эксплуатацию газотранспортной системы в соответствии с Договором концессии.

5 декабря 2014 года Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан и АО «Самрук-Казына» (далее – **Учредители доверительного управления**) и Гарант заключили Договор доверительного управления газотранспортной системой и в тот же день Договор концессии утратил силу.

В соответствии с Договором доверительного управления газотранспортной системой, Гарант взял на себя обязательство по управлению активами, переданными ему в управление в соответствии с ним (далее – **Активы**), от имени Учредителей доверительного управления. Все доходы, полученные Гарантом от управления Активами, остаются у Гаранта в качестве вознаграждения за управление Активами. Учредители траста согласились не вмешиваться в процесс управления Гарантом Активами.

Договором доверительного управления предусмотрено, что взимаемые Гарантом внутренние тарифы определяются в соответствии с применимым законодательством Казахстана и внутренними правилами и процедурами Гаранта. Гарант вправе свободно обсуждать, определять и устанавливать международные транспортные тарифы, тарифы на хранение газа в целях его экспорта и тарифы на транспортировку газа на экспорт с учетом ограничений (если таковые имеются), установленных законодательством Казахстана.

Договором доверительного управления газотранспортной системой также предусмотрено, что Активы будут в конечном итоге переданы Учредителями доверительного управления Гаранту, и что договор доверительного управления остается в силе до тех пор, пока Гаранту не будет передано право собственности на все Активы. По состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии право собственности на Активы не было передано Гаранту и Руководство рассчитывает получить право собственности на все Активы до 2019 года.

Договором доверительного управления газотранспортной системой предусмотрен запрет на приостановление или прекращение действия договора доверительного управления в одностороннем порядке. Договор доверительного управления газотранспортной системой регулируется законодательством Казахстана, и любые споры, возникающие между сторонами, передаются на разрешение в суды Казахстана.

Меморандум о взаимопонимании между Родительской компанией и корпорацией CNPC

В июне 2017 года Родительская компания и корпорация CNPC подписали меморандум о взаимопонимании в отношении экспорта казахстанского газа из Республики Казахстан в Китай (далее – **Меморандум CNPC**), в соответствии с которым Родительская компания обязалась осуществить транспортировку казахстанского газа в объеме до 5 млрд кубометров в период с 15 октября 2017 года по 14 октября 2018 года.

Экспортная цена равна цене узбекского газа на границе между Узбекистаном и Республикой Казахстан плюс стоимость транспортировки газа по газопроводу Казахстан – Китай от границы между Республикой Казахстан и Узбекистаном до границы между Республикой Казахстан и Китаем.

В соответствии с Меморандумом CNPC качество газа будет соответствовать казахстанским стандартам при условии безопасной работы газопровода Казахстан – Китай. В настоящее время Родительская компания и корпорация CNPC ведут переговоры о коммерческих условиях.

Контракты на транспортировку газа

Договор на транспортировку газа с «Газпром»

Гарант и «Газпром» являются сторонами договора на транспортировку газа от 26 января 2011 года (с изменениями и дополнениями) (далее – **Договор на транспортировку с Газпромом**), в соответствии с которым Гарант обязался осуществлять транспортировку газа «Газпрома» через свою газотранспортную систему с 2011 по 2020 гг. В соответствии с указанным договором, Гарант ежегодно транспортирует около 40 млрд кубометров газа «Газпрома» (согласованный объем транспортировки газа в 2015 и 2016 гг. составил по 41,8 млрд кубометров). Газ транспортируется Гарантом преимущественно из одного пункта России в другой пункт России по территории Казахстана (по нескольким газопроводам Гаранта). Гарант берет газ у «Газпрома» и передает его «Газпрому» в пунктах доставки, расположенные в разных местах на границе между Россией и Казахстаном.

Тариф на услуги по транспортировке газа составляет 2 доллара США за 1 000 кубометров газа на 100 км. Оплата осуществляется в долларах США в конце каждого месяца. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, на доход по Договору на транспортировку с Газпромом составил приблизительно 12,7% от выручки Гаранта от транспортировки газа и 11,3% от общей выручки.

Каждая сторона несет ответственность перед другой стороной в размере 100 процентов от доказанных прямых убытков, если такие убытки причинены по вине такой стороны. В случае задержки со стороны АО «Газпром» платы за услуги, на АО «Газпром» налагается штраф в размере 0,05% от неоплаченной суммы за каждый день просрочки, но не более 5% от суммы задолженности.

Договор на транспортировку с Газпромом действует до 31 декабря 2020 года, но может быть продлен сторонами. Договор регулируется российским законодательством, и любые споры по нему подлежат урегулированию Международным коммерческим арбитражем при Торгово-промышленной палате Российской Федерации в соответствии с его регламентом.

Договор на транспортировку газа с "КазРосГаз"

Гарант и "КазРосГаз" являются сторонами договора на транспортировку газа от 1 января 2008 года, в соответствии с которым Гарант принял на себя обязательство по транспортировке природного газа по участкам газопровода «Союз», Оренбург – Новопсков и САЦ в 2008-2022 гг. Газ транспортируется Гарантом преимущественно из одного пункта России в другой пункт России по территории Казахстана. Объем газа, подлежащего транспортировке, согласовывается ежегодно (например, в 2008 году договорной объем составил 5,7 млрд кубометров).

Тариф на услуги по транспортировке газа составляет 2 долл. США за транспортировку 1 000 кубометров газа на 100 км. Цена подлежит корректировке с учетом курса долл. США/тенге в соответствии с формулой (базовый обменный курс в формуле принят 300,0 тенге за 1 долл. США). Оплата осуществляется в долл. США в конце каждого месяца. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, на доход по договору с "КазРосГаз" пришлось приблизительно три процента от общей выручки.

Каждая сторона несет ответственность перед другой стороной в размере 100 процентов от доказанных прямых убытков, если такие убытки причинены по вине такой стороны. В случае задержки со стороны "КазРосГаз" платы за услуги, "КазРосГаз" уплачивает неустойку за просроченный платеж в размере, равном ставке рефинансирования НБК, на неоплаченную сумму за каждый день просрочки, но не более 5% от суммы задолженности.

Договор с КазРосГаз действует до 31 декабря 2022 года. Договор регулируется казахстанским законодательством, и любые споры по нему подлежат урегулированию судами г. Астаны.

Договор на транспортировку газа с Тенгизшевройл

Гарант и Тенгизшевройл являются сторонами договора на транспортировку газа от 25 декабря 2001 года (с изменениями и дополнениями) (далее – **Договор с Тенгизшевройл**), в соответствии с которым Гарант принял на себя обязательство по транспортировке сухого газа Тенгизшевройл с месторождения Тенгиз в Казахстане (от газокompрессорной станции Кульсары) по трубопроводу САЦ до газоизмерительных станций Александров Гай и Акколь на казахстанско-российской границе. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, на доход по Договору с Тенгизшевройл пришлось приблизительно 8 процентов от общей выручки.

Объем газа, подлежащего транспортировке по Договору с Тенгизшевройл, и применимый тариф на транспортировку, согласовываются на ежегодной основе. На 2017 год общий договорной объем составляет 4,25 млрд кубометров, а тариф на транспортировку – 5 долл. США за транспортировку 1 000 кубометров газа на расстояние 100 км плюс НДС.

Гарант выставляет счет Тенгизшевройл за десять дней до начала месяца на 100% предоплату за услуги по транспортировке с окончательным расчетом за фактические услуги в конце месяца. Счет выставляется в тенге по обменному курсу, установленному НБК на дату выставления счета. В случае несвоевременной оплаты, Тенгизшевройл обязано заплатить неустойку на просроченный платеж по ставке рефинансирования НБК за каждый день просрочки, но не более первоначальной суммы, подлежащей уплате.

Договор с Тенгизшевройл действует до 31 декабря 2017 года и может быть автоматически продлен на следующий 12-месячный срок, если ни одна из сторон не подаст другой стороне уведомление о своем намерении прекратить договор не позднее чем за 30 дней до истечения текущего срока. Договор с Тенгизшевройл регулируется законодательством Казахстана и любые споры по нему подлежат урегулированию судами г. Алматы.

Договоры купли-продажи газа

В ходе обычной хозяйственной деятельности Общество заключает договоры купли-продажи газа для дальнейшей продажи на отечественном и на международном рынках.

Договоры купли-продажи с «Газпромом»

Обзор

Общество и Гарант являются сторонами различных договоров купли-продажи газа с «Газпромом», на долю которых приходится значительная часть их доходов от транспортировки газа и общей выручки. В соответствии с Краткосрочным казахстанским газовым контрактом, Долгосрочным казахстанским газовым контрактом и Узбекским газовым контрактом (каждый из которых определяется далее, и которые далее совместно именуются **Договорами купли-продажи с «Газпромом»**, а также совместно с Договором на транспортировку газа с «Газпромом» – **Договорами с «Газпромом»**) каждая сторона несет ответственность перед другой стороной в размере 100 процентов от доказанных прямых убытков, если такие убытки причинены по вине такой стороны.

В случае задержки «Газпромом» оплаты услуг, «Газпром» выплачивает штраф (договорную неустойку) в размере 0,01% от неуплаченной суммы за каждый день просрочки.

Кроме того, по каждому из Договоров купли-продажи газа с «Газпромом», Общество обязано поставлять газ в объеме, указанном в ежемесячных заявках «Газпром» на поставку газа. Газ должен поставляться равномерно, и ежедневные поставки могут отличаться не более чем на 10% от среднесуточных поставок в том или ином месяце. Договоры регулируются правом Швеции. Все споры должны урегулироваться в Арбитражном институте Торговой палаты Стокгольма в соответствии с его регламентом.

Краткосрочный казахстанский газовый контракт

Общество и «Газпром» являются сторонами договора купли-продажи газа от 30 декабря 2016 года (далее – **Краткосрочный казахстанский газовый контракт**), в соответствии с которым Общество обязано поставить в 2017 году до 2,0 млрд кубометров казахстанского газа на газоизмерительные станции Александров Гай, Акколь и Домбаровка на российско-казахстанской границе. Цена на газ основана на формуле, которая использует базовую цену 160 долл. США за 1 000 кубометров газа с применимым коэффициентом 0,84375, который приводит к цене на газ в размере 135 долл. США. Предполагаемая общая стоимость газа по данному контракту составляет 303,8 млн долл. США. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, Краткосрочный казахстанский газовый контракт составил приблизительно 21 процент от выручки Общества от продажи газа и 18 процентов от общей выручки.

Оплата услуг по транспортировке производится в долларах США. Общество выставляет счета «Газпрому» ежемесячно в конце месяца, в котором осуществлена поставка, и имеет право потребовать гарантию оплаты будущих поставок в случае неполучения платежа в течение 25 дней с даты поставки.

Долгосрочный казахстанский газовый контракт

Общество и ООО «Газпром экспорт» являются сторонами договора купли-продажи газа от 30 декабря 2016 года (далее – **Долгосрочный казахстанский газовый контракт**), в соответствии с которым Общество обязано поставить до 0,9 млрд кубометров казахстанского газа на границу Казахстана с Кыргызстаном в 2017-2019 годах. Долгосрочный казахстанский газовый контракт автоматически продлевается на 2021-2022 годы, если ни одна из сторон не сообщит о своем намерении прекратить действие контракта за два месяца до истечения срока его действия. В случае продления контракта на 2021-2022 гг. Общество будет обязано поставить дополнительно 0,8 млрд кубометров газа.

Указанные объемы далее разбиваются на ежемесячные потребности, и такие потребности основаны на принципе «бери-или-плати», в соответствии с которым ООО «Газпром экспорт» оплачивает не менее 0,25 млрд кубометров в год. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, на долю Долгосрочного казахстанского газового контракта приходилось приблизительно 3,4 % выручки Общества от продажи газа и 2,8 % от общей выручки.

Цена на газ составляет 149 долл. США за 1000 кубометров газа. Предварительная общая стоимость газа по данному контракту составляет 138,9 млн долл. США, в том числе 111,8 млн долл. США, подлежащих уплате на условиях «бери-или-плати». Оплата услуг по транспортировке газа производится в долларах США.

Узбекский газовый контракт

Общество и «Газпром» являются сторонами договора купли-продажи газа от 30 декабря 2016 года (далее – **Узбекский газовый контракт**), в соответствии с которым Общество обязано купить в 2017 году до 2,5 млрд кубометров узбекского газа. В 2017 году газ будет поставляться в пункт доставки «287 км» газопровода Газли – Шымкент, пункт доставки «368 км» газопровода БГР – ТБА и газовой измерительной станции Баймурат газопровода АГП на российско-казахстанской границе. Цена газа – 3 660 рублей за 1000 кубометров газа. Предварительная общая стоимость газа по данному контракту составляет 9,150 миллионов рублей.

Оплата услуг по транспортировке производится в российских рублях. «Газпром» выставляет счет Обществу ежемесячно после месяца поставки и имеет право потребовать гарантию оплаты будущих поставок в случае неполучения платежа в течение 25 дней с даты поставки.

Договор купли-продажи газа, добываемого на Кашаганском месторождении

Общество, в качестве покупателя, и ТОО «PSA», «АДЖИП Каспиан Си БВ», «Си-Эн-Пи-Си Казахстан БВ», «Эксонмобил Казахстан Инк.», «Инпекс Норт Каспиан Си Лтд», «КМГ Кашаган БВ», «Шелл Казахстан Девелопмент БВ» и Total E&P Kazakhstan, в качестве продавцов (далее – **Продавцы**) являются сторонами договора купли-продажи газа, добываемого на месторождении Кашаган, от 19 августа 2013 года (изменениями и дополнениями) (далее – **Договор купли-продажи газа, добываемого на Кашаганском месторождении**). В соответствии с Договором купли-продажи газа, добываемого на Кашаганском месторождении, Общество покупает весь газ, добываемый на Кашаганском месторождении, в течение всего срока действия Договора купли-продажи газа, добываемого на Кашаганском месторождении.

Договор купли-продажи газа, добываемого на Кашаганском месторождении, если не расторгнут досрочно в соответствии с его условиями, остается в силе до наступления более ранней из следующих дат: (а) даты прекращения Соглашения о разделе продукции по Северному Каспию от 18 ноября 1997 года; (б) окончательного прекращения добычи газа на Кашаганском месторождении, или (в) 31 декабря 2041 года.

Цена на газ в течение срока, заканчивающегося 31 декабря 2015 года, составляла 80 долл. США за 1 000 кубометров газа (без учета НДС). На оставшуюся часть срока действия Договора купли-продажи газа, добываемого на Кашаганском месторождении, цена определяется в соответствии с формулой, которая учитывает цену «нетбэк» газа, продаваемого промышленным потребителям в Казахстане, и цену «нетбэк» газа, экспортируемого в Китай (на казахстанско-китайской границе). Платежи за газ производятся ежемесячно в конце месяца поставки в долл. США.

Договор купли-продажи газа, добываемого на Кашаганском месторождении, предусматривает принцип «бери-или-плати», в соответствии с которым Общество обязано платить за газ, который не был принят Обществом в тот или иной день. Как правило, цена «бери-или-плати» на газ в разные договорные периоды определяется в соответствии с формулой, которая учитывает цену «нетбэк» на газ, продаваемый промышленным потребителям в Казахстане, и стоимость «нетбэк» на газ, экспортируемый в Китай на казахстанско-китайской границе (за вычетом транспортных расходов и маржи Общества).

В случае несвоевременной оплаты Обществом, Общество уплачивает неустойку в размере, равном месячному ЛИБОР в долл. США плюс четыре процента годовых. Договор купли-продажи газа, добываемого на Кашаганском месторождении, регулируется законодательством Казахстана. Любые споры в связи с ним подлежат урегулированию в Лондонском международном третейском суде в соответствии с Регламентом ЛМТС.

Гарант предоставляет различные услуги, связанные с реализацией Договора купли-продажи газа, добываемого на Кашаганском месторождении, в соответствии с техническим соглашением между Гарантом и компанией «Аджип Казахстан Норт Каспиан Оперейтинг Компани Н.В.» от 19 августа 2013 года.

Договоры купли-продажи газа с "КазРосГаз"

Общество и "КазРосГаз" являются сторонами трех договоров купли-продажи газа, датированных 4 января 2017 года (далее – **Договоры купли-продажи газа с КазРосГаз**), в соответствии с которыми Общество покупает в 2017 году 3,5 млрд кубометров природного газа у "КазРосГаз". Цена на газ по Договорам купли-продажи газа с КазРосГаз варьируется от 9 770 до 15 725 тенге за 1 000 кубометров газа (без учета НДС). Платежи по Договорам купли-продажи газа с "КазРосГаз" производятся ежемесячно в конце месяца поставки в тенге.

Каждая сторона несет ответственность перед другой стороной в размере 100 процентов от доказанных прямых убытков, если такие убытки причинены по вине такой стороны. В случае задержки оплаты Обществом за услуги, на Общество уплачивается неустойка в размере 0,05% от

неоплаченной суммы за каждый день просрочки, но не более пяти процентов от неоплаченной суммы.

Все Договоры купли-продажи газа с "КазРосГаз» действуют с 1 января 2017 года по 31 декабря 2017 года и регулируются законодательством Казахстана. Любые споры по ним подлежат урегулированию судами Казахстана по месту нахождения "КазРосГаз".

Договоры купли-продажи газа с Тенгизшевройл

Общество и Тенгизшевройл являются сторонами Договора купли-продажи газа с Тенгизшевройл-1 и Договора купли-продажи газа с Тенгизшевройл-2 (определение которых дается далее, и которые в совокупности именуются **Договорами купли-продажи газа с Тенгизшевройл**).

В соответствии с Договорами купли-продажи газа с Тенгизшевройл, в случае задержки платежей Общество уплачивает неустойку в размере, равном месячному LIBOR плюс три процента на сумму просроченного платежа в долл. США или трехмесячной ставке Kazprime плюс десять процентов годовых на сумму просроченного платежа в тенге. Договоры купли-продажи газа с Тенгизшевройл действуют до 31 декабря 2017 года, если не прекращены досрочно в соответствии с их условиями. Эти договоры регулируются законодательством Казахстана, и любые споры по ним подлежат урегулированию судами города Астаны.

Договор купли-продажи газа с Тенгизшевройл - 1

Общество и Тенгизшевройл являются сторонами договора купли-продажи продукции от 1 июня 2017 года (далее – **Договор купли-продажи газа с Тенгизшевройл - 1**), в соответствии с которым Общество покупает у Тенгизшевройл в 2017 году 1,3 млрд кубометров природного горючего газа на газокompрессорной станции Кульсары. В период с 1 июня 2017 по 31 декабря 2017 года цена на газ (без учета НДС) составляет 7 782 тенге за 1 000 кубометров газа. Платежи осуществляются ежемесячно в течение 30 дней после поставки газа, в тенге или долл. США, по усмотрению продавца.

Договор купли-продажи газа с Тенгизшевройл-2

Общество и Тенгизшевройл являются сторонами договора купли-продажи продукции от 1 января 2017 года (далее – **Договор купли-продажи газа с Тенгизшевройл - 2**), в соответствии с которым Общество покупает у Тенгизшевройл в 2017 году 730 604 000 кубометров природного горючего газа на газокompрессорной станции Кульсары. В период с 1 января 2017 по 31 декабря 2017 года цена на газ (без учета НДС) составляет 4 371 тенге за 1 000 кубометр газа. Цена газа для населения и коммунальных нужд в Атырауской области определяется по специальной формуле.

Если стороны не договорились об ином, все счета по Договору купли-продажи газа с Тенгизшевройл - 2 выставляются в долларах США. Платежи осуществляются в тенге по обменному курсу, установленному НБК на дату платежа, если продавец не выбирает оплату в долл. США. Платежи за газ производятся ежемесячно в течение 30 дней после даты поставки.

Договор купли-продажи газа с Жаикмунай

Общество и Жаикмунай являются сторонами договора купли-продажи природного газа от 2 марта 2017 года (далее – **Договор купли-продажи газа с Жаикмунай**), в соответствии с которым Общество покупает у Жаикмунай 1,2 млрд кубометром природного газа в период с 1 января 2017 года по 31 декабря 2017 год. Пункт поставки закупаемого газа – 181 км нефтепровода Оренбург – Новопсков.

Цена газа определяется ежеквартально в соответствии с формулой, в которой используется базовая цена 54 401,60 тенге за 1 000 кубометров газа, которая корректируется с учетом различных факторов, в том числе колебаний курса долл. США/тенге и транспортных расходов.

Все платежи по Договору купли-продажи газа с Жаикмунай производятся в тенге в конце каждого месяца.

В случае задержки платежей Общество уплачивает неустойку в размере, равном 1,5 ставке рефинансирования НБК за каждый день просрочки, но не более 10% от неоплаченной суммы. Срок действия Договора купли-продажи газа с Жаикмунай с 1 января 2017 года по 31 декабря 2017 года. Договор регулируется законодательством Казахстана, и любые споры по нему подлежат урегулированию судами Казахстана.

Договор купли-продажи газа с компанией «Крудекс»

Общество и компания «Крудекс Энерджи Интернэшнл Лтд» (далее – компания «Крудекс») являются сторонами договора купли-продажи природного газа от 11 ноября 2016 года (с изменениями и дополнениями) (далее – **Договор купли-продажи газа с компанией «Крудекс»**), в соответствии с которым Общество продает 1,9 млрд кубометров казахстанского природного газа компании «Крудекс» в период с ноября 2017 года по 31 декабря 2017 год. Приобретенный газ должен быть доставлен компании «Крудекс» на газовую измерительную станцию КС7 газопровода Бухара – Урал на границе Узбекистана и Казахстана.

Цена на газ составляет 78,29 долл. США за 1 000 кубометров газа. Приблизительная общая стоимость Договора купли-продажи газа с компанией «Крудекс» составляет 145 383 086 долл. США. Покупная цена по Договору купли-продажи газа с компанией «Крудекс» уплачивается в долл. США. Общество выставляет счета компании «Крудекс» ежемесячно после поставки, и оплата должна быть совершена в течение 35 дней после окончания соответствующего месяца.

В случае задержки оплаты компанией «Крудекс», компания уплачивает неустойку в размере текущей ставки LIBOR плюс 5% годовых на размер неоплаченного платежа. Договор купли-продажи газа с компанией «Крудекс» действует с 11 ноября 2016 года по 31 декабря 2017 года и регулируется законодательством Швейцарии. Любые споры по нему подлежат урегулированию Арбитражным институтом Торговой палаты Цюриха в соответствии с Швейцарским регламентом международного арбитража.

Другие существенные договоры купли-продажи газа

Общество также является стороной ряда других договоров купли-продажи газа с различными контрагентами на аналогичных условиях. В частности, в соответствии с Договором купли-продажи газа с КГПЗ, Договором купли-продажи газа с ТОО «ПГС-Регион», Договором купли-продажи с СНПС-Актобемунайгаз, Договором купли-продажи газа с КазАзот и Договором купли-продажи газа с Амангельды газ (определение которых дано далее) все платежи должны осуществляться в тенге на ежемесячной основе.

Кроме того, в соответствии с Договором купли-продажи газа с Казахским газоперерабатывающим заводом, Договором купли-продажи газа с СНПС-Актобемунайгаз, Договором купли-продажи газа с КазАзот и Договором купли-продажи газа с Амангельды газ, в случае задержки Обществом платежа, Общество уплачивает неустойку в размере 0,1% от неоплаченной суммы за каждый день просрочки, но не более 10 % от неоплаченной суммы. Кроме того, в соответствии с Договором купли-продажи газа с КГПЗ и договором купли-продажи с КазАзот, в случае, если КГПЗ или КазАзот (в зависимости от обстоятельств и как определено далее) в каждый конкретный месяц поставляет Обществу менее 80% объема газа, запланированного к поставке в таком месяце, КГПЗ или КазАзот (в зависимости от обстоятельств) обязаны уплатить Обществу неустойку в размере соответственно 25% или 50% от цены непоставленного газа.

Договор купли-продажи газа с КГПЗ, Договор купли-продажи газа с ТОО «ПГС-Регион», Договор купли-продажи газа с КазАзот и Договор купли-продажи газа с Амангельды газ действуют до 31 декабря 2017 года, а Договор купли-продажи газа с СНПС-Актобемунайгаз действует до 30 сентября 2017 года; все договору регулируются казахстанским

законодательством. Все споры в связи с перечисленными договорами подлежат урегулированию в казахстанских судах.

Договор купли-продажи газа с Казахским газоперерабатывающим заводом

Общество и Казахский газоперерабатывающий завод (далее – **КГПЗ**) являются сторонами договора купли продажи природного газа от 16 марта 2017 года (далее – **Договор купли продажи природного газа с КГПЗ**), в соответствии с которым Общество покупает у КГПЗ 340 659 000 кубометров природного газа в период с 1 января 2017 по 31 декабря 2017 гг. Цена на газ в период с 1 января 2017 по 31 декабря 2017 гг. составляет 6 552 тенге за 1 000 кубометров газа (без учета НДС), и приблизительная стоимость договора составляет 2 499 837 500 тенге.

Договор купли-продажи газа с ПГС-Регион

Общество и ПГС-Регион (далее – **ТОО «ПГС-Регион»**) являются сторонами договора купли-продажи природного газа от 5 мая 2017 года (далее – **Договор купли-продажи газа с ПГС-Регион**), в соответствии с которым Общество покупает у ПГС-Регион 130 000 000 кубометров природного газа в период с 1 января 2017 года по 31 декабря 2017 год. Цена на газ составляет 24 000 тенге за 1 000 кубометров газа (без учета НДС), и приблизительная стоимость договора составляет 3 494 400 000 тенге. В случае задержки Обществом платежа, Общество уплачивает неустойку в размере 0,5% от неуплаченной суммы за каждый день просрочки, но не более 10 % от неуплаченной суммы. Если ПГС-Регион в какой-либо конкретный месяц поставляет Обществу менее 80% объема газа, запланированного к поставке в таком месяце, ПГС-Регион обязано уплатить Обществу неустойку в размере 30% от цены непоставленного газа.

Договор купли-продажи с СНПС-Актобемунайгаз

Общество и СНПС-Актобемунайгаз (далее – **СНПС-Актобемунайгаз**) являются сторонами договора купли-продажи природного газа от 1 февраля 2017 года (с изменениями и дополнениями) (далее – **Договор купли-продажи с СНПС-Актобемунайгаз**), в соответствии с которым Общество покупает у СНПС-Актобемунайгаз 3 657 444 000 кубометров природного газа в период с 1 января 2017 года по 30 сентября 2017 год. Цена на газ составляет 9 659 тенге за 1 000 кубометров газа (без учета НДС), и приблизительная стоимость договора составляет 39 566 521 787,52 тенге.

Договор купли-продажи газа с КазАзот

Общество и КазАзот (далее – **КазАзот**) являются сторонами договора купли-продажи природного газа от 20 января 2017 года (далее – **Договор купли-продажи газа с КазАзот**), в соответствии с которым Общество покупает у КазАзот 662 718 000 кубометров природного газа в период с 1 января 2017 года по 31 декабря 2017 год. Цена на газ составляет 28 000 тенге за 1 000 кубометров газа (без учета НДС), и приблизительная стоимость договора составляет 20 782 836 480 тенге.

Договор купли-продажи газа с Амангельды газ

Общество и ТОО «Амангельды газ» (далее – **ТОО «Амангельды газ»**) являются сторонами договора купли-продажи природного газа от 4 января 2017 года (с изменениями и дополнениями) (далее – **Договор купли-продажи газа с Амангельды газ**), в соответствии с которым Общество покупает у ТОО «Амангельды газ» 250 000 000 кубометров природного газа в период с 1 января 2017 по 31 декабря 2017 года. Цена на газ составляет 35 000 тенге за 1 000 кубометров газа (без учета НДС), и приблизительная стоимость договора составляет 9,8 млрд. тенге.

Работники

По состоянию на 30 июня 2017 года, в Обществе работало 11 551 работников, работающих на полную ставку, по сравнению с 11 534 работниками, работавших на полную ставку по состоянию на 31 декабря 2016 года. В таблице далее показано количество работников Обществе, работающих на полную ставку по состоянию соответственно на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. и по состоянию на 30 июня 2017 года:

	По состоянию на 30 июня	По состоянию на 31 декабря		
	2017	2016	2015	2014
Количество производственного персонала	9 830	9 830	9 449	11 624
Количество административно-управленческого персонала	1 704	1 687	2 285	2 639
Всего.....	11 551	11 534	11 745	14 283

В 2015 году Общество реализовало программу сокращения трудовых ресурсов и сократила примерно 2500 рабочих мест.

При определении своей зарплатной политики Общество следит за уровнем заработной платы на рынке труда. По состоянию на 30 июня 2017 год, 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. и 30 июня 2017 года, отчисления Общества в фонд заработной платы и связанные с этим расходы составили 19 194 млн тенге, 39 569 млн тенге, 42 225 млн тенге, 13 521 млн тенге соответственно. Система оплаты труда Общества установлена в соответствии с трудовым законодательством Казахстана и регулируется нормами оплаты труда и социальной поддержки работников, а также условиями коллективных договоров между работодателем и трудовым коллективом.

Заработная плата производственного персонала состоит из тарифной ставки, которая формируется из оклада по тарифным ставкам и ставкам сдельной работы, доплат и компенсационных и стимулирующих выплат и премий по результатам работы. Для оплаты труда административного персонала используется повременно-премиальная система.

Политика Общества в области человеческих ресурсов способствует найму, развитию и сохранению высококвалифицированных специалистов, внедрению передовых методов управления персоналом Общества, управлению пулом высококвалифицированных сотрудников Обществе, созданию и развитию общих ценностей, социальных норм и руководств, регулирующих нормы делового поведения сотрудников Обществе. Ключевыми принципами политики в области человеческих ресурсов являются долгосрочный характер взаимоотношений, соответствие квалификации сотрудников должностным требованиям, соотношение интересов и целей Общества с интересами сотрудников, постоянное аккумулирование знаний и опыта и акцент на подготовку и обучение сотрудников, вознаграждение и поощрение с учетом достигнутых показателей и результатов. Основным направлением политики в области человеческих ресурсов является совершенствование организационной структуры, планирование, отбор и использование персонала, подготовка и обучение персонала, формирование кадрового резерва квалифицированных работников, разработка и внедрение системы управления эффективностью и мотивацией сотрудников, а также формирование корпоративной культуры.

Общество оценивает свои отношения с сотрудниками, в целом, как хорошие. Несмотря на то, что в шести из дочерних компаний Общества действуют профсоюзы, каждый из которых имеет коллективный договор до 2017-2021гг., в Группе на протяжении всего ее существования не возникало каких-либо серьезных трудовых споров, забастовок и судебных исков. Социальные выплаты и пособия одинаковы для всех сотрудников, независимо от региона проживания, и выплачиваются пенсионерам Общества.

Общество также разработало стратегическую систему социальной поддержки своих сотрудников, которая включает систему предоставления финансовой помощи и других видов

социальных пособий для сотрудников и систему охраны здоровья, включая финансовые мероприятия, направленные на охрану здоровья сотрудников и внедрение многоуровневых корпоративных программ добровольного медицинского страхования для различных категорий персонала.

Особое внимание уделяет Общество профессиональной подготовке и обучению сотрудников. Существующая система подготовки персонала основана на предоставлении возможностей и поддержки профессионального роста каждого сотрудника Общества посредством регулярных курсов обучения и повышения квалификации, которые позволяют сотрудникам приобретать необходимые знания и развивать необходимые навыки. Общество рассматривает расходы на обучение персонала как долгосрочные инвестиции в развитие человеческих ресурсов.

КТГ-Тбилиси

В 2006 году Общество приобрело ООО «КТГ-Тбилиси», газораспределительную компанию-монополиста в г. Тбилиси (столице Грузии), за 12,5 млн долл. США и за 2006-2009 гг. инвестировала приблизительно 130 млн долл. США в газораспределительную систему Грузии. В 2009 году Грузинская нефтегазовая корпорация приостановила, действуя через свое газопроводное дочернее предприятие, поставку газа в пользу ООО "КТГ-Тбилиси" в связи с задолженностью в размере 40 млн долл. США. Ввиду приостановки поставок газа Национальная регулирующая комиссия по энергетике и водоснабжению Грузии уволила генерального менеджера ООО «КТГ-Тбилиси» и заменила его своим назначенцем. Это решение было поддержано местным судом. С тех пор Общество утратило оперативный контроль над ООО «КТГ-Тбилиси» и полностью списало свои вложения в ООО «КТГ-Тбилиси». Общество подало исковое заявление в Международный арбитраж в соответствии с Арбитражным регламентом ЮНСИТРАЛ (1976г.) в Женеве, требуя с Правительства Грузии выплаты ущерба в размере приблизительно 187 млн долл. США; первое слушание ожидается в сентябре 2017 года.

Научно-исследовательская работа

Одной из целей Общества является использование результатов передовых научных исследований и наукоемких технологий в области трубопроводной транспортировки газа с целью снижения эксплуатационных затрат и повышения надежности оборудования Общества. Общество ведет научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, целью которых является определение газоносности территорий, предусмотренных соответствующими договорами, и разработка наиболее оптимальных технологий добычи метана из угольных пластов Карагандинского угольного бассейна, и путем привлечения сторонних подрядчиков, казахстанских компаний и научно-исследовательских организаций.

Общество разработало и утвердило инновационно-технологическую программу, которая определяет основные приоритеты научно-технического и инновационного развития Общества на 2012-2020 годы. Основными целями программы являются снижение издержек, повышение эффективности труда и достижение экономической эффективности при транспортировке газа.

В 2016-2017 гг. Общество потратило приблизительно 10 млн долл. США на исследования и разработки.

Конкуренция

Поскольку Общество является национальным оператором Казахстана в области газа и газоснабжения, количество основных конкурентов у нее ограничено:

- *на внутреннем рынке:* конкурентов нет, так как Общество является монополистом в области поставок природного газа на внутреннем рынке. Согласно Постановлению Правительства РК № 914 от 5 июля 2012 года, Общество является национальным

оператором в области газа и газоснабжения. В качестве национального оператора Общество имеет преимущественное право покупать газ по закупочным ценам у недропользователей с целью дальнейшей продажи по оптовым ценам;

- *на рынке экспорта газа:* к конкурентам Общества в области экспорта газа в стране относятся ТОО «Тенгизшевройл», товарищество, действующее в рамках совместного соглашения между Chevron (50%), ExxonMobil (25%), Родительской компании (20,00%) и LukArco Lukoil (5%) (далее **Тенгизшевройл**), «Карачаганак Петролеум», совместное предприятие с участием Eni (29,25%), Шелл (29,25%) Шеврон (18,00%), ЛУКОЙЛ (13,50%) и Родительской компании (10,00%).

Имущество

По состоянию на 30 июня 2017 года Общество владело следующим имуществом, установками и оборудованием: (i) земельными участками, (ii) газовыми активами, (iii) зданиями, (iv) газотранспортной системой, (v) оборудованием, (vi) транспортными средствами, (vii) незавершенным строительством, в основном связанным со строительством, модернизацией и ремонтом газопроводов и строительством газовых станций и (viii) другим имуществом.

По состоянию на 30 июня 2017 года, чистая балансовая стоимость основных средств Группы составляла 809,3 млрд тенге по сравнению с 763,7 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года.

Страхование

Общество участвует в различных программах обязательного и добровольного страхования. В частности, в соответствии с требованиями законодательства Казахстана Общество участвует в следующих видах обязательного страхования: страхование работников от несчастных случаев на производстве, страхование гражданской ответственности в качестве владельца транспортного средства, страхование гражданской ответственности владельца объектов, которые связаны с опасностью причинения вреда третьим лицам и экологического страхования. Добровольное страхование включает страхование имущества, страхование автотранспортных средств и страхование здоровья сотрудников. На дату настоящего Проспекта эмиссии, Общество не имеет покрытия на случай остановки производства и договоров страхования жизни лиц, занимающих ключевые посты.

Общество обычно заключает страховые договоры со своими страховщиками на ежегодной основе. На дату настоящего Проспекта эмиссии, поставщиком обязательного и добровольного страхования Общества был АО «СК Казкоммерц-Полис» в области обязательного страхования гражданской ответственности и добровольного страхового покрытия Общества.

Общество считает, что ее отношения со страховщиками в целом носят положительный характер, а ее страховое покрытие отвечает текущим производственным потребностям. За последние три года Общество не участвовало в каких-либо серьезных спорах или разбирательствах со своими страховщиками.

Антимонопольное регулирование

В соответствии с Законом о естественных монополиях, деятельность Гаранта как субъекта естественных монополий регулируется Комитетом по регулированию естественных монополий. Комитет по регулированию естественных монополий отвечает за установление ограничений на тарифы на транспортировку природного газа и тарифы на хранение газа Гарантом. См. «Тарифы» выше. Комитет по регулированию естественных монополий также утверждает (i) сделки с имуществом естественных монополий, используемых для предоставления регулируемых услуг, (ii) аренду имущества естественными монополиями, необходимого для предоставления регулируемых услуг, и (iii) реорганизацию или ликвидацию субъектов естественных монополий. Естественные монополии обязаны приобретать товары и

услуги в соответствии с правилами закупок в соответствии с Законом о естественных монополиях.

Природоохранное регулирование

Деятельность Общества регулируется природоохранным законодательством, нормативными актами и другим требованиям законодательства Казахстана, применимыми к газовым компаниям, включая ограничения на выбросы в атмосферу, водопользование и удаление отходов, управление отходами, воздействие на дикую природу и правилами, касающиеся землепользования и рекультивации. Государственные органы проводят проверки на регулярной основе, и Общество обязано устранять нарушения природоохранного законодательства Казахстана, выявленные в ходе таких проверок. См. *"Регулирование в Казахстане"*.

Политика в области охраны окружающей среды Общества направлена на минимизацию воздействия на окружающую среду с использованием наилучшей имеющейся технологии, разработку технологий для обработки отходов, ликвидация последствий или восстановление районов, подверженных воздействию газа и продуктов газопереработки, и мониторинг воздействия операций Общества на окружающую среду. Общие расходы Общества на охрану окружающей среды за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., составили соответственно 101,9 млн тенге, 173,9 млн тенге и 276,9 млн тенге.

Общество также использует системы, основанные на передовых методах защиты окружающей среды и сертифицированные в соответствии с требованиями международных экологических стандартов и систем менеджмента охраны труда и промышленной безопасности.

В течение трех лет до даты настоящего Проспекта эмиссии в Обществе не было существенных нарушений природоохранного законодательства. Однако рекомендуем ознакомиться с разделом *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с деятельностью с Обществом – В связи с операциями, осуществляемыми Обществом в ходе обычной хозяйственной деятельности, к Обществу применяются изменяющиеся и неоднозначные требования по охране окружающей среды, охране труда и технике безопасности, а также требования о соблюдении экологических стандартов, несоблюдение которых может привести к применению крупных штрафов и к приостановлению или полному прекращению деятельности»*

Последние события

В июне 2017 года Общество заключило договор промежуточного займа на сумму 750 млн долларов США с ING Bank, Citibank N.A., Лондонским отделением и Публичным акционерным обществом «ВТБ». Заем был предоставлен для общих корпоративных целей Общества и гарантирован Гарантом. На заем начисляются проценты по ставке трехмесячный LIBOR (по выбору Общества в запросе на использование) плюс 0,875% годовых. Срок погашения займа наступает в декабре 2017 года, и если он будет продлен после декабря 2017 года, применимая процентная ставка будет составлять трехмесячный LIBOR плюс 1,325% годовых. На дату настоящего Проспекта эмиссии непогашенная задолженность Общества по договору составляла 750 млн долл. США. Общество будет использовать доходы от выпуска Еврооблигаций для погашения долга по договору промежуточного займа.

В августе 2017 года Гарант предоставил гарантию обязательств TOO Gas Processing Company по соглашению о предоставлении кредитной линии на сумму 37 млн евро и 4,5 млрд тенге с АО «Банк ВТБ (Казахстан)» и «ВТБ-Банк (Дойчланд) АГ», заключенным с целью финансирования строительства газоперерабатывающего завода в селе Кызыл-Булак в Актюбинской области.

В сентябре 2017 года Общество заключило ряд договоров о внесении изменений в договор синдицированного займа в размере 1,8 млрд долл. США, предоставленного в пользу ТОО ГБШ. См. *«Анализ и обсуждение руководством деятельности и финансового состояния – Задолженность – Основные долговые обязательства совместных предприятий»*.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, АКЦИОНЕРЫ И СДЕЛКИ, В СОВЕРШЕНИИ КОТОРЫХ ИМЕЕТСЯ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ

Уставный капитал и акционеры

По состоянию на 30 июня 2017 года, уставный капитал Общества состоял из 352 547 508 объявленных простых голосующих акций, из которых 351 540 791 размещены и оплачены. Все акции зарегистрированы в реестре акций Общества, который ведется АО «Единый регистратор ценных бумаг». Дивиденды выплачиваются по усмотрению единственного акционера Общества. За 2014, 2015 и 2016 годы дивиденды по простым акциям Обществом не выплачивались.

На дату настоящего Проспекта эмиссии, 100% уставного капитала Общества принадлежит Родительской компании, 90,09% которой, в свою очередь, принадлежит АО «Самрук-Казына», а 9,91% – НБК. Родительская компания является национальной холдинговой компанией, отвечающей за всю государственную нефтегазовую отрасль в Казахстане, и выступает в качестве представителя Правительства в целях развития и продвижения коммерческих интересов государства в международных и национальных нефтегазовых проектах. Родительская компания полностью принадлежит Правительству Казахстана в лице АО «Самрук-Казына» и НБК.

По состоянию на 30 июня 2017 года, уставный капитал Общества в размере 192 623 055 000 тенге полностью размещен и оплачен.

Условия сделок, в совершении которых имеется заинтересованность

Сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, осуществляются на согласованных сторонами условиями, которые могут осуществляться по ценам, отличающимся от рыночных цен, за исключением услуг по транспортировке газа, которые предоставляются на основе тарифов, доступных третьим лицам. Имеются гарантии, предоставленные связанным лицам. непогашенные остатки на конец года являются необеспеченными, беспроцентными и расчеты производятся денежными средствами, за исключением указанных далее случаев. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014гг., Общество не признавало обесценения дебиторской задолженности в отношении сумм, причитающихся от связанных лиц.

Далее приводится таблица с описанием существенных сделок со связанными лицами за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня	По состоянию на 31 декабря	
	2017	2016	2015
	<i>(неаудированная)</i>	<i>(тыс. тенге)</i>	
		<i>(аудированная)</i>	
Продажа товаров и услуг			
Лица, находящиеся под общим контролем Родительской компании.....	10 470 324	45 919 439	1 358 077
Совместные предприятия, участником которых является Группа.....	3 728 067	11 896 333	9 848 050
Совместные предприятия, участником которых является Родительская компания.....	29 700 766	106 161 730	30 155 562
Лица, находящиеся под общим контролем АО «Самрук-Казына» и Правительства.....	23 006 550	51 246 687	39 903 356
Совместные предприятия, участниками которых являются АО «Самрук-Казына» и Правительство.....	6 733 067	11 297 105	13 258 406

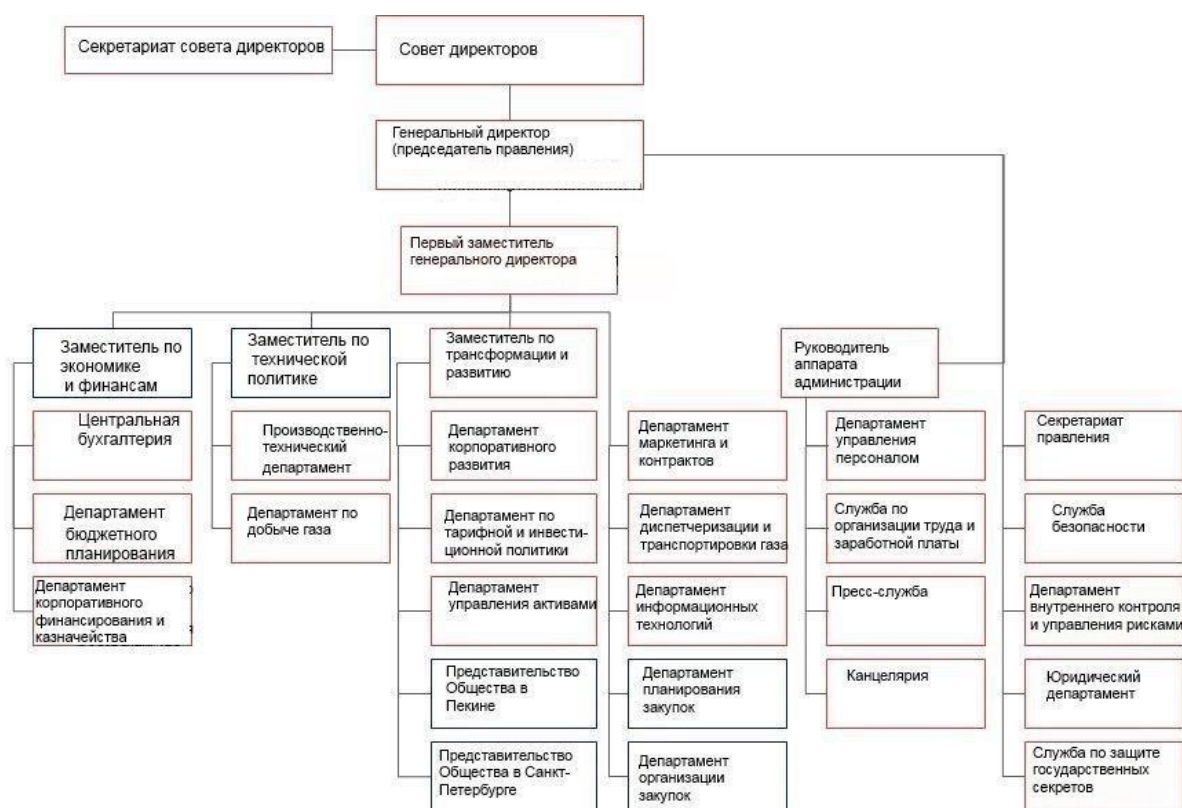
Всего	73 638 774	226 521 294	94 523 451
Покупки товаров и услуг			
Лица, находящиеся под общим контролем Родительской компании.....	11 621 982	38 221 633	5 087 182
Совместные предприятия, участником которых является Группа	33 829 981	37 351 761	16 082 600
Совместные предприятия, участником которых является Родительская компания	19 435 444	74 203 869	65 661 185
Лица, находящиеся под общим контролем АО «Самрук-Казына» и Правительства	151 275	2 514 914	396 611
Всего	65 038 682	152 292 177	87 227 578

РУКОВОДСТВО И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Общество

Родительская компания является единственным акционером Общества и его высшим органом управления. Устав Общества предусматривает двухуровневую структуру корпоративного управления, включающую совет директоров (далее – **Совет директоров**) и правление (далее – **Правление**). Закон Об акционерных обществах предусматривает окончательное утверждение большинства корпоративных решений Советом директоров, а Родительская компания отвечает только за окончательное утверждение наиболее важных корпоративных решений. В соответствии с законодательством Казахстана, члены Совета директоров назначаются на должность Родительской компанией; Родительская компания также вправе в любое время досрочно прекратить их полномочия. Члены Правления (кроме Генерального директора (Председателя Правления)) избираются, и их полномочия прекращаются Советом директоров. Генеральный директор (Председатель Правления) назначается Родительской компанией в соответствии с уставом Общества.

Далее представлена организационная структура Общества:



Единственный акционер Общества

Родительская компания, действующая в качестве единственного акционера, отвечает за исполнение обязанностей общего собрания акционеров, предусмотренных Законом об АО, Законом «О фонде национального благосостояния» от 1 февраля 2012 года № 550-IV (далее – **Закон о Самрук-Казына**) и уставом Общества.

К таким обязанностям Родительской компании относятся (среди прочих):

- утверждение изменений в устав Общества;

- назначение аудиторов Общества;
- утверждение годовой финансовой отчетности Общества;
- утверждение выплаты Обществом дивидендов;
- утверждение увеличения уставного капитала Общества;
- утверждение выпуска ценных бумаг, конвертируемых в простые акции Общества;
- добровольный де-листинг акций;
- назначение членов Совета директоров;
- назначение Генерального директора (Председателя Правления); и
- одобрение приобретения или продажи Обществом акций (долей участия) в других юридических лицах, если сумма вознаграждения, выплаченного или полученного Обществом в денежной или натуральной форме в результате такого приобретения или продажи, составляет двадцать пять и более процентов от общего размера стоимости активов Общества.

Совет директоров Общества

Совет директоров является постоянно действующим органом, руководящим деятельностью Общества, за исключением вопросов, относящихся к исключительной компетенции Родительской компании.

К полномочиям Совета директоров (которые контролируются Родительской компанией) относятся (среди прочих):

- определение приоритетных направлений и утверждение стратегии Общества;
- утверждение условий выпуска Обществом облигаций и производных ценных бумаг;
- избрание членов Правления (за исключением Генерального директора (Председателя Правления));
- утверждение крупных сделок (определение которой предусматривает приобретение или отчуждение имущества Общества, стоимость которого составляет двадцать пять и более процентов от балансовой стоимости активов Общества);
- утверждение покупки или отчуждения Обществом 10% и более акций других юридических лиц;
- утверждение увеличения обязательств Общества на сумму, составляющую не менее 10% от собственного капитала Общества;
- решение любых вопросов, относящихся к компетенции общего собрания акционеров / общего собрания участников любого юридического лица, в котором Общество владеет не менее чем 10% акций (долей участия).

Члены Совета директоров назначаются Родительской компанией на трехлетний срок и могут быть переизбраны неограниченное количество раз, при условии, что переизбрание директора, который занимал должность в течение двух последовательных трехлетних срока, подлежит специальному рассмотрению.

Членом Совета директоров может быть избрано лицо, которое не является акционером и не назначено (не рекомендовано на назначение) в качестве представителя Родительской

компании. Количество таких директоров не может превышать 50% от числа членов Совета директоров. В состав Совета директоров должны входить не менее трех членов, из которых не менее 30% должны быть независимыми директорами.

На дату настоящего Проспекта эмиссии Совет директоров Общества имеет следующий состав:

<u>Ф.И.О.</u>	<u>Должность</u>
Кайрат Каматаевич Шарипбаев	председатель Совета директоров, представитель Родительской компании
Рустам Эдуардович Сулейманов	член Совета директоров, Генеральный директор (Председатель Правления)
Ардак Жумагулович Мукушов	член Совета директоров, представитель Родительской компании
Айрат Айттанович Нургазиев	член Совета директоров, независимый директор
Серик Жарденович Жаманбалин	член Совета директоров, независимый директор

Кайрат Каматаевич Шарипбаев. Г-н Шарипбаев родился в 1963 году, в 1985 году окончил Казахский сельскохозяйственный институт. В 1999 году - Алматинский государственный университет, кандидат политических наук. Г-н Шарипбаев начал свою трудовую деятельность в промышленном секторе в г. Алматы; впоследствии, в 1999г. был назначен на должность заместителя акима г. Тараза. В 2000-2001гг. занимал должность председателя совета директоров АО «Дауир». В 2001 году г-н Шарипбаев был впервые назначен на должность в Общества; он занимал должность заместителя генерального директора по маркетингу с 2001 по 2004 год. С 2005 по 2006 год являлся советником АО НК «Казахстан Темир Жолы», а с 2006 по 2009 год был председателем совета директоров АО «Данко». Г-н Шарипбаев занял должность генерального директора «КТГ-Аймак» в 2009 году и исполнял свои обязанности до 2014 года. В настоящее время он совмещает две должности: заместителя председателя правления Родительской компании и председателя совета директоров Общества. Он был назначен председателем в декабре 2015 года.

Рустам Эдуардович Сулейманов. Г-н Сулейманов родился в 1973 году. В 1994 году окончил Казахскую государственную академию управления. Начал свою трудовую деятельность в 1994 в качестве менеджера по продажам и главы финансовой инспекции ТОО «Бутя». С 1994 по 1997 год г-н Сулейманов работал экономистом и финансовым инспектором коммерческих структур до перехода в ОАО «Алаутрансгаз». С 1997 по 1998 год он занимал должность финансового директора в Акмолинском отделе газового оборудования ТОО «Алаутрансгаз». В 1998 году Сулейманов стал начальником управления контроля и аудита АО «Алаутрансгаз», а в 2001 году назначен начальником отдела маркетинга, региональным менеджером АО «KTG Distribution». В период с 2005 по 2006 год он работал финансовым директором ТОО IR Group. С 2006 по 2014 год работал в «КТГ-Аймак», занимая различные руководящие должности, в том числе должность управляющего директора в период с 2013 по 2014 год. Г-н Сулейманов начал свою работу в Общества в ноябре 2014 года в качестве заместителя генерального директора по развитию, а затем был заместителем генерального директора по маркетингу и коммерции и заместителем председателя правления по транспортировке и маркетингу. В декабре 2015 года он был назначен на свою текущую должность генерального директора. Сулейманов награжден юбилейной медалью в честь 25 годовщины независимости Республики Казахстан.

Ардак Жумагулович Мукушов. Г-н Мукушов родился в 1978 году; в 1998 году окончил Евразийский университет по специальности «право и методика правового образования» с присвоением квалификации «юрист». В 2007 году Казахский экономический университет по специальности – экономика с присвоением квалификации – экономист. С 2000 по 2003 годы работал в органах внутренних дел ГУВД г. Астаны, затем с 2003 по 2010 годы занимал должность главного специалиста Министерства энергетики и минеральных ресурсов республики Казахстан. В указанный период он также работал директором департамента юридической службы Министерства нефти и газа Республики Казахстан. В 2014 году являлся

советником председателя правления Родительской компании. С августа 2014 года по декабрь 2016 года работал директором департамента международных контрактов Родительской компании до назначения на должность вице-президент по правовому обеспечению в январе 2017 года. Г-н Мукушов награжден двумя юбилейными медалями Республики Казахстан.

Айрат Айгтанович Нургазиев. Айрат Нургазиев родился в 1958 году; в 1981 году окончил Московский энергетический институт по специальности «инженер», затем аспирантуру Алма-Атинского энергетического института. С 1991 по 1993 годы преподавал в Алматинском институте повышения квалификации; с 1993 по 1994 год работал главным специалистом Управления топливно-энергетического комплекса Национального Агентства по иностранным инвестициям при Министерстве экономики Республики Казахстан. С 1994 по 1997 год работал в АО «Эксимбанк Казахстана» (управление финансами). С 1998 по 2005 занимал должность директора департаментов бюджетного планирования, проектного анализа, корпоративных финансов Родительской компании. С 2005 по 2006 годы был заместителем генерального директора по экономике и финансам АО «Казахстанкаспийшельф». С 2006 по 2008 годы занимал должность исполнительного директора по нефтегазовым проектам инвестиционной компании «Визор Холдинг». С 2008 по 2009 год г-н Нургазиев работал директором Дирекции электроэнергетических активов АО «Самрук-Казына». В настоящее время работает тренером-педагогом КДЮСШ-3, школа-лицей №131 г. Алматы.

Серик Жарденович Жаманбалин. Г-н Жаманбалин родился в 1983 году. Окончил Казахский гуманитарно-юридический университет, факультет международного права, специальность: внешнеэкономическая деятельность (государственный образовательный грант), квалификация «юрист». В 2006 году закончил Карагандинский экономический университет Казпотребсоюза (филиал в г. Астане), факультет «Финансы и кредит», специальность: «налоги и налогообложение», квалификация «финансист». Занимал различные руководящие должности: с 2009 по 2011 годы – член совета директоров АО «РГ Казахстанская правда», с 2011 по 2013 год – член совета директоров АО «Резервный Центр Национального банка РК «Q-Brо». С 2012 по 2015 годы – член совета директоров, председатель комитета по стратегии АО «КазМедТех». С 2010 по 2016 годы – независимый директор, член совета директоров АО «КазТрансГаз Аймак»; с 2016 года занимает свою текущую должность в Обществе.

Комитеты Совета директоров

Далее приводится описание комитетов Совета директоров.

Комитет по аудиту

Деятельность комитета по аудиту направлена на оказание содействия и предоставление консультаций Совету директоров с целью совершенствования систем внутреннего контроля и управления рисками. К полномочиям комитета (помимо прочего) относятся: (a) анализ работы и оценка эффективности системы внутреннего контроля, (b) выработка рекомендаций Совету директоров по кандидатурам, назначению и продлению полномочий внешнего аудитора, (c) координация работу внешнего аудитора, (d) оценка результатов аудита, (e) оценка квалификации, компетенции и независимости внешнего аудитора, (f) оценка эффективности системы внутреннего контроля и соблюдения Обществом законодательных и нормативно-правовых актов, и (g) выработка рекомендаций Совету директоров по предварительному утверждению годовой финансовой отчетности Общества.

Комитет по аудиту состоит не менее чем из двух человек, из них как минимум два члена комитета должны быть независимыми директорами. Во главе комитета стоит председатель, и каждый член комитета должен быть членом Совета директоров Общества. Комитет по аудиту проводит совещания по мере необходимости, но не реже чем один раз в два месяца.

По состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии в состав Комитета по аудиту входят:

Ф.И.О.	Должность
Серик Жарденович Жаманбалин	председатель
Айрат Айттанович Нургазиев	член комитета

Комитет по стратегии

К полномочиям комитета по стратегии (среди прочего) относится: (а) выработка рекомендаций Совету директоров по определению стратегических целей и приоритетных направлений деятельности Общества, (b) анализ концепций, программ и планов стратегического развития Общества, (с) подготовка рекомендаций Совету директоров о размерах дивидендов по акциям Общества и порядке и их выплаты, и (d) подготовка рекомендаций по созданию филиалов и открытию представительств Общества.

Председатель комитета по стратегии должен быть членом Совета директоров и утверждается Советом директоров. Комитет должен состоять не менее чем из двух членов Совета директоров. Председатель комитета должен быть независимым директором.

По состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии в состав комитета по стратегии входят:

Ф.И.О.	Должность
Серик Жарденович Жаманбалин	председатель
Кайрат Каматаевич Шарипбаев	член комитета
Айрат Айттанович Нургазиев	член комитета

Комитет по назначениям и вознаграждениям

Деятельность комитет по назначениям и вознаграждениям направлена на оказание содействия и предоставление консультаций Совету директоров с целью усовершенствования Руководства путем предоставления рекомендаций в области кадровой политике, а также поощрений и вознаграждений.

К полномочиям комитета по назначениям и вознаграждениям (среди прочего) относится: (а) выработка рекомендаций Совету директоров по определению критериев подбора кандидатов на руководящие должности, корпоративного секретаря и работников службы внутреннего аудита Общества, (b) оценка кандидатов на указанные должности, (с) выработка рекомендаций в отношении назначения членом комитетов Совета директоров, (d) выработка рекомендаций Совету директоров в отношении назначений в органы управления дочерних предприятий Общества, и (е) рекомендации Совету директоров в отношении выплаты вознаграждения руководящим и другим работникам Общества, назначенным или утвержденным Советом директоров.

В состав комитета по назначениям и вознаграждениям входят три человека, включая двух независимых директоров. По состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии в состав комитета стратегии входят:

Ф.И.О.	Должность
Айрат Айттанович Нургазиев	председатель
Кайрат Каматаевич Шарипбаев	член комитета
Серик Жарденович Жаманбалин	член комитета

Служба внутреннего аудита

Служба внутреннего аудита Родительской компании осуществляет контроль за службами внутреннего аудита Общества, ее дочерних предприятий, совместных предприятий и ассоциированных компаний и предоставляет услуги внутреннего аудита наряду с руководящими указаниями по организации систем внутреннего контроля и внутреннего аудита. Служба внутреннего аудита может, по поручению Совета директоров Родительской компании, провести аудит любого дочернего предприятия, совместного предприятия или ассоциированной компании Общества. Члены Службы внутреннего аудита назначаются Советом директоров Родительской компании на срок, установленный Советом директоров Родительской компании. Члены Службы внутреннего аудита подотчетны Совету директоров Родительской компании и могут быть освобождены от обязанностей в любое время.

Правление Общества

Правление осуществляет руководство текущей деятельностью. В обязанности Правления входит принятие решений по вопросам деятельности Общества, утверждение сделок, в которых имеется заинтересованность, разработка и реализация стратегии хозяйственной деятельности и развития Общества и другие вопросы, не отнесенные к компетенции Совета директоров и Родительской компании.

По состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии, в состав Правления Общества входит семь человек, избранных на срок до 1 сентября 2019 года. Совет директоров избирает членов Правления, кроме Генерального директора (Председателя Правления), который назначается Родительской компанией (выступающей в качестве единственного акционера). Члены Правления, кроме г-на Курманалиева, были утверждены Советом директоров 31 марта 2016 года. Г-н Курманалиев был утвержден Советом директоров 27 марта 2017 года.

В состав Правления Общества входят:

Ф.И.О.	Должность
Рустам Эдуардович Сулейманов	Генеральный директор (Председатель правления)
Канат Рахимбергенович Курманалиев	первый заместитель Генерального директора, член Правления
Даир Адильбекович Кушеров	заместитель Генерального директора по экономике и финансам, член Правления
Ерканат Уакбаевич Темирханов	заместитель Генерального директора по трансформации и развитию, член Правления
Нуржан Нурланович Нурланов	заместитель Генерального директора по технической политике, член Правления
Найля Умирзаковна Абдыгулова	руководитель аппарата, член Правления
Нурлан Кадырович Абдрасулов	советник Генерального директора, член Правления

Рустам Эдуардович Сулейманов. См. "*Совет директоров*".

Канат Рахимбергенович Курманалиев. Г-н Курманалиев родился в 1967 году. Закончил Целиноградский сельскохозяйственный институт по специальности «ветеринария» и Таразский государственный университет им. М.Х. Дулати. В 1997 году работал заместителем директора ТОО «АлауТрансГаз». С 1997 по 1999 годы занимал должность заместителя директора ТОО «АУГХ. С 2001 по 2004 годы – Генеральный директор АО «КазТрансГаз Дистрибьюшн», с 2004 по 2010 год – председатель Правления АО «Гидроизоляция». С 2006 по 2010 годы занимал должность председателя Совета директоров аэропорта АО «Сары-Арка». С сентября 2014 года по июнь 2015 года занимал должность заместителя генерального директора по поддержке бизнеса ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент», заместитель генерального директора по эксплуатации ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент». С июня 2015 по февраль 2017 гг. – генеральный директор ТОО «Амангельды Газ». С марта 2017 Канат Курманалиев исполняет обязанности советника генерального директора и первого заместителя генерального директора Общества.

Даир Адильбекович Кушеров. Г-н Кушеров родился в 1977 году. В 1998 году окончил университет Индианы (США), по специальности «финансы». В 2001 году окончил Казахскую государственную академию управления, по специальности «нефтебизнес». С 1998 по 2000 годы – директор департамента внутреннего аудита, заместитель главного бухгалтера компании по управлению пенсионными активами «Ак-ниет». С 2000 по 2005 годы занимал ряд должностей в ЗАО КУПА «ABN AMRO Asset Management», в том числе должность главного портфельного менеджера, начальника брокерско-дилерского отдела, риск-менеджера. С 2005 по 2006 годы занимал должность заместителя директора и затем директора департамента корпоративного финансирования Гаранта. С 2006 по 2008 годы занимал должность директора департамента корпоративного финансирования Общества. С марта 2008 года по сентябрь 2008 года – финансовый директор АО «КазТрансОйл», и с сентября 2008 по июнь 2012 гг. – управляющий директор по экономике и финансам Общества. С 2012 года по настоящее время занимает должность заместителя генерального директора Общества по экономике и финансам. Кроме того, г-н Кушеров в настоящее время является членом Правления Гаранта, членом наблюдательных комитетов АГП и ТОО ГБШ, председателем наблюдательных комитетов ТОО «КМГ-Кансу-Оперейтинг».

Ерканат Уакбаевич Темирханов. Ерканат Темирханов родился в 1958 году. Получил степень доктора экономических наук в Санкт-Петербургском государственном университете экономики и финансов. Свою трудовую деятельность начал в 1975 году в совхозе «Ямышевский». В 1981 году закончил Павлодарский индустриальный институт по специальности «инженер-промтеплоэнергетик». С 1981 по 1982 гг., работал инженером-энергетиком на Павлодарском алюминиевом заводе, затем – комиссаром областного штаба ССО. С 1985 по 1987 годы – главный энергетик треста «Павлодароблмежколхозстрой», ПО «Комбинат дорожно-строительных материалов», приобретая опыт работы в производственной сфере, в советских партийных органах, банковской и научной сферах. С 2005 по 2006 год – заместитель директора АРЕМ РК. С 2009 года по настоящее время является советником генерального директора, директором представительства в Астане, управляющим директором по тарифной политике и управляющим директором Правления Общества.

Нуржан Нурланович Нурланов. Нуржан Нурланов родился в 1988 году. В 2009 году закончил Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева. В 2010 году получил степень бакалавра по специальности «бизнес-администрирование» в Американском межконтинентальном университете в Лондоне (American InterContinental University of London). В 2013 году получил степень магистра в области маркетинга и бизнес- администрирования в Лондонской школе бизнеса (London Business School) и в 2014 году – степень магистра в области маркетинга в Университете Уэльса. Он начал свою трудовую деятельность в АО «Национальное Агентство по экспорту и инвестициям «Kaznex Invest», где он прошел путь до управляющего директора службы регионального сотрудничества. С 2012 по 2013 годы работал в Канцелярии Премьер Министра РК экспертом отдела регионального развития. С 2013 по 2014 годы работал в должности управляющего директора по финансам АО «КазТрансГаз Аймак». С декабря 2014 года по февраль 2015 года работал в должности управляющего директора по маркетингу газа АО «КазТрансГаз». С 2015 по 2016 годы был членом правления «КазРосГаз» и управляющим директором по маркетингу и коммерции АО «КазТрансГаз». С марта 2016 года Нуржан Нурланов занимает должность заместителя генерального директора по технической политике.

Найля Умирзаковна Абдыгулова. Найля Абдыгулова родилась в 1958 году. В 1979 году окончила Казахский сельскохозяйственный институт по специальности «бухгалтерский учет в сельском хозяйстве». С 1979 по 1980 годы работала бухгалтером на Жамбылской областной станции защиты растений. С 1980 по 1992 годы г-жа Абдыгулова работала на государственной службе, в том числе в должности первого секретаря Куртинского райкома ЛКСМ Казахстана; заведующей кабинетом политпросвещения; заведующей идеологическим отделом райкома партии. С 1992 по 1995 годы работала руководителем аппарата Акима Куртинского района. С 1995 по 1998 годы – помощник, советник Акима Алматинской области; с 1999 по 2000 годы –

консультант отдела идеологической работы Центрального аппарата партии «Отан». С 2000 по 2002 годы г-жа Абдыгулова занимала должность директора административного департамента ТОО «Даур Лимитед» и должность административного директора ТОО «Издательский Дом “Kitap”». С 2002 по 2004 годы она занимала должность директора административного департамента, начальника отдела кадров ЗАО «Региональная газотранспортная система». С 2004 по 2014 гг. г-жа Абдыгулова занимала должности начальника отдела кадров и директора департамента управления персоналом АО «КТГ Аймак». С 2014 по 2015 годы была директором департамента Общества по управлению человеческими ресурсами и оплате труда. С февраля 2015 года она занимает должность руководителя аппарата Общества.

Нурлан Кадырович Абдрасулов. Нурлан Абдрасулов родился в 1963 году. Получил степень кандидата экономических наук (Российский государственный университет нефти и газа имени И.М. Губкина). С 1987 по 1989 годы работал на Машиностроительном заводе им. С.М.Кирова старшим мастером. С 1989 по 1990 годы – секретарь комитета комсомола завода. С 1990 по 1991 гг. – директор Регионального объединения малых предприятий Исполнительный комитет Советского района г. Алма-Аты; с 1991 по 1995 годы – президент АО «Алматинская товарная биржа»; с 1995 по 1998 годы – президент АПОЗТ «Хлебопродукт»; с 1998 по 1999 годы – заместитель генерального директора по коммерческим вопросам РГП «Кару-Жарак» Министерства обороны РК. В 2000 году Нурлан Абдрасулов занимал должность директора департамента по работе с вкладчиками ЗАО «Государственный накопительный пенсионный Фонд». С 2000 по 2002 годы – занимал должности директора департамента контрактов и клиринга; начальника управления контрактов и клиринга; начальник управления транспортной логистики АО «Интергаз Центральная Азия». В 2002 году работал заместителем начальника управления внешнеэкономических связей ЗАО «КазТрансГаз»; с 2002 по 2004 годы – начальником управления маркетинга и транспортной логистики «КазРосГаз». С 2004 по 2005 годы занимал должность директора производственно-коммерческого департамента «КазРосГаз»; с 2005 по 2006 годы – должность директора департамента маркетинга ТОО «СпецТехСервис». В 2006 году он вернулся в «КазРосГаз» на должность директора департамента маркетинга газа (2006 г.) и заместителя генерального директора по маркетингу (2006-2015 гг.). С февраля 2015 года занимает должность советника генерального директора Общества.

Адресом членов Правления Общества является: 010000 Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль, ул. 36, д. 11.

Вознаграждение руководящего состава

В соответствии с уставом Общества, размер вознаграждения Генерального директора и заместителей Генерального директора определяется Родительской компанией. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, Общество выплатило денежное вознаграждение (включая заработную плату, денежные премии, автомобильные надбавки и другие льготы) Генеральному директору и заместителям Генерального директора, равное в совокупности 313 миллионов тенге, по сравнению с 360 миллионами тенге за такой же период 2016 года.

Гарант

Совет директоров Гаранта

Совет директоров Гаранта (далее – **Совет директоров Гаранта**) является постоянно действующим органом, который руководит деятельностью Гаранта, за исключением вопросов, относящихся к исключительной компетенции Родительской компании.

Члены Совета директоров Гаранта назначаются Обществом на срок до трех лет и могут переизбираться неограниченное количество раз, при условии, что любое переизбрание директора, который занимал должность два трехлетних срока подряд, подлежит специальному рассмотрению.

Лицо, не являющееся акционером и не назначенное (не рекомендованное) в качестве представителя Общества, может быть избранным в состав Совета директоров. Количество таких директоров не может превышать 50% от общего числа членов Совета директоров. В состав Совета директоров Гаранта должно входить не менее трех человек, из которых не менее 30% должны быть независимыми директорами.

По состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии, в состав Совета директоров Гаранта входят:

Ф.И.О.	Должность
Ибулла Джумагулович Сердиев	председатель Совета директоров, представитель Родительской компании
Валентин Борисович Хван Даир Адильбекович Кушеров	член Совета директоров, Генеральный директор член Совета директоров, представитель Родительской компании
Айтмухаммед Турарбекович Алдажаров Марат Абдулазизович Сайднасимов	член Совета директоров, независимый директор член Совета директоров, независимый директор

Ибулла Джумагулович Сердиев. Ибулла Сердиев родился в 1976 году. Окончил Казахскую академию транспорта и коммуникаций по специальности «инженер-экономист». Также имеет диплом Казахского национального технического университета им. К. И. Сатпаева по специальности «нефтегазовое дело». Г-н Сердиев имеет более чем 14-летний опыт работы в нефтегазовом секторе. С 2006 по 2009 годы он работал заместителем начальника отдела по контролю и мониторингу закупок АО «НК «Казахстан Темир Жолы». С 2009 по октябрь 2009 гг. он занимал ряд должностей в АО «КТГ Аймак», в том числе должность главного специалиста, менеджера, с октября 2009 года по сентябрь 2011 года – должность директора Мангистауского производственного филиала, с сентября 2011 года по сентябрь 2013 года – должность директора департамента мониторинга договоров и цен; с сентября 2013 по октябрь 2014 годы – заместителя генерального директора. Впоследствии, г-н Сердиев занимал должности генерального директора и председателя правления АО «КТГ Аймак», с июля по сентябрь 2015 года – должность советника генерального директора Общества. В сентябре 2015 года был назначен в Совет директоров Гаранта в качестве председателя и занимал эту должность до декабря 2015 года. Г-н Сердиев был заместителем директора Общества по маркетингу и коммерции с декабря 2015 года по февраль 2016 года. В марте 2016 года был вновь назначен председателем Совета директоров Гаранта. Занимая эту должность, в марте 2016 года он был назначен первым заместителем генерального директора Общества и старшим вице-президентом по транспортировке и маркетингу газа Родительской компании. В настоящее время г-н Сердиев является председателем совета директоров АО «АстанаГаз КМГ» и членом наблюдательных советов ТОО АГП и "КазРосГаз". Имеет награды, в том числе награжден Орденом «Курмет» (2015г.) за вклад в экономику Казахстана, Почетной грамотой Министерства нефти и газа Республики Казахстан (2014г.) и Благодарностью партии «Нур Отан» (2016г.).

Валентин Борисович Хван. Валентин Хван родился в 1980 году. Окончил Казахскую головную архитектурно-строительную академию, по специальности «экономика и менеджмент на предприятии», имеет диплом инженера-экономиста. С 2002 по 2011 гг. работал заместителем директора по производству ТОО «Аманат-2» и главным инженером ТОО «Акку». С августа 2011 по декабрь 2012 гг. занимал должность директора департамента капитального строительства АО «КТГ Аймак». С января 2013 по октябрь 2014 гг. – должность технического директора АО «КазТрансГаз Аймак»; с ноября 2014 по февраль 2015 годы занимал должность первого заместителя генерального директора и члена правления АО «КазТрансГаз Аймак». Г-н Хван был назначен в Совет директоров Гаранта в марте 2015 года и занимал должность первого заместителя генерального директора и члена Правления Гаранта в период с марта 2015 по февраль 2017 года. В марте 2017 года г-н Хван стал генеральным директором Гаранта и председателем Правления Гаранта. Также в настоящее время он

является членом совета директоров АО «АстанаГаз КМГ». За вклад в развитие экономики Казахстана в 2016 году г-н Хван был награжден Орденом «Курмет».

Даир Адильбекович Кушеров. См. «Правление Общества».

Айтмухаммед Турарбекович Алдажаров. Айтмухаммед Алдажаров родился в 1972 году. Окончил инженерный факультет Казахской государственной академии управления. Получил степень магистра в Международной академии бизнеса и сертификат Дирекции корпоративного управления Казахстанской ассоциации независимых директоров. С 2005 по 2010 годы г-н Алдажаров работал заместителем генерального директора ТОО «KMG EP Catering». С декабря 2010 по март 2012 годы работал руководителем подразделения Родительской компании. В ноябре 2014 года г-н Алдажаров был избран Совет директоров Гаранта на должность независимого директора, которую занимает по настоящее время; он также был членом совета директоров Родительской компании в 2015 по 2016 годы. Также в настоящее время он занимает должность директора в ТОО «Staier Group» и председателя правления АО «СПК Шымкент», должности которые г-на Алдажаров занимает с марта 2012 и февраля 2017 гг. соответственно.

Марат Абдулазизович Сайднасимов. Марат Сайднасимов родился в 1968 году. Закончил Алма-Атинский энергетический институт по специальности «Электроснабжение промышленных предприятий, городов и сельского хозяйства». Получил степень магистра Казахстанского института менеджмента, экономики и прогнозирования и диплом Российской академии народного хозяйства и государственной службы в области государственной службы и управления персоналом. С 1992 по 1997 годы г-н Сайднасимов занимал должность руководителя департамента промышленного оборудования ТОО «Crown Investment Group». С 2000 по 2001 годы он был менеджером по продажам международного производителя весового оборудования и аналитических приборов – «Меттлер Толедо ГмбХ»; с 2001 по 2008 гг. был председателем правления компании – мирового специалиста в области электрических и информационных систем зданий. С 2008 по 2010 годы занимал должность генерального директора компании Legrand (Казахстан). С 2010 по 2011 годы занимал должность главы департамента компании Legrand (Казахстан), ответственного за Казахстан, страны Центральной Азии и Монголию. С 2013 по 2014 годы г-н Сайднасимов был генеральным директором компании Alageum Electric Holding. В ноябре 2014 года был назначен в Совет директоров Гаранта в качестве независимого директора. Также с ноября 2014 года он является заместителем председателя правления компании Euroelectric.

Правление Гаранта

Правление Гаранта (далее – **Правление Гаранта**) отвечает за руководство и управление текущей деятельностью Гаранта. В обязанности Правления Гаранта входит принятие решений по административным и хозяйственным вопросам, утверждение определенных сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, разработка и реализация стратегии хозяйственной деятельности и развития Гаранта и другие вопросы, не отнесенные к компетенции Совета директоров Гаранта.

По состоянию на дату настоящего Проспекта эмиссии, в состав Правления Гаранта входит семь человек, избранных на три года. Совет директоров избирает членов Правления, кроме Генерального директора (Председателя Правления), который назначается Обществом (выступающим в качестве единственного акционера). Члены Правления были избраны 27 февраля 2017 года.

В состав Правления Гаранта входят:

Ф.И.О.	Должность
Валентин Борисович Хван	Генеральный директор (Председатель правления)
Мухатай Убметайулы Шанбатыров	первый заместитель Генерального директора, член

Николай Витальевич Рубанов
Абзал Жумабаевич Кисметов
Айголек Еркиновна Мамутова
Аида Геннадьевна Аскарова
Руслан Сабитович Абдуллин

правления
заместитель Генерального директора, член правления
заместитель Генерального директора, член правления
заместитель Генерального директора, член правления
советник Генерального директора, член правления
директор юридического департамента, член правления

Адресом членов Правления Гаранта является: 010000 Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль, ул. 36, д. 11.

Валентин Борисович Хван. См. «Совет директоров Гаранта».

Мухатай Убметайулы Шанбатыров. Мухатай Шанбатыров родился в 1957 году. Окончил Московский институт нефтехимической и газовой промышленности. Имеет более чем 30-летний опыт работы в нефтегазовом секторе. С 1997 по 2002 годы занимал ряд руководящих должностей, в том числе должность начальник Аральского ЛПУ ДАО «Актобетрансгаз» и начальника базы технического обслуживания и директора компрессорной станции и подземного газогранилища «Бозой». В 2002 году г-н Шанбатыров был назначен главным инженером УМГ «Актобе» Гаранта и занимал эту должность до 2004 года, после чего был переведен на должность главного инженера УМГ «Уральск». С 2008 по 2009 годы был заместителем генерального директора ТОО «Азиатского газопровода»; с 2009 по 2012 годы занимал должность директор Департамента по эксплуатации газотранспортной системы Общества; с 2012 по июль 2015 года был заместителем генерального директора по управлению ГТС Общества. В августе 2015 года г-н Шанбатыров был назначен в Правление Гаранта в качестве заместителя генерального директора и занимал эту должность до февраля 2017 года. В марте 2017 года назначен первым заместителем генерального директора Гаранта.

Николай Витальевич Рубанов. Николай Рубанов родился в 1980 году. Окончил Московский современный гуманитарный институт по специальности «юриспруденция». С 2000 по 2008 годы г-н Рубанов занимал ряд должностей в качестве юрисконсультанта, в том числе 1 и 2 категории, в ТОО «Таразское управление газового хозяйства». В январе 2008 года был назначен заместителем директора юридического департамента АО «КТГ Аймак» и с июня 2009 года по октябрь 2013 года занимал должность директора департамента материально-технического снабжения и складского учета АО «КазТрансГаз Аймак». С октября 2015 года по май 2016 года занимал должность директора юридического департамента АО «КазТрансГаз Аймак». В апреле 2016 года г-н Рубанов был избран в состав Правления Гаранта в качестве заместителя генерального директора.

Абзал Жумабаевич Кисметов. Абзал Кисметов родился в 1977 году. Окончил Государственный Атырауский институт нефти и газа по специальности «машины и оборудование нефтяных и газовых промыслов», а также имеет степень магистра, полученную в том же учебном заведении. Г-н Кисметов имеет более чем 15-летний опыт работы в нефтегазовом секторе. С ноября 2004 года по июль 2005 года занимал должность руководителя производственно-технической группы Управления «Макатэнергоремонт» Гаранта. С августа 2005 года по февраль 2007 года был ведущим инженером по ремонту отдела КС УМГ Гаранта. С марта 2007 года по июнь 2012 года занимал ряд руководящих должностей в Обществе, в том числе главного менеджера отдела по эксплуатации компрессорных станций Департамента по эксплуатации магистральных газопроводов и компрессорных станций Общества. С июля 2012 по август 2015 гг. г-н Кисметов был заместителем директора Департамента по эксплуатации магистральных газопроводов и компрессорных станций Гаранта. С сентября 2015 по февраль 2017 года занимал должность директора Департамента по эксплуатации магистральных газопроводов, компрессорных станций. В марте 2017 года г-н Кисметов был избран в состав Правления Гаранта в качестве заместителя генерального директора. Имеет награды, в том числе медаль Министерства энергетики Республики Казахстана и почетные грамоты Общества и Гаранта.

Айголек Еркиновна Мамутова. Айголек Мамутова родилась в 1987 году. Окончила Казахстанский институт менеджмента экономики и стратегического прогнозирования, имеет степень бакалавра экономики. С 2010 по 2013 годы г-жа Мамутова занимала ряд руководящих должностей в различных организациях. В июне 2013 года была назначена главным менеджером департамента материально-технического снабжения и складского учета АО «КазТрансГаз Аймак». С ноября 2013 года по сентябрь 2014 года была директором департамента материально-технического снабжения и складского учета АО «КазТрансГаз Аймак». С октября 2014 года по март 2016 года занимала должность директора департамента инвестиционной политики и тарифообразования АО «КазТрансГаз Аймак». С апреля 2016 года по июль 2016 года занимала должность директора департамента маркетинга газа и контрактов. В августе 2016 года г-жа Мамутова была избрана в состав Правления Гаранта в качестве заместителя генерального директора.

Аида Геннадьевна Аскарлова. Аида Аскарлова родилась в 1969 году. Окончила Алма-Атинский институт народного хозяйства, по специальности «экономист». С 1996 по 1998 годы г-жа Аскарлова занимала ряд должностей в Министерстве экономики Республики Казахстан, в том числе должность начальника департамента маркетинговых отношений и экономики и главного специалиста департамента регулирования цен. С 1998 по 2014 годы занимала должность директора департамента по регулированию в сфере трубопроводных систем в Агентстве Республики Казахстан по регулированию естественных монополий; главный специалист Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. В октябре 2014 года г-жа Аскарлова была назначена директором департамента маркетинга и контрактов АО «КазТрансГаз - Аймак»; с ноября 2014 года по январь 2015 года занимала должность советника генерального директора Общества. С февраля 2015 по сентябрь 2016 года г-жа Аскарлова была управляющего директора Общества. С октября 2016 по март 2017 года она была советником генерального директора АО «КазТрансГаз - Аймак». В апреле 2017 года г-жа Аскарлова была избрана в Правление Гаранта в качестве советника Генерального директора.

Руслан Сабитович Абдуллин. Руслан Абдуллин родился в 1977 году. Закончил Государственный университет им. А.Байтурсынова по специальности «правоведение». С ноября 1998 года по июнь 2004 года г-н Абдуллин занимал ряд руководящих должностей в Министерстве юстиции Республики Казахстан и административных судах, в том числе должность заместителя Администратора судов Костанайской области при Верховном суде Республики Казахстан. С мая по сентябрь 2007 года был начальником юридического отдела АО «Би-Логистикс» при Верховном Суде Республики Казахстан. С октября 2007 года по май 2009 года г-н Абдуллин работал юрисконсульт, в том числе в ТОО «ЛокоДизель» и АО «Нурбанк». С июня 2009 года по март 2016 года был директором юридической компании ТОО «Lex Company “ДОС”». В апреле 2016 года г-н Абдуллин был избран в Правление Гаранта в качестве директора юридического департамента Гаранта и директора юридического департамента АО «КазТрансГаз Аймак».

РЕГУЛИРОВАНИЕ В КАЗАХСТАНЕ

Газ и газоснабжение

Закон «О газе и газоснабжении» (№ 532-IV, от 9 января 2012 г., с изменениями и дополнениями) (далее – **Закон о газе**) является основным законом, регулирующим сферу поставок, транспортировки, хранения и сбыта газа, статус национального газового оператора, приоритетное право государства и другие вопросы, касающиеся газового рынка.

В соответствии с Законом о газе, государство является собственником попутного газа, добытого недропользователем и принадлежащего Государству в соответствии с законодательством Республики Казахстан о недрах и недропользовании. Это относится как к новым, так и к действующим контрактам на недропользование (в том числе тем, которые вступили в силу до вступления в силу Закона о газе), если только в контракте специально не указано, что собственником попутного газа является недропользователь. Недропользователи обязаны передать весь такой попутный газ, принадлежащий Государству, Обществу, выступающему в роли национального оператора в сфере газа и газоснабжения.

Гражданский кодекс (Общая часть, от 27 декабря 1994 года), Закон о газе и Закон «О государственном имуществе» (№ 413-IV от 1 марта 2011 года, с изменениями и дополнениями) (далее – **Закон о госимуществе**) устанавливают приоритетное право государства на покупку (посредством, среди прочего, национального оператора):

- объектов единой системы снабжения товарным газом (т.е. соединительных трубопроводов, магистральных трубопроводов, хранилища товарного газа и другие объекты для добычи, транспортировки, хранения, продажи и потребления газа, в том числе принадлежащие нефтегазодобывающим компаниям);
- долей в праве общей собственности на такие объекты;
- и пакетов акций (долей участия) юридических лиц - собственников таких объектов (далее совместно именуемых **объектами**).

Приоритетное право Государства не распространяется на:

- отчуждения автогазонаполнительных компрессорных станций и газопотребляющих систем промышленных потребителей;
- отчуждения акций, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг;
- передачи объектов:
 - дочерней организации, в которой не менее 99% доли участия (пакета акций) прямо или косвенно принадлежит собственнику объекта единой системы снабжения товарным газом;
 - между юридическими лицами, в каждом из которых не менее 99% долей участия (пакетов акций) прямо или косвенно принадлежат одному и тому же лицу;
- передачи акций (долей участия) в юридическом лице-собственнике объекта единой системы снабжения товарным газом, если в результате такой передачи лицо приобретает право прямо или косвенно (через третьих лиц) распоряжаться менее чем 0,1 процента доли участия (пакета акций) в уставном капитале юридического лица-собственника объекта единой системы снабжения товарным газом.

Государство может реализовать свое приоритетное право на условиях, не менее благоприятных, чем те, которые предлагаются третьей стороной, в порядке, предусмотренном Законом о газе и Законом о госимуществе.

Кроме того, Законом о газе предусмотрено преимущественное право Государства перед другими лицами на приобретение (через национального оператора) сырого и товарного газа по цене, утвержденной Компетентным органом и определяемой по формулам, приведенным в Приказе Министра энергетики Республики Казахстан № 121 от 13 ноября 2014 года (с изменениями и дополнениями). Цена сырого и товарного газа включает расходы на добычу, расходы на переработку, расходы на транспортировку и максимальный уровень рентабельности. В случае отказа Государства от преимущественного права на покупку газа, продавец вправе продать газ третьим лицам. Преимущественное право Государства не распространяется на случаи отчуждения:

- сырого газа, добываемого на газовых и (или) газоконденсатных месторождениях;
- товарного газа, произведенного из сырого газа, добываемого на газовых и (или) газоконденсатных месторождениях;
- сжиженного природного газа и товарного газа, полученного в процессе его регазификации;
- сырого газа, реализуемого в соответствии с международными договорами Республики Казахстан;
- товарного газа, произведенного за пределами территории Республики Казахстан и ввезенного для потребления на территорию Республики Казахстан;
- товарного газа, произведенного за пределами территории Республики Казахстан из сырого газа, добываемого в Республике Казахстан, на основании международных договоров Республики Казахстан;
- товарного газа, произведенного на основании договора, заключаемого в рамках партнерства согласно Закону о газе;
- сырого и товарного газа, добытого (произведенного) в рамках соглашения о разделе продукции, обладающего стабильностью налогового режима в соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан, положения которого предусматривают преимущественное право государства на приобретение отчуждаемого сырого и (или) товарного газа.

В соответствии с Постановлением Правительства № 914 от 5 июля 2012 года Общество было назначено национальным оператором в сфере газа и газоснабжения. Соответственно, Обществу было предоставлено преимущественное право по отношению к другим лицам на покупку (от имени Государства) всего сырого и товарного газа, добытого недропользователями в Казахстане, по регулируемым ценам. Общество в свою очередь продает газ на внутреннем рынке. Общество, будучи национальным оператором, осуществляет другие права и функции, предусмотренные Законом о газе.

Помимо указанных выше вопросов Закон о газе регулирует общие условия продажи товарного и сжиженного нефтяного газа и сжиженного природного газа (на основе утвержденных типовых контрактов), вопросы, связанные с оптовой и розничной продажей газа на внутреннем рынке, а также вопросы, связанные с транспортировкой и хранением газа.

Магистральный трубопровод

Закон «О магистральном трубопроводе» (№ 20-V от 22 июня 2012, с изменениями и дополнениями) (далее – **Закон о магистральном трубопроводе**) создает единую законодательную базу для строительства, владения и эксплуатации магистральных трубопроводов, а также контроль государства над магистральными трубопроводами. В частности, Закон о магистральных трубопроводах устанавливает, что (i) магистральный трубопровод, (ii) доли в организации, которая владеет магистральным трубопроводом, и (iii)

доли в организации, которая может прямо или косвенно определять и (или) влиять на решения принятые владельцем магистрального трубопровода, представляют собой «стратегические активы».

В соответствии с Законом о магистральном трубопроводе и Законом о госимуществе Государство имеет приоритетное право (i) приобретать отчуждаемые «стратегические объекты», и (ii) участвовать в проекте вновь создаваемого магистрального трубопровода, в котором доля Государства будет, как правило, не менее 51% (хотя Государство может принять решение о меньшей доле). Государство может отказаться от осуществления любого из этих преимущественных прав. Однако Закон о магистральных трубопроводах не предоставляет государству приоритетное право в отношении расширения существующего магистрального трубопровода.

Законом о магистральном трубопроводах также предусмотрено, что услуги оператора должны предоставляться национальным оператором в отношении любого магистрального трубопровода, в котором Государство, национальная управляющая компания или национальная компания прямо или косвенно владеет более чем 50% долей, если иное не согласовано Правительством. В соответствии с Постановлением Правительства № 1273 от 8 октября 2012 года, АО «КазТрансОйл» было назначено национальным оператором по магистральному нефтепроводу и, таким образом, выполняет все функции и реализует все права национального оператора в соответствии с его учредительными документами и Законом о магистральных трубопроводах.

Закон о магистральном трубопроводе (а также законодательство, регулирующее естественные монополии) предусматривает равные права доступа к услугам магистральных трубопроводов для всех отправителей с учетом определенных установленных законом ограничений и при наличии свободной пропускной мощности. Если пропускная мощность трубопровода, услуги по транспортировке нефти и нефтепродуктов предоставляются в порядке очередности, установленном Законом о магистральных трубопроводах, который предусматривает преимущества отправителям, осуществляющим поставку нефти на нефтеперерабатывающие заводы Республики Казахстан. Закон о магистральных трубопроводах также предусматривает возможность обмен-операций (свопа) (т.е. обмен продукции одного отправителя на продукцию другого отправителя, осуществляемый на основании заключенного между ними письменного соглашения) в целях поставки нефти на отечественные нефтеперерабатывающие заводы и газ на внутренний рынок Казахстана или за его пределы. Это осуществляется с письменного согласования с собственником магистрального трубопровода (либо иного лица, владеющего магистральным трубопроводом на ином основании), Компетентного органа и соответствующих участников обмен-операции.

Закон о магистральном трубопроводе определяет магистральный трубопровод как единый производственно-технологический комплекс, состоящий из линейной части и объектов, обеспечивающих безопасную транспортировку продукции. В соответствии с Законом о магистральных трубопроводах, при выводе из эксплуатации собственник магистрального трубопровода обязан провести мероприятия по восстановлению окружающей среды. Расходы на выполнение такого требования в настоящее время неизвестны.

Регулирование прав на разведку и добычу минеральных ресурсов в Казахстане

Общие положения

Деятельность дочернего предприятия Общества, ТОО «Амангельды Газ», осуществляющего освоение Амангельдинского месторождения в Жамбылской области, подлежит регулированию законодательством Казахстана о недропользовании.

Закон «О недрах и недропользовании» от 24 июня 2010 года (далее, с изменениями и дополнениями, – **Закон о недрах 2010 г.**), является основным законом в области недропользования.

В соответствии с Конституцией Казахстана, недра и залегающие в них полезные ископаемые принадлежат Государству. Государство обеспечивает доступ к недрам на условиях и с учетом ограничений, предусмотренных Законом о недрах 2010 г. Если иное не предусмотрено законодательством Казахстана и контрактами на недропользование, минеральные ресурсы принадлежат недропользователю на праве собственности. Правительство разрабатывает и реализует политику недропользования в Казахстане. Компетентный орган предоставляет права на разведку и добычу.

Исторически сложилось так, что Компетентным органом в нефтегазовом секторе и секторе твердых минеральных ресурсов было Министерство энергетики и минеральных ресурсов (далее – МЭМР). С 12 марта 2010 года функции МЭМР были разделены между Министерством нефти и газа (далее – МНГ) (в отношении нефтегазового сектора) и Министерством индустрии и новых технологий (далее – МИНТ) (в отношении твердых полезных ископаемых).

В августе 2014 года оба министерства были реорганизованы в соответствии с указом Президента. Функции и полномочия МНГ были переданы Министерству энергетики, а функции и полномочия МИНТ были разделены между Министерством энергетики и Министерством по инвестициям и развитию (далее – МИР) (далее Министерство энергетики и МИР совместно именуется **Компетентным органом**). См. *«Реорганизация Правительства 2014 года»*.

Право недропользования в отношении углеводородов предоставляются на конкурсной основе в форме тендеров и аукционов или, в исключительных случаях, путем прямых переговоров. Затем права на разведку и добычу нефти и газа закрепляются заключением контракта на недропользование с Компетентным органом. Право недропользования предоставляется на определенный срок, но может быть продлено до истечения срока действия соответствующего контракта и лицензии (если применимо, согласовано и разрешено) с учетом определенных условий и ограничений.

Контракт на недропользование может быть прекращен по истечении срока его действия (если не будет продлен на новый срок по соглашению сторон с учетом определенных ограничений) или до истечения срока его действия по определенным основаниям, предусмотренным законом. К таким основаниям относятся, среди прочего, нарушение недропользователем обязательств, установленных контрактом (если только такое нарушение не устранено в течение срока, предусмотренного Компетентным органом в порядке, предусмотренном законом). К нарушению контрактных обязательств относится неуплата налогов и несоблюдение требований в отношении добычи, охраны окружающей среды и здоровья и техники безопасности. Кроме того, Государство имеет право в одностороннем порядке прекратить действие контракта на недропользование или потребовать внесения изменений в условия контракта на недропользование в случае если действия недропользователя по проведению операций по недропользованию в отношении участков недр, месторождений, имеющих стратегическое значение, приводят к изменению экономических интересов Государства, создающему угрозу национальной безопасности.

До августа 1999 года права на недропользование в отношении операций с углеводородами и операций в горнодобывающем секторе устанавливались путем выдачи лицензии и заключения контракта на недропользование. В августе 1999 года Правительство, пытаясь упростить процедуру, отменило двухуровневый процесс. В настоящее время права недропользования устанавливаются заключением контракта на недропользование, при этом лицензия не требуется. Ранее выданные лицензии, срок действия которых еще не истек, и СРП по-прежнему имеют юридическую силу. Действующий порядок предоставления прав недропользования выглядит следующим образом:

- Контракт на разведку: контракт на разведку может быть заключен на срок до шести лет с учетом общего права на продление в целях оценки коммерческого обнаружения или в

случае форс-мажорных обстоятельств (если это подтверждается недропользователем). В отличие от Старого закона о недрах (определение которого дано ниже), продления срока действия контракта на разведку на два года более не применимо, за исключением оффшорных нефтяных контрактов, где период разведки может быть продлен на два года.

- Контракт на добычу: контракт на добычу может быть заключен на срок не более двадцати пяти лет, а по месторождениям с крупными и уникальными запасами полезных ископаемых – не более сорока пяти лет. Срок действия контракта на добычу не может превышать срок, необходимый для полной отработки запасов и может быть продлен, если использование полезного ископаемого связано с реализацией индустриально-инновационного проекта, предусматривающего производство продукции с высокой добавленной стоимостью.
- Контракт на совмещенную разведку и добычу: контракты на совмещенную разведку и добычу в настоящее время предоставляются только на участки, которые считаются стратегически важными и (или) имеющими сложную геологическую структуру и требуют одобрения Правительства.

Закон о недрах 2010 г.

Закон о недрах 2010 года заменил два основных закона, регулирующих отношения между Государством и недропользователями в нефтегазовом секторе: (i) Закон № 2828 «О недрах и недропользовании» (от 27 января 1996 года) (далее – **Старый закон о недрах**) и (ii) Закон «О нефти» (№ 2350 от 28 июня 1995 года, с изменениями и дополнениями) (далее – **Закон о нефти**).

Государство реализует Закон о недрах 2010 г. и осуществляет предоставленные им права, преимущественно, через Правительство, Компетентный орган и Родительскую компанию. Министерство энергетики в настоящее время действует в качестве Компетентного органа в нефтяной и газовой промышленности, а Родительская компания выступает в качестве национальной нефтегазовой компании.

В соответствии с Законом о недрах 2010 г., право недропользования может быть постоянным или временным, отчуждаемым или неотчуждаемым, возмездным или безвозмездным. Большинство операций по недропользованию осуществляются на основе временного и возмездного недропользования (за исключением добычи общераспространенных полезных ископаемых для собственных нужд недропользователя на земельных участках, которые принадлежат ему на праве собственности или пользования, которые должны осуществляться в соответствии с правом постоянного и безвозмездного пользования недрами). Право недропользования в отношении углеводородов предоставляется, за некоторыми исключениями, после проведения тендера.

Субъектами права недропользования могут быть казахстанские и иностранные физические и юридические лица. Недропользователю гарантируется защита его прав в соответствии с законодательством Казахстана. Однако Законом о недрах предусмотрено, что изменения и дополнения законодательства, ухудшающие результаты предпринимательской деятельности недропользователя по контрактам, не применяются к контрактам, заключенным до внесения данных изменений и дополнений. Это положение не распространяется на изменения законодательства Республики Казахстан в области обеспечения национальной безопасности, обороноспособности, в сферах экологической безопасности, здравоохранения, налогообложения и таможенного регулирования.

В соответствии с Законом о недрах 2010 года Государство имеет следующие права:

Преимущественное право на приобретение полезных ископаемых

Государство имеет преимущественное перед другими лицами право на приобретение полезных ископаемых недропользователя по ценам, не превышающим цены, применяемые недропользователем при совершении сделок с соответствующими полезными ископаемыми, сложившиеся на дату совершения сделки, за вычетом транспортных расходов и затрат на реализацию.

Порядок реализации Государством своего преимущественного права на приобретение полезных ископаемых определен Постановлением Правительства № 38 от 28 января 2011 года (с изменениями и дополнениями). В соответствии с постановлением, Правительство может осуществлять свое преимущественное право на приобретение полезных ископаемых в целях покрытия потребностей внутреннего рынка в определенном виде стратегического минерального сырья, а также иных случаях, носящих чрезвычайный характер. Министерство энергетики представляет государство при приобретении углеводородов, угля и урана, а МИР представляет государство в отношении любых других полезных ископаемых (за исключением общераспространенных природных ресурсов). Согласно закону, предельные объемы полезных ископаемых, в отношении которых государство может осуществлять свое преимущественное право на приобретение, определяется контрактом на недропользование. Если в контракте на недропользование не предусматриваются предельные объемы, то такие объемы определяются в ходе переговоров между сторонами.

Право на реквизицию полезных ископаемых

В случае введения чрезвычайного или военного положения Правительство Республики Казахстан имеет право реквизиции части или всех полезных ископаемых, принадлежащих недропользователю. Реквизиция может осуществляться в размерах, необходимых для нужд Республики Казахстан, в течение всего срока действия чрезвычайного или военного положения. Реквизиция полезных ископаемых может производиться у любого недропользователя независимо от формы собственности. Государство гарантирует компенсацию за реквизированные полезные ископаемые в натуральной форме или посредством выплаты их стоимости иностранному недропользователю в свободно конвертируемой валюте, а национальному недропользователю - в национальной валюте по ценам, не превышающим цены, применяемые недропользователем при совершении сделок с соответствующими полезными ископаемыми на дату реквизиции, за вычетом транспортных расходов и затрат на реализацию.

Приоритетное право Государства

Закон о недрах 2010 года устанавливает различие между правом недропользования и «объектами, связанными с правом недропользования» (далее – **Объекты**). Объекты представляют собой доли участия (или акции, ценные бумаги, подтверждающие право собственности на акции, ценные бумаги, конвертируемые в акции) в юридическом лице, обладающем правом недропользования, а также в юридическом лице, которое имеет возможность прямо и (или) косвенно определять решения и (или) оказывать влияние на принимаемые таким недропользователем решения (далее – **Контролирующее юридическое лицо**), если основная деятельность такого Контролирующего юридического лица связана с недропользованием в Казахстане.

Закон о недрах 2010 г. предоставляет Государству приоритетное право на приобретение права недропользования и (или) Объектов в случае отчуждения такого права недропользования и (или) Объектов. Приоритетное право Государства распространяется только на участки недр и месторождения, имеющие стратегическое значение. Действующий на настоящее время перечень стратегических месторождений был принят в 2011 году и включает в себя 361 месторождение нефти, газа, конденсата, угля и металлов, включая все основные месторождения нефти и газа. Приоритетное право государства имеет обратную силу по

отношению ко всем существующим контрактам, а также распространяется на контракты, которые будут заключены в будущем.

Приоритетное право государства также применяется в случаях, когда недропользователь, имеющий право недропользования на стратегическое месторождение, или Контролирующее юридическое лицо такого недропользователя, предлагает свои акции или ценные бумаги, подтверждающие право собственности на акции, или другие ценные бумаги конвертируемые в акции на организованном рынке ценных бумаг (то есть на фондовой бирже). Кроме того, за исключением определенных обстоятельств, которые описаны далее, для такого предложения требуются согласие Компетентного органа, которое предоставляется в соответствии с положениями Закона о недрах 2010 г.

В соответствии с Законом о недрах 2010 г., Постановлением Правительства № 189 от 3 апреля 2015 года (о разграничении деятельности (функций) национальных компаний в сфере недропользования) и Постановлением Правительства № 333 от 27 апреля 2015 (об утверждении правила реализации приоритетного права Государства национальным холдингом (т. е. АО «Самрук-Казына») и национальной компанией), Государство реализует свое приоритетное право, связанное со стратегическими месторождениями нефти и газа, через национальный управляющий холдинг (АО «Самрук-Казына») или национальную компанию. Несмотря на то, что Закон о недрах 2010 г. и применимые нормативно-правовые акты предусматривают, что Государство также может реализовать свое приоритетное право через АО «Самрук-Казына», на практике Государство, как правило, действует через Родительскую компанию. Компетентный орган должен, с учетом намерения Родительской компании приобрести право недропользования или Объекты и рекомендаций специальной межведомственной комиссии по реализации приоритетного права Государства (далее – **Межведомственная комиссия**), принять решение от имени Правительства о приобретении Родительской компанией отчуждаемого права недропользования или Объекта.

В соответствии с Законом о недрах 2010 г., Родительская компания приобретает отчуждаемое право недропользования или Объект на условиях, не хуже, чем предлагаемые другими предполагаемыми покупателями. Если Государство принимает решение реализовать свое приоритетное на приобретение права недропользования или Объекта, то такое право недропользования или Объект должны быть приобретены Родительской компанией в течение не более шести месяцев с даты такого решения.

В соответствии с законом, период с даты подачи в Компетентный орган заявления на получение отказа Государства от приоритетного права до даты, когда Родительская компания вступает в прямые переговоры с продавцом (или лицом, осуществляющим отчуждение) в отношении сделки, может составлять до 75 рабочих дней (и более, на практике).

Кроме того, Государство имеет право в одностороннем порядке прекратить действие контракта или потребовать внесения изменений или дополнений в условия контракта в случае если действия недропользователя по проведению операций по недропользованию в отношении участков недр, месторождений, имеющих стратегическое значение, приводят к изменению экономических интересов Государства, создающему угрозу национальной безопасности.

Принципы стабильности и налогообложения, применимые к контрактам на недропользование

Согласно Закону о недрах 2010 г., недропользователю гарантируется защита прав в соответствии с казахстанским законодательством. Любые изменения и дополнения к законодательству, которые ухудшают результаты коммерческой деятельности недропользователя в соответствии с контрактом на недропользование, не должны применяться к контрактам, заключенным до таких изменений и дополнений, за исключением изменений в законодательстве Казахстана в отношении национальной безопасности, обороноспособности, защиты окружающей среды, здравоохранения, налогообложения и таможенного регулирования.

Закон о недрах 2010 г., был принят, в частности, с целью отсылки недропользователей к положениям Налогового кодекса 2009 года. В свете Закона о недрах 2010 г., недропользователи облагаются налогами и таможенными пошлинами (такими как пошлины на экспорт сырой нефти), которые могут меняться в зависимости от изменений в законодательстве Казахстана.

Вывозные пошлины на сырую нефть

Несмотря на то, что в соответствии с Налоговым кодексом 2009 года вывозная пошлина на сырую нефти была фактически заменена рентным налогом, Правительство в 2010 году вновь, как и в 2008 году, ввело вывозную таможенную пошлину на экспорт сырой нефти.

15 октября 2005 года Правительство приняло Постановление № 1036, в котором определен перечень нефтепродуктов, облагаемых вывозной таможенной пошлиной (далее – **Постановление о вывозных пошлинах**). Первоначально одной из целей Постановления о вывозных пошлинах было стимулирование развития отечественных нефтеперерабатывающих заводов и перерабатывающих предприятий. Изменениями и дополнениями к Постановлению о вывозных пошлинах от 8 апреля 2008 года в список нефтепродуктов, предусмотренных Постановлением, была добавлена «сырая нефть». Изменениями, внесенными в апреле 2008 года, была введена таможенная пошлина в размере 109,91 долл. США за тонну экспортируемой нефти. В соответствии с изменениями и дополнениями к Постановлению о вывозных пошлинах 29 августа 2008 года ставка была увеличена до 203,8 долл. США за тонну экспортируемой сырой нефти с последующим снижением ставки до 139,79 долл. США за тонну экспортируемой сырой нефти с 20 января 2009 года.

27 января 2009 года Правительство пересмотрело ставки и установило нулевую ставку вывозной пошлины, но в августе 2010 года снова ввело пошлину 20 долл. США за тонну. В Постановлении о вывозных пошлинах были предусмотрены исключения, в частности, вывозная пошлина не применялась в отношении: (i) вывоза недропользователями сырой нефти, добытой ими по соглашениям (контрактам) о разделе продукции, заключенным с Правительством РК или Компетентным органом до 1 января 2009 года и прошедшим обязательную налоговую экспертизу, в которых предусмотрено освобождение от уплаты вывозных таможенных пошлин на сырую нефть; и (ii) вывоза недропользователями сырой нефти, добытой ими по контрактам на недропользование, в которых предусмотрено освобождение от уплаты вывозных таможенных пошлин на сырую нефть, не являющимся соглашениями (контрактами) о разделе продукции, за исключением сырой нефти, вывозимой недропользователями, осуществляющими уплату роялти.

С 1 января 2011 года Правительство повысило ставку вывозной таможенной пошлины на сырую нефть с 20 долл. США до 40 долл. США за тонну. Ставка пошлины подвергалась изменениям с тех пор.

В феврале 2016 года Министр национальной экономики Казахстана ввел прогрессивную шкалу вывозных таможенных пошлин на сырую нефть. В соответствии с новым режимом, ставки вывозной пошлины рассчитываются на основании средних рыночных цен на нефть марки Brent Crude и Urals. См. *«Нефтегазовая промышленность в Казахстане – Налоговый режим»*.

Лицензирование производства, переработки, транспортировки, хранения и недропользования

В мае 2014 года в Казахстане был принят Закон «О разрешениях и уведомлениях» (№ 202-V от 16 мая 2014 года, с изменениями и дополнениями) (далее – **Закон о разрешениях и уведомлениях**), который объединяет и упрощает различные положения в отношении государственных лицензий, разрешений, согласий и других официальных согласований.

Закон о разрешениях и уведомлениях предусматривает, что производство нефти и газа, эксплуатация нефтеперерабатывающих заводов, нефте- и газопроводов и услуги в области недропользования (например, бурение нефтяных и газовых скважин и других сопутствующих

услуг) являются лицензируемыми видами деятельности, при этом лицензии не могут быть переданы с одним лицом (лицензиатом) другому (в отношении определенных объектов).

Эти лицензии выдаются на неограниченный срок соответствующим Компетентным органом после представления необходимых документов и уплаты пошлины. Действие лицензии может быть приостановлено или прекращено в случае невыполнения лицензиатом квалификационных требований, включая без ограничения отсутствие квалифицированного персонала или надлежащего оборудования. Если юридическое лицо осуществляет деятельность без соответствующей лицензии, как того требует Закон о разрешениях и уведомлениях, такое лицо и его руководители подлежат привлечению к административной и уголовной ответственности.

Компетентный орган и другие регулирующие органы

Общие положения

Государство играет определенную роль в четырех областях управления недрами. Во-первых, Правительство несет ответственность, среди прочего, за организацию и управление государственными резервами, с указанием месторождений, в отношении которых может быть проведен тендер, введение ограничений на недропользование в целях национальной безопасности, экологической безопасности и защиты жизни и здоровья населения, определение порядка заключения контрактов, утверждение модельных контрактов, назначение Компетентного органа и других органов, регулирующих экспорт нефти и газа путем введения таможенных, защитных, антидемпинговых и компенсационных пошлин и квот, установление квот на транспортировку нефти различными видами транспорта, назначение членов Межведомственной комиссии для осуществления приоритетного права Государства и принятия нормативно-правовых актов в сфере нефти и газа. Во-вторых, Государство заключает, исполняет и контролирует контракты на недропользование через Компетентный орган, который имеет право заключать и исполнять нефтегазовые контракты, а также через ряд других государственных органов. В-третьих, приоритетно право Государства осуществляется через АО «Самрук-Казына», Родительскую компанию и, при необходимости, через уполномоченные государственные органы. И наконец, местные исполнительные органы (акиматы) отвечают, помимо прочего, за предоставление земли недропользователям, за контроль за охраной недр и участие в переговорах с недропользователями по вопросам охраны окружающей среды и социальной защиты.

Помимо регулирования управления недрами, действует ряд регулирующих органов, которые регулируют другие аспекты добычи, транспортировки и переработки углеводородов.

Согласно Старому закону о недрах, Основная Родительская, имеющая статус «национальной компании», работала с Компетентным органом, в частности, по разработке государственной политики в нефтегазовой отрасли и обеспечению эффективного и рационального освоения нефтегазовых ресурсов Казахстана. Прежние регулятивные функции Родительской компании в нефтегазовом секторе полностью переданы Компетентному органу и другим государственным органам.

В соответствии с Законом о недрах 2010 г., функциями Родительской компании являются:

- участие в реализации единой государственной политики в сфере недропользования;
- представление интересов Государства в контрактах на недропользование, предусматривающих доленое участие в них Родительской компании, в порядке, определяемом Компетентным органом в области государственной поддержки индустриально-инновационной деятельности совместно с Компетентным органом в области нефти и газа, и в пределах полномочий, закрепленных в контрактах на недропользование;

- проведение операций по недропользованию совместно с победителями конкурса путем долевого участия в контрактах на недропользование по решению Компетентного органа;
- проведение операций по недропользованию на участках недр, предоставленных на основе прямых переговоров;
- участие в международных и внутренних проектах Казахстана по осуществлению операций по недропользованию и транспортировке углеводородного сырья;
- участие в подготовке ежегодных отчетов Президенту и Правительству Республики Казахстан о ходе выполнения контрактов на недропользование;
- осуществление корпоративного управления и мониторинга по вопросам разведки, разработки, добычи, обработки, реализации полезных ископаемых, транспортировки углеводородов, проектирования, строительства, эксплуатации нефтегазопроводов и нефтегазопромысловой инфраструктуры;
- проведение, в случае принятия Государством решения о реализации своего приоритетного права, переговоров и заключение соглашений о приобретении отчуждаемого права недропользования и Объекта с продавцом (или отчуждателем).

Реорганизация Правительства в 2014 году

6 августа 2014 года Президент Назарбаев, в целях модернизации и оптимизации структуры министерств и формирования более компактного и эффективного Правительства, заявил о своем решении реорганизовать Правительство. 17 министерств и 9 государственных агентств, функционирующих ранее, были сокращены до 12.

В соответствии с Указом Президента № 875 от 6 августа 2014 года «О реформе системы государственного управления в Республике Казахстан», МНГ было преобразовано в Министерство энергетики, взяв на себя некоторые функции МИНТа (которое стало МИР).

Таким образом, Министерство энергетики в настоящее время отвечает не только за нефтегазовый сектор, но и за электроэнергетику и атомную энергетику, использование возобновляемых источников энергии, использование бытовых твердых отходов, охрану окружающей среды и надзор, контроль и сохранение природных ресурсов.

Министерство энергетики

После реорганизации Правительства, Министерство энергетики стало правопреемником МНГ в качестве Компетентного органа по нефтегазовой области и Министерства окружающей среды и водных ресурсов (МОСВД) в области экологического контроля. Министерство энергетики выступает в качестве Компетентного органа в нефтегазовой области в отношении, среди прочего, нефте- и газоперерабатывающих заводов, транспортировки углеводородов и эксплуатации магистральных трубопроводов.

В соответствии с Законом о недрах 2010 г. и другим действующим законодательством, Министерство энергетики, как преемник МНГ, отвечает, помимо прочего, за:

- реализацию государственной политики в нефтегазовой, урановой и угольной, нефтехимической отраслях и в сфере транспортировки углеводородов;
- представление интересов Государства в соглашениях о разделе продукции;
- организация тендеров на право на разведку и добычу нефти и газа, урана, угля и подготовку перечня блоков для проведения тендеров для рассмотрения и утверждения Правительством;

- заключение и регистрация нефтегазовых контрактов;
- утверждение рабочих программ по нефтегазовым контрактам;
- надзор за соблюдением условий нефтегазовых контрактов;
- выдачу разрешений на передачу прав недропользования и регистрацию сделок с правами недропользования, относящихся к нефтегазовым проектам;
- приостановление и прекращение действия контрактов на недропользование в нефтегазовой сфере в соответствии с порядком, предусмотренным Законом о недрах 2010 г.;
- утверждение, совместно с Комитетом по защите естественных монополий, инвестиционных программ и инвестиционных проектов;
- определение объем нефти и газа, которое должно поставляться недропользователями на местный рынок;
- принятие мер по обеспечению равных прав доступа недропользователей к магистральным трубопроводам;
- надзор за соблюдением недропользователями в нефтегазовой сфере требований покупки определенных объемов товаров и услуг у местных поставщиков;
- утверждение программ по утилизации газа;
- выдачу разрешений на использование средств ликвидационного фонда.

Другие регулирующие органы

Другими важными государственными министерствами и ведомствами, которые регулируют добычу углеводородов, операции по транспортировке, переработке и реализации нефти и газа в Казахстане, являются:

- Комитет геологии и недропользования МИР, который, помимо осуществления других функций и полномочий, предоставляет геологическую информацию, выдает геологические и горные отводы, регистрирует запасы и ставит их на государственный баланс, проводит экспертизу контрактов на недропользование и соответствующей проектной документации и выдает разрешения на водопользование;
- Комитет технического регулирования и метрологии, который контролирует соответствие нефтегазового оборудования казахстанским стандартам качества и безопасности и осуществляет государственный контроль за качеством строительства и строительных материалов;
- Комитет индустриального развития и промышленной безопасности МИР, который, помимо прочего, контролирует вопросы охраны здоровья и безопасности при проведении горных работ (поскольку Министерство по чрезвычайным ситуациям упразднено) и участвует в выдаче разрешений на вывоз геологической информации;
- различные государственные органы, отвечающие за утверждение проектов строительства проектов и использование водных и земельных ресурсов, включая местные органы исполнительной власти;
- Министерство труда и социальной защиты отвечает за рассмотрение трудовых споров и жалоб отдельных работников и следит за соблюдением обязательств недропользователей отдавать, при приеме на работу, предпочтение гражданам Казахстана, в том числе использовать квоту (минимальное количество рабочих мест)

для граждан Казахстана, а также выдает разрешения на работу для иностранных рабочих;

- Комитет по регулированию естественных монополий отвечает за регулирование тарифов на транспортировку нефти и газа и цены, связанные с продажей газа;
- Министерство финансов, комитеты которого, помимо прочего, отвечают за налоговые вопросы и соблюдение таможенных правил (включая регулирование экспорта, импорта и транспортировки по территории Евразийского таможенного союза); а также
- территориальные подразделения Министерства юстиции и другие региональные и муниципальные регулирующие органы, которые, помимо прочего, отвечают за регистрацию юридических лиц и некоммерческих объединений, а также имущества, залогов и ипотечных кредитов.

Реестры акционеров Общества и его дочерних предприятий хранятся в АО «Единый регистратор ценных бумаг», который является квази-суверенным учреждением, находящимся в собственности Национального банка Казахстана и контролируемым им и имеющим исключительное право на ведение реестров ценных бумаг казахстанских акционерных обществ и некоторых товариществ с ограниченной ответственностью (по добровольному решению их участников).

Соблюдение природоохранного законодательства

Общество подпадает под действие различных казахстанских природоохранных законов, нормативных актов и требований, регулирующих выбросы в атмосферу, использование и сброс воды, размещение отходов, воздействие на дикий мир природы, а также использование и восстановление земельных ресурсов. Экологический кодекс Республики Казахстан №212 от 9 января 2007 г. (с изменениями и дополнениями) (далее – **Экологический кодекс**) регулирует деятельность казахстанских лиц, в том числе компаний, занимающихся транспортировкой газа, и недропользователей. Экологический кодекс, среди прочего, устанавливает ряд требований к строительству и использованию магистральных трубопроводов.

В соответствии с казахстанским законодательством, компании обязаны получать разрешения (как описано ниже) на эмиссию в окружающую среду и должны соблюдать все требования, предусмотренные такими разрешениями.

Экологические разрешения

Концепция экологического разрешения (далее – **ЭР**) была разработана Правительством как способ регулирования уровнем загрязнения. ЭР – специальное разрешение, предоставляющее недропользователю временное право на выброс, эмиссию и сброс отходов в поверхностные или подземные воды. ЭР содержит условия о порядке использования окружающей среды, а также связанные с таким использованием платежи. Обязательство получить ЭР возникает не только в силу закона, но на основании контрактов на недропользование. Компании, операции которых оказывают влияние на окружающую среду, обязаны получать ЭР. В зависимости от количества выбрасываемых в атмосферу загрязняющих веществ, ЭР выдается сроком до десяти лет либо областным исполнительным органом, либо Компетентным органом, отвечающим за охрану окружающей среды, которым в результате реорганизации Правительства стало Министерство энергетики. Ставки платы за загрязнение окружающей среды определяются местными представительными органами (Маслихатами) в пределах, установленных Правительством. Обладание ЭР не освобождает недропользователя от административной или криминальной ответственности.

Плата за эмиссию в окружающую среду устанавливается Налоговым кодексом Казахстана и может быть увеличена (до определенных пределов) местными представительными органами (маслихатами). ЭР не освобождает недропользователя от ответственности за выплату

компенсации за ущерб окружающей среде, вызванный его деятельностью, или освобождает недропользователя от административной или уголовной ответственности.

В марте 2009 года Президент Казахстана подписал Закон о ратификации Киотского протокола. Ратификация Киотского протокола, направленная на ограничение или сокращение выбросов парниковых газов, таких как двуокись углерода, повлияла на регулирование вопросов охраны окружающей среды в Казахстане. 2 августа 2016 года Казахстан подписал Парижское соглашение, принятое под эгидой Рамочной конвенции ООН об изменении климата (которая была ратифицирована Казахстаном 4 ноября 2016 года)..

Экологический кодекс устанавливает правила контроля за климатическими изменениями в Казахстане. Начиная с 1 января 2013 года, ни одно лицо не имеет права осуществлять определенные виды деятельности (включая деятельность, связанную с энергетикой) без квот, установленных в соответствующем разрешении на выбросы газов в атмосферу, которые ежегодно выдает Комитет экологического регулирования и контроля; такой запрет не распространяется на юридические лица, которые выбрасывают в атмосферу не более 20 000 тонн углекислого газа в год. Были сформированы резервы в отношении заявок на получение разрешений на выбросы парникового газа, включая предоставление необходимой информации об объекте, в отношении которого испрашивается разрешение, программы снижения выбросов вредных веществ в атмосферу и запланированных мероприятий по реализации программы, включая основания, по которым заявка может быть отклонена.

Квоты на выброс вредных веществ в атмосферу распределяются согласно национальному плану. В соответствии с национальным планом распределения квоты для существующих объектов устанавливаются на уровне объемов выбросов в 2013-2015 гг., в соответствии Постановлением Правительства № 370 от 15 июня 2017 года.

Однако, Казахстан приостановил действие некоторые законодательные нормы по парниковым газам, включая выделение квот и торговлю квотами, до 1 января 2018 года, после принятия Закона №491-V от 8 апреля 2016 года. Предполагается, что регулирование выбросов парниковых газов в Казахстане будет вновь введено в 2018 году посредством реализацию новой системы. Эффект ратификации Киотского протокола в других странах еще неясен: соответственно, возможные расходы, связанные с соблюдением Киотского протокола, еще не известны и могут быть серьезными.

Обеспечение исполнения

В статье 116 Экологического кодекса определены уполномоченные органы, которые несут ответственность за контроль за соблюдением природоохранных требований и обеспечение исполнения природоохранных требований. К таким должностным лицам относится главный государственный экологический инспектор, заместитель главного государственного экологического инспектора и другие региональные должностные лица, которые имеют право контролировать соблюдение природоохранных норм и инициировать судебные разбирательства.

В соответствии со статьей 117 Экологического кодекса, соответствующие должностные лица Государства, в своей работе по обеспечению соблюдения природоохранных мероприятий, уполномочены, среди прочего:

- проверять объекты, проводить замеры и брать пробы для анализа;
- запрашивать и получать документацию, результаты анализов и другие материалы;
- вносить предложения по (i) приостановлению действия лицензий; (ii) прекращению договоров на использование и изъятие природных ресурсов; и (iii) приостановлению и прекращению действия природоохранных и иных разрешений в случае нарушения условий таких разрешений;

- выносить предписания физическим и юридическим лицам об устранении нарушений экологического законодательства Республики Казахстан;
- предъявлять в суд иски в связи с нарушением законодательства Республики Казахстан; и
- вносить предложения о прекращении действия Контрактов на недропользование в случае нарушений.

Экологическое и иное обязательное страхование

Законодательство Республики Казахстан предусмотрено заключение договоров обязательного страхования лицами, осуществляющими определенные виды деятельности.

Экологическое страхование

Экологическое страхование является обязательным видом страхования и регулируется Законом «Об обязательном экологическом страховании» № 93-III от 13 декабря 2005 года. В соответствии с этим законом, любое лицо, осуществляющее экологически опасный вид деятельности, должно застраховаться от рисков, связанных с подобной деятельностью. Договор обязательного экологического страхования должен покрывать возмещение вреда, причиненного жизни, здоровью, имуществу третьих лиц и (или) окружающей среде в результате осуществления экологически опасных видов хозяйственной и иной деятельности (за исключением возмещения морального вреда, утраты прибыли и штрафов).

Согласно статье 3 Перечня экологически опасных видов хозяйственной и иной деятельности, утвержденного Приказом №27 Министерства энергетики от 21 января 2015 года, экологически опасные виды деятельности включают в себя эксплуатацию нефтяных и газовых трубопроводов и коммерческую добычу газа.

Газотранспортные компании и недропользователи не могут осуществлять свою деятельность без экологического страхования. Другими направлениями обязательного страхования, которые требуются законодательством Казахстана и применимыми к деятельности Общества, являются:

Страхование гражданской ответственности владельцев опасных объектов

В соответствии с Законом «О гражданской защите» (№188-VI от 11 апреля 2014 года, с изменениями и дополнениями) (далее – **Закон о гражданской защите**) и Законом «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев объектов, деятельность которых связана с опасностью причинения вреда третьим лицам» (№ 580-II от 7 июля 2004 года, с изменениями и дополнениями), компании должны застраховаться от рисков, связанных с функционированием их опасных производственных объектов. Опасным производственным объектом является объект, на котором производится, используется, перерабатывается, образуется, хранится, транспортируется, уничтожается хотя бы одно из следующих опасных веществ: легковоспламеняющиеся взрывчатые вещества, топливо, окисляющие вещества, токсичные вещества, высокотоксичные вещества и другие опасные вещества, определенные в соответствии с законодательством.

Страхование работников от несчастных случаев на производстве

В соответствии с законом «Об обязательном страховании работника от несчастных случаев при исполнении им своих трудовых (служебных) обязанностей» (№ 30-III от 7 февраля 2005 года, с изменениями и дополнениями), с 1 июля 2005 года все работодатели обязаны страховать своих сотрудников от несчастных случаев при выполнении ими своих трудовых (служебных) обязанностей.

Страхование гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств

В соответствии с законом «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств» (№ 446-II от 1 июля 2003 года, изменениями и

дополнениями), гражданская ответственность владельцев транспортных средств, в том числе легковых автомобилей, грузовых автомобилей, автобусов, микроавтобусов и других транспортных средств, автотранспорта и прицепов (полуприцепов), подлежат обязательному страхованию, и использование транспортных средств без страховки запрещено.

Срок исковой давности

Срок исковой давности для предъявления гражданского иска за нарушение природоохранных требований регулируется положениями об общем сроке исковой давности согласно статье 178 Гражданского кодекса, которая предусматривает трехлетний срок исковой давности. Это ограничение не распространяется на регулятивное производство, уголовное или административное производство в связи с нарушением природоохранных требований.

Соблюдение требований по охране здоровья и техники безопасности

Деятельность Общества регулируется законы и нормативно-правовыми актами Республики Казахстан в области безопасности и охраны здоровья, в том числе отраслевыми требованиями, и регулируется различными государственными органами, в том числе Министерством труда и социальной защиты населения РК. К числу таких законов и нормативно-правовых актов относятся Экологический кодекс, Закон о недрах 2010 г. и Трудовой кодекс (№414-V от 23 ноября 2015 года, с изменениями и дополнениями) и Закон о гражданской защите. Действующее законодательство требует от работодателя обеспечить сотрудников функционирующим и безопасным оборудованием, обучить их правилам по технике безопасности и охране здоровья человека, принять корпоративный регламент по технике безопасности и охране здоровья, обеспечить их специальной одеждой и обувью, специальным питанием, проводить периодические медицинский осмотры своих сотрудников, проводить периодическую независимую аттестацию оборудования и рабочих мест, обеспечить необходимое страхование своих сотрудников, поддерживать страховое покрытие на случай наступления гражданской ответственности, а также соблюдать нормативные требования пожарной безопасности и санитарно-гигиенические нормы.

Ценовое регулирование

Правительство, действуя через Комитет по регулированию естественных монополий, может регулировать цены казахстанских компаний, имеющих статус субъекта естественных монополий. Некоторые компании Группы имеют статус субъекта естественных монополий (в отношении транспортировки и хранения природного газа), и их тарифы на транспортировку и хранение подлежат регулированию. Регулирование цен применяется только на внутреннем рынке и не распространяется на тарифы на транзит и (или) экспорт газа (устанавливаются согласно соответствующим международными договорам и (или) договорам о транспортировке).

Закон «О государственном регулировании производства и оборота отдельных видов нефтепродуктов» (№463-IV от 20 июля 2011 года) дает полномочия Государству, в целях экономической безопасности, регулировать розничные цены на нефтепродукты, имеющие важное социальное значение, а также оказывающие существенное влияние на экономику страны. Министерство энергетики – это государственный орган, уполномоченный определять типы регулируемых нефтепродуктов и устанавливать предельные цены на розничную реализацию нефтепродуктов. Применимые законы не предусматривают государственного регулирования оптовых цен на нефтепродукты.

Казахстанские товары и услуги

Правительство содействует развитию смежных отраслей отечественной промышленности и для достижения данной цели приняло новую политику в нефтегазовом секторе.

Примером такой политики является больший акцент на использовании казахстанских поставщиков товаров и услуг. В соответствии с этой политикой, недропользователи обязаны использовать оборудование, материалы и продукцию казахстанского производства и

использовать казахстанских производителей работ и услуг, при условии, что они отвечают необходимым стандартам и требованиям. Кроме того, недропользователи должны отдавать предпочтение казахстанскому персоналу при проведении операций по недропользованию. От инвесторов также часто требуется внести свой вклад в социальные проекты в виде денежных средств и предоставления льгот.

В связи с вступлением Казахстана в ВТО в казахстанское законодательство были внесены изменения и дополнения с целью устранения определенных преференций, предоставленных местным производителям. Среди прочего, законом предусмотрено, что контракты на недропользование, заключенные после 1 января 2015 года, не могут содержать каких-либо обязательств недропользователя по приобретению товаров местных производителей. В отношении контрактов на недропользование, заключенных до 1 января 2015 года, требования к местному содержанию, содержащиеся в таких контрактах, будут действовать до истечения срока действия таких контрактов или 1 января 2021 года, в зависимости от того какое из событий наступит раньше.

Правила С-К

В соответствии с Законом об АО «Самрук-Казына» Общество не подпадает под общие правила государственных закупок (установленные Законом «О государственных закупках» от 4 декабря 2015 года № 434-V) и осуществляет закупки в соответствии с правилами закупок товаров, работ и услуг акционерным обществом «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» и организациями, пятьдесят и более процентов голосующих акций (долей участия) которых прямо или косвенно принадлежат АО «Самрук-Казына» на праве собственности или доверительного управления, утвержденными Советом директоров АО «Самрук-Казына» 28 января 2016 года (далее – **Правила С-К**).

Правила С-К, в целом, схожи с правилами государственных закупок и предусматривают обязательные процедуры по закупке товаров и услуг АО «Самрук-Казына» и компаниями, 50 или более процентов которых находятся в прямом или косвенном владении АО "Самрук-Казына". В соответствии с Правилами С-К требуются, чтобы такие компании проводили открытые конкурсы по закупу большинства видов товаров и услуг, с учетом определенных ограниченных исключений. Закупка определенного ограниченного числа категорий товаров и услуг проводится путем прямых сделок без тендерных процедур. АО «Самрук-Казына» осуществляет общий контроль за соблюдением Правил С-К.

Новый Закон «Об арбитраже»

Закон «Об арбитраже» от 8 апреля 2016 года объединил и заменил Закон «Об арбитражных судах» (№22 от 28 декабря 2004 года, с изменениями и дополнениями) и Закон «О международном арбитраже» (№23 от 28 декабря 2004 года, с изменениями и дополнениями) с целью закрепления единого подхода к разрешению споров во внесудебном порядке.

Вступительной частью Закона «Об арбитраже», а также другими положениями данного закона предусмотрено Закон «Об арбитраже» применяется только к разрешению споров в Казахстане (то есть, в отношении арбитражных органов, находящихся в Казахстане). В частности, в преамбуле к Закону об арбитраже говорится: *«Настоящий Закон регулирует общественные отношения, возникающие в процессе деятельности арбитража на территории Республики Казахстан, а также порядок и условия признания и приведения в исполнение в Казахстане арбитражных решений»*. Однако в Законе об арбитраже имеется ряд новшеств, которые могут иметь значение (как описано ниже) на положения об арбитраже, которые содержатся в Условиях выпуска Еврооблигаций и Договоре о доверительном управлении. В частности, поскольку положения Закона об арбитраже не делают четкого различия между местным и иностранным арбитражем, некоторые ограничения, содержащиеся в Законе об арбитраже, могут быть интерпретированы так, что они распространяются на иностранный арбитраж (несмотря на то, что Закон об арбитраже не обладает экстерриториальным действием). См. *«Исполнение судебных и арбитражных решений»* для описания Закона об арбитраже.

Учитывая то, что Закон об арбитраже еще не проверен на практике, нет никаких гарантий относительно того, что казахстанские суды поддержат толкование Закона об арбитраже, представленное в разделе *«Исполнение судебных и арбитражных решений»*, и что арбитражные решения, вынесенные против Общества и (или Гаранта) в арбитражном разбирательстве в Лондоне в соответствии с английским правом будут исполнены в Казахстане.

См. раздел *«Факторы риска - Факторы риска, связанные с Еврооблигациями и Торговым рынком Возможные сложности в связи с вручением судебных документов и исполнением решений иностранных судов, вынесенных против Эмитента и его руководства»*.

Проект нового Кодекса «О недрах и недропользовании»

В настоящее время на рассмотрении Парламента находится Кодекс «О недрах и недропользовании», который, как ожидается, заменит собой Закон о недрах 2010 г. Несмотря на то, что на сегодняшний день подготовлены ряд проектов кодекса, окончательная версия кодекса не выпущена и не принята. См. *«Факторы риска - Факторы риска, связанные с деятельностью Общества - На Общество влияют и могут влиять и в будущем неблагоприятные изменения законодательства»*.

ФОРМА ЕВРООБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ

Следующие сведения относятся к форме, передаче и вручению Еврооблигаций.

1. Форма Еврооблигаций

Все Еврооблигации будут в окончательной и именной форме без процентных купонов. Еврооблигации, которые предлагаются к продаже и продаются за пределами США в соответствии с Положением S, будут представлены правом на Неограниченную глобальную облигацию, в окончательной и именной форме без процентных купонов, будут депонированы в Дату закрытия сделки или примерно в эту дату в общем депозитарии банка Euroclear и компании Clearstream (Люксембург) на имя Citivic Nominees Limited как номинального держателя от имени банка Euroclear и компании Clearstream (Люксембург).

Еврооблигации, которые предлагаются к продаже и продаются в соответствии с Правилom 144A, будут представлены правами на одну или несколько Ограниченных глобальных облигаций в окончательной и именной форме без процентных купонов, которые будут зарегистрированы на имя Cede & Co., в качестве номинального держателя, и будут депонированы в Дату закрытия сделки или примерно в эту дату у кастодиана (далее – **Кастодиан**) от имени компании DTC. В отношении Ограниченных глобальных облигаций (и любых Сертификатов облигаций (определение которых дано далее), выпущенных в обмен) будут действовать определенные ограничения на передачу, содержащиеся в надписи на лицевой стороне такой Еврооблигации, как указано в пункте 3 далее.

Неограниченная глобальная облигация будет иметь Международный идентификационный номер акции (ISIN) и Единый код, а Ограниченная глобальная облигация будет иметь отдельный номер CUSIP .

Применительно к Ограниченным глобальным облигациям и Неограниченным глобальным облигациям любая ссылка в Условиях выпуска на **Сертификат облигаций** или **Сертификаты облигаций** должна, если контекстом не требуется иного, толковаться как включающая в себя Ограниченные глобальные облигации или, в зависимости от обстоятельств, Неограниченные глобальные облигации и права на них.

2. Уведомления

Если Еврооблигации представлены Глобальной облигацией, а Глобальная облигация находится во владении от имени клиринговой системы, уведомления Держателям Еврооблигаций, которые должны быть опубликованы в издании Irish Times, могут быть поданы путем вручения соответствующего уведомления клиринговой системе для передачи уполномоченным держателям счетов, за тем исключением, что если Еврооблигации внесены в листинг Ирландской фондовой биржи и если требуется правилами Ирландской фондовой биржи, уведомления также публикуются в одной из ведущих газет, имеющей массовый тираж в Ирландской Республике (предполагается, что это будет Irish Times).

3. Ограничения на передачу

Не позднее чем через 40 дней после Даты закрытия сделки фактическое право собственности на Неограниченную глобальную облигацию может быть передано лицу, которое желает получить такое фактическое право посредством Ограниченных глобальных облигаций только после получения Регистратором письменного подтверждения (в форме, приобщенной в приложении к Агентскому договору) того, что такая передача производится лицу, которое, по обоснованному убеждению передающего лица, является квалифицированным институциональным покупателем в

значении Правила 144А, при совершении сделки, отвечающей требованиям правила 144А и в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов Америки или любой иной юрисдикции. По прошествии 40 дней такие требования о наличии подтверждения к передачам не применяются, при этом такие передачи будут обусловлены ограничениями, содержащимся в надписи на лицевой стороне Еврооблигации, как указано далее.

Фактическое право собственности на Ограниченные глобальные облигации также может быть передано лицу, которое желает получить такое фактическое право собственности посредством Неограниченной глобальной облигации только после получения Регистратором письменного подтверждения передающего лица (в форме, приобщенной в приложении к Агентскому договору) того, что такая передача осуществляется в соответствии с Положением S или Правилом 144 (если возможно) в соответствии с Законом США о ценных бумагах.

Любое фактическое право собственности на Ограниченные глобальные облигации или Неограниченные глобальные облигации, которое передается лицу, которое принимает его в форме фактического права собственности на другую Глобальную облигацию, после передачи перестает быть фактическим правом собственности на такую Глобальную облигацию и становится фактическим правом собственности на другую Глобальную облигацию и, соответственно, будет предметом всех ограничений на трансферт и других процедур, применимых к фактическому праву собственности на такую другую Глобальную облигацию, пока такое лицо сохраняет за собой такое право.

Еврооблигации предлагаются к продаже и продаются в Соединенных Штатах только квалифицированным институциональным покупателям в значении, приданном ему Правилом 144А, и в соответствии с Правилом 144А. Ввиду указанных далее ограничений покупателям Еврооблигаций, которые предлагаются в Соединенных Штатах Америки в соответствии с Правилом 144А, рекомендуется проконсультироваться с юридическим консультантом прежде чем предложить к продаже, перепродать, заложить или передать такие Еврооблигации.

Каждый покупатель Еврооблигации, предлагаемой настоящим в соответствии с Правилом 144А, заявляет и подтверждает следующее (используемые в настоящем документе термины определены в правиле 144А и используются в соответствии с указанными в нем определениями):

- (i) покупатель (а) является квалифицированным институциональным покупателем в соответствии с Правилом 144А, (b) приобретает Еврооблигации за свой счет или за счет такого квалифицированного институционального покупателя, и (c) такое лицо осведомлено о том, что продажа Еврооблигации ему осуществляется в соответствии с Правилом 144А;
- (ii) Еврооблигации предлагаются только в рамках сделки, не предусматривающей публичного размещения в Соединенных Штатах в соответствии с Законом США о ценных бумагах, а предлагаемые Еврооблигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах и не могут быть повторно предложены, перепроданы, переданы в залог или иным образом переданы, кроме как в соответствии с приведенной далее надписью;
- (iii) Ограниченные глобальные облигации и любые Сертификаты ограниченных облигации (определение которых дано далее), выпущенные в обмен на право на Ограниченные глобальные облигации, будут, если только Эмитент и Гарант не договорятся об ином в соответствии с применимым законодательством, иметь надпись следующего содержания:

«НАСТОЯЩАЯ ЕВРООБЛИГАЦИЯ И ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫМИ, И БЫЛИ ПЕРВОНАЧАЛЬНО ВЫДАНЫ ИЛИ ОФОРМЛЕНЫ В РАМКАХ СДЕЛКИ, ОСВОБОЖДЕННОЙ ОТ РЕГИСТРАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА (С ИЗМЕНЕНИЯМИ) (ДАЛЕЕ – **ЗАКОН США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**), И ЕВРООБЛИГАЦИИ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНЫ В ОТСУТСТВИЕ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ РЕГИСТРАЦИИ. ДЕРЖАТЕЛЬ НАСТОЯЩЕЙ ЕВРООБЛИГАЦИИ, СОГЛАШАЯСЬ С НАСТОЯЩИМ, ЗАЯВЛЯЕТ И ПОДТВЕРЖДАЕТ В ИНТЕРЕСАХ ЭМИТЕНТА И ГАРАНТА, ЧТО (А) НАСТОЯЩАЯ ЕВРООБЛИГАЦИЯ (И ЛЮБЫЕ ПРАВА НА НЕЕ) МОГУТ БЫТЬ ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНЫ ТОЛЬКО (1) ЭМИТЕНТУ ИЛИ ГАРАНТУ, (2) ЛИЦУ, КОТОРЫЙ, ПО УБЕЖДЕНИЮ ПРОДАВЦА, ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (ОПРЕДЕЛЕНИЕ КОТОРОГО ДАНО ПРАВИЛЕ 144А СОГЛАСНО ЗАКОНА США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ) В РАМКАХ СДЕЛКИ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А, (3) В РАМКАХ ОФФШОРНОЙ СДЕЛКИ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ, ПРЕДУСМОТРЕННЫМ ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ США ИЛИ (4) В СООТВЕТСТВИИ С ОСВОБОЖДЕНИЕМ ОТ СОБЛЮДЕНИЯ ТРЕБОВАНИЯ О РЕГИСТРАЦИИ, ПРЕДУСМОТРЕННОГО ПРАВИЛОМ 144, ЕСЛИ ПРИМЕНИМО, И В КАЖДОМ ИЗ ТАКИХ СЛУЧАЕВ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ЛЮБЫХ ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЙ И ЧТО (В) ДЕРЖАТЕЛЬ БУДЕТ УВЕДОМЛЯТЬ И КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ДОЛЖЕН УВЕДОМЛЯТЬ ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ НАСТОЯЩЕЙ ЕВРООБЛИГАЦИИ (ИЛИ ПРАВ НА НЕЕ) ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ НА ПЕРЕДАЧУ, О КОТОРЫХ ГОВОРИТСЯ В ПУНКТЕ (А) ВЫШЕ.

В НАСТОЯЩУЮ ЕВРООБЛИГАЦИЮ И ЛЮБУЮ СООТВЕТСТВУЮЩУЮ ДОКУМЕНТАЦИЮ МОГУТ В ТО ИЛИ ИНОЕ ВРЕМЯ ВНОСИТЬСЯ ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ ДЛЯ ИЗМЕНЕНИЯ ОГРАНИЧЕНИЙ И ПОРЯДКА ПРОДАЖИ И ПЕРЕДАЧИ НАСТОЯЩЕЙ ЕВРООБЛИГАЦИИ ИНЫМ СПОСОБОМ С УЧЕТОМ ЛЮБОГО ИЗМЕНЕНИЯ В ПРИМЕНИМОМ ЗАКОНЕ ИЛИ ПОЛОЖЕНИИ (ИЛИ ИХ ТОЛКОВАНИИ) ИЛИ ПРАКТИКИ В ОБЛАСТИ ПРОДАЖИ ИЛИ ПЕРЕДАЧИ ОГРАНИЧЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ. В ОБЩЕМ СМЫСЛЕ, ПРИНИМАЯ НАСТОЯЩУЮ ЕВРООБЛИГАЦИЮ, ДЕРЖАТЕЛЬ СОГЛАШАЕТСЯ С ЛЮБЫМИ ТАКИМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ И ДОПОЛНЕНИЯМИ».

В соответствии с Положением S каждый покупатель Еврооблигаций за пределами Соединенных Штатов и каждый последующий покупатель таких Еврооблигаций при последующей продаже в течение периода, который истекает по прошествии 40 дней (включительно) после более поздней из двух дат: начала размещения Еврооблигации и Даты закрытия сделки (далее – **период соблюдения правил размещения**), соглашается, подтверждает и признает, что:

- (i) он является или на момент приобретения Еврооблигации будет являться фактическим владельцем таких Еврооблигаций и что он не является лицом под юрисдикцией США и находится за пределами Соединенных Штатов (в соответствии с Положением S);

- (ii) он понимает, что такие Еврооблигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах, и до истечения срока соблюдения правил размещения не будет предлагать к продаже, продавать, передавать в залог или иным образом передавать такие Еврооблигации, за исключением оффшорных сделок в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S и в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов; а также
- (iii) Эмитент, Гарант, Регистратор, Организатор и их аффилированные лица и другие лица будут полагаться на верность и точность вышеприведенных заявлений, подтверждений и согласий.

4. Обмен права на Глобальные облигации на Сертификаты облигаций

Ограниченные глобальные облигации могут быть обменены, бесплатно для держателя, полностью, а не частично, на Сертификаты облигации в окончательной форме (далее – Сертификаты ограниченных облигаций), если компания DTC (а) уведомит Эмитента или Гаранта, что больше не желает или не способна должным образом исполнять свои обязанности депозитария в отношении Ограниченных глобальных облигаций или перестает быть «**клиринговой организацией**», зарегистрированной в соответствии с Законом о торговле ценными бумагами, или в то или иное время более не имеет права выступать в качестве такового, а Эмитент или Гарант не может найти квалифицированного преемника в течение 90 дней с момента получения уведомления о несоответствии депозитария от компании DTC или (б) наступает Нарушение обязательств (определение которого дано в Условии выпуска Еврооблигаций 12 (*Нарушение обязательств*)). В таких обстоятельствах такие Сертификаты ограниченных облигаций регистрируются на лиц, о которых компания DTC уведомит в письменной форме, а Эмитент или Гарант обеспечат уведомление Регистратором держателей об этом в возможно короткие сроки после наступления событий, указанных в пунктах (а) и (б).

Неограниченные глобальные облигации могут быть обменены, бесплатно для держателя, полностью, а не частично, на Сертификаты облигации в окончательной форме (далее – **Сертификаты неограниченных облигаций**), если (а) банк Euroclear или компания Clearstream (Люксембург) закрыты для осуществления операций в течение 14 дней подряд (за исключением законных праздников) или объявляет о намерении прекратить свою деятельность или фактически делает это или (б) наступает Нарушение обязательств (определение которого дано в Условии выпуска еврооблигаций 12 (*Нарушение обязательств*)). В таких обстоятельствах такие Сертификаты неограниченных облигаций регистрируются на лиц, о которых банк Euroclear и компании Clearstream (Люксембург) уведомит в письменной форме, а Эмитент или Гарант обеспечат уведомление Регистратором держателей об этом в возможно короткие сроки после наступления событий, указанных в пунктах (а) и (б).

В случае обмена Ограниченных глобальных облигаций на Сертификаты ограниченных облигаций или Неограниченных глобальных облигаций на Сертификаты неограниченных облигаций (далее совместно именуемые **Сертификатами облигаций**) соответствующая Глобальная облигация должна быть полностью обменена на соответствующий Сертификат облигации, и Эмитент или Гарант без взимания платы с держателя или держателей, но за возмещение, которое Регистратор может требовать в отношении налогового или иного обязательства в связи с таким обменом, обеспечивает оформление и вручение Регистратору Сертификатов облигаций для заполнения, заверения и отправки соответствующим Держателям Еврооблигаций.

При обмене лицо, имеющее право на Глобальную облигацию, должно предоставить Регистратору (i) письменное распоряжение, содержащее инструкции и такую

информацию, которую Эмитент, Гарант и Регистратор могут потребовать для заполнения, подписания и вручения Сертификата облигации и (ii) только в случае Ограниченных глобальных облигаций, полностью оформленный, заполненный сертификат, содержащий указание на то, что во время такого обмена обменивающий держатель не передает свое право, или, в случае одновременной продажи в соответствии с Правилom 144A, подтверждение того, что передача осуществляется в соответствии с положениями Правилa 144A. Сертификат облигации, выданный в обмен на фактическое право собственности на Ограниченные глобальные облигации, имеет надпись, относящуюся к передаче в соответствии с Правилom 144A, как указано в разделе «Ограничения на передачу» выше. Сертификаты ограниченных облигаций, выпущенные в описанном выше порядке, не будут обмениваться на фактическое право собственности на Неограниченные глобальные облигации, а Сертификаты неограниченных облигаций, выпущенные в описанном выше порядке, не будут обмениваться на фактическое право собственности на Ограниченные глобальные облигации.

В дополнение к требованиям, описанным выше в разделе «Ограничения на передачу», держатель Еврооблигации может передавать такую Еврооблигацию только в соответствии с положениями Условия 3 выпуска Еврооблигации (*Передача Еврооблигаций*).

При передаче, обмене или замене Сертификата ограниченной облигации, содержащей надпись, указанную в разделе «Ограничения на передачу» выше, или при конкретном запросе на удаление надписи на Сертификате ограниченной облигации, Эмитент вручает только те Сертификаты ограниченных облигаций, которые содержат такую надпись или, в зависимости от обстоятельств, или отказывается удалить такую надпись, если только Эмитент, Гарант и Регистратор не представят убедительные доказательства (включая заключение адвоката, которое может разумно потребовать Эмитент или Гарант) того, что ни надпись, ни указанное в ней ограничение на передачу не требуются для соблюдения положений Закона США о ценных бумагах.

Передача Еврооблигации или обмена прав на Глобальную облигацию на Сертификат облигации не регистрируется Регистратором в течение 15 календарных дней, заканчивающихся в установленный срок выплаты основной суммы или вознаграждения по такой Еврооблигации.

5. Соглашение между банком Euroclear, компанией Clearstream (Luxembourg) и компанией DTC

Если компания DTC или назначенное ею лицо или банк Euroclear, компания Clearstream (Люксембург) или назначенное их общим депозитарием лицо является зарегистрированным держателем Глобальной облигации, компания DTC, банк Euroclear, компания Clearstream (Люксембург) или такое назначенное лицо, в зависимости от обстоятельств, будет, в любых целях, считаться единоличным владельцем или держателем Еврооблигации, представленной такой Глобальной облигацией по Агентскому договору, Договору доверительного управления и Еврооблигации. Выплаты основных сумм, вознаграждения и Дополнительных сумм, если таковые подлежат выплате, по Глобальной облигации будут осуществлены компании DTC, банку Euroclear, компании Clearstream (Люксембург) или такому назначенному лицу, в зависимости от обстоятельств, в качестве зарегистрированного владельца. Ни Эмитент, ни Гарант, ни Доверительный управляющий, ни Платежный агент, ни Организаторы, ни аффилированные лица любого из указанных выше лиц, ни лицо, которое контролирует какое-либо из вышеуказанных лиц в целях Закона США о ценных бумагах, не будет нести ответственности за вопросы, относящиеся к регистрации записей в связи со счетами или платежами, внесенными по фактическим

правам на Глобальные облигации, или за ведение, контроль или надзор за записями, относящимися к таким фактическим правам собственности.

Выплаты основных сумм и процентов по бездокументарным правам на Еврооблигации, владение которыми осуществляется через банк Euroclear или компанию Clearstream (Люксембург), будет зачисляться, если получены банком Euroclear или компанией Clearstream (Люксембург) от Основного платежного и трансфертного агента, на кассовые счета клиентов банка Euroclear или компании Clearstream (Люксембург) в соответствии с правилами и процедурами соответствующей системы.

Лица, владеющие бездокументарными правами на Еврооблигации через компанию DTC, получают все выплаты основных суммы и процентов по бездокументарным правам на Еврооблигации от Основного платежного и трансфертного агента через компанию DTC, если таковые получены компанией DTC от Основного платежного и трансфертного агента. Выплаты в Соединенных Штатах осуществляются в соответствии с налоговыми законами и положениями США.

В соответствии с законами некоторых штатов Соединенных Штатов Америки требуется, чтобы определенным лицам ценные бумаги в окончательной форме были вручены физически. Следовательно, возможность передачи прав на Глобальную облигацию таким лицам будет ограничена. Поскольку компания DTC, банк Euroclear и компания Clearstream (Люксембург) могут действовать только от имени участников, которые, в свою очередь, выступают от имени косвенных участников, то отсутствие физического сертификата, подтверждающего права, влияет на способность лица, имеющего право на Глобальную облигацию, осуществить залог такого права в пользу физических или юридических лиц, которые не являются участниками соответствующей клиринговой системы, или осуществлять иные действия в отношении такого права.

Владение бездокументарными правами на Еврооблигации банка Euroclear, компании Clearstream (Люксембург) и компании DTC будет отражено на их бездокументарных счетах. При необходимости Регистратор будет корректировать размер Еврооблигаций в Реестре на счетах Citivic Nominees Limited и Cede & Co., чтобы отразить размер Еврооблигаций, владение которыми осуществляется через банк Euroclear и компанию Clearstream (Люксембург), с одной стороны, и DTC, с другой. Фактическое право собственности на Еврооблигации будет осуществляться через финансовые учреждения, как прямых, так и косвенных участников банка Euroclear, компании Clearstream (Люксембург) и компании DTC.

Права на Неограниченные глобальные облигации и Ограниченные глобальные облигации будут в бездокументарной форме, в форме записи на счетах.

Торги между держателями счетов в банке Euroclear и (или) компании Clearstream (Люксембург). Продажи на вторичном рынке бездокументарных прав на Еврооблигации, хранящихся на счетах в банке Euroclear или компании Clearstream (Люксембург) покупателям бездокументарных прав на Еврооблигации Euroclear или Clearstream (Люксембург), будут осуществляться в соответствии с обычными правилами и регламентом Euroclear и Clearstream (Люксембург), а расчеты по ним будут осуществляться с использованием процедур, применимых к обычным еврооблигациям.

Торги между участниками DTC. Продажи бездокументарных прав на Еврооблигации на вторичном рынке между участниками DTC будут осуществляться в обычном порядке в соответствии с правилами DTC, а расчеты по ним будут осуществляться с использованием процедур, применимых к американским корпоративным долговым обязательствам в расчетной системе DTC «день в день».

Торги между продавцом DTC и покупателем Euroclear/Clearstream (Люксембург)

Когда бездокументарное право на Еврооблигации должно быть переведено со счета участника DTC, владеющего фактическим правом собственности на Ограниченные глобальные облигации, и зачислено на счет держателя счета в банке или Clearstream (Люксембург), желающего приобрести фактическое право собственности на Неограниченную глобальную облигацию (при условии соблюдения процедуры сертификации, предусмотренной в Агентском договоре), участник DTC дает распоряжение о вручении соответствующему держателю счета в Euroclear или Clearstream (Люксембург) до 12:00 часов дня по Нью-Йоркскому времени, в день расчета. Должны быть заключены отдельные договоренности о производстве расчетов между участником DTC и соответствующим держателем счета в Euroclear или Clearstream (Люксембург). В день платежа Кастодиан дает распоряжение Регистратору (a) уменьшить размер Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co и подтверждаемых Ограниченной глобальной облигацией и (ii) увеличить размер Облигации, зарегистрированной на имя номинального держателя общего депозитария Euroclear и Clearstream (Люксембург) и подтвержденной Неограниченной глобальной облигацией. Бездокументарные права будут вручены без оплаты банку Euroclear или компании Clearstream (Люксембург), в зависимости от обстоятельств, и зачислены на счет соответствующего держателя счета в первый Рабочий день, следующий за днем оплаты. См. выше Дату закрытия реестра для оплаты права.

Торги между Продавцом Euroclear/Clearstream (Люксембург) и Покупателем DTC. При переводе бездокументарного права на Еврооблигацию со счета держателя счета в Euroclear или Clearstream (Люксембург) на счет участника DTC, желающего приобрести фактическое право собственности на Ограниченную глобальную облигацию (при условии соблюдения процедуры сертификации, предусмотренной в Агентском договоре), участник Euroclear или Clearstream (Люксембург) должен направить распоряжение в Euroclear или Clearstream (Люксембург) о вручении без оплаты к 19:45, по времени Брюсселя или Люксембурга за один рабочий день до дня оплаты. В свою очередь Euroclear или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, направит соответствующие инструкции общему депозитарию Euroclear и Clearstream (Люксембург) и Регистратору для вручения участнику DTC в расчетный день. Требуется заключение отдельных соглашений об оплате между участником DTC и соответствующим владельцем счета в Euroclear или Clearstream (Люксембург), в зависимости от обстоятельств. В день платежа общий депозитарий Euroclear и Clearstream (Люксембург) (a) передаст соответствующие распоряжения Кастодиану, который, в свою очередь занесет бездокументарное право в Облигации без оплаты на соответствующий счет участника DTC и (b) дает распоряжение Регистратору (i) уменьшить объем Еврооблигаций, зарегистрированных на имя лица, назначенного общим депозитарием Euroclear и Clearstream (Люксембург) и подтверждаемых Неограниченной глобальной облигацией, и (ii) увеличить объем Еврооблигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co и подтверждаемых Ограниченной глобальной облигацией.

См. выше Дату закрытия реестра для оплаты права.

Несмотря на то, что Euroclear, Clearstream (Люксембург) и DTC договорились о вышеизложенных процедурах в целях передачи права на Еврооблигации между участниками DTC, Clearstream (Люксембург) и Euroclear, , они не обязаны выполнять или продолжать выполнять такие процедуры, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни Эмитент, Гарант, Доверительный управляющий, Платежный и трансфертный агент, ни Организаторы или их аффилированные лица, ни любое лицо, которое контролирует любые из перечисленных лиц, в целях Закона США о ценных бумагах, не будет нести никакой ответственности за исполнение Euroclear, Clearstream (Люксембург) или DTC или их соответствующими прямыми или

косвенными участниками своих обязательств в соответствии с правилами и процедурами, регулирующими их деятельность, или обоснованность, в любых целях, описанных выше схем.

6. Срок давности

Требования к Эмитенту в отношении основной суммы и процентов по Еврооблигациям, в период, когда Еврооблигации представлены Глобальной облигацией, будут признаны недействительными, если не будут предъявлены к оплате в течение десяти лет (в случае основной суммы) и пяти лет (в случае процентов) после Соответствующей даты (определение которой дано в Условии выпуска Еврооблигации 10 (*Налогообложение*)).

7. Платежи

В течение периода, пока Еврооблигации представлены Глобальной облигацией, платежи основной суммы и процентов в отношении Еврооблигации, представленной Глобальной облигацией, осуществляются лицу (лицам), указанному в качестве Держателя (Держателей) Еврооблигации в Реестре на момент завершения работы на Рабочий день Клиринговой системы до установленной даты платежа, где «Рабочий день клиринговой системы» означает день, в который каждая клиринговая система, от имени которой осуществляется владение Глобальной облигацией, открыта осуществления операций бизнеса, и платеж осуществляется по предъявлении для проставления индоссамента, и если не предстоит дальнейших выплат по Еврооблигации, возвращает Глобальную облигацию.

8. Собrania

В целях соблюдения требований кворума на собрании Держателей Еврооблигаций или в целях права требовать проведения голосования на собрании Держателей Еврооблигаций Держатель Глобальной облигации учитывается два лица, и на любом таком собрании будет иметь один голос в отношении каждой 1 000 долларов США основной суммы Еврооблигации, на которую можно обменять Глобальную облигацию.

9. Покупка и аннулирование

Аннулирование Еврооблигации, подлежащей аннулированию в соответствии с Условиями выпуска Еврооблигаций после ее покупки, будет осуществляться путем уменьшения основной суммы соответствующей Глобальной облигации.

10. Полномочия Доверительного управляющего

При рассмотрении прав Держателей Еврооблигаций, в период, когда Глобальная облигация находится во владении от имени клиринговой системы, Доверительный управляющий может учитывать любую информацию, предоставленную ему такой клиринговой системой или его оператором в отношении личности (индивидуально или по категориям) его держателей счетов, имеющих права на Глобальную облигацию и могут рассматривать такие права, как если бы такие держатели счетов были держателями Глобальной облигации.

11. Опцион на продажу

Опцион на продажу Держателей еврооблигаций в Условии выпуска Еврооблигаций 9 (d) (*Погашение Еврооблигаций по решению Держателей Еврооблигаций (Изменение состава собственников)*) может быть реализован держателем соответствующей Глобальной облигации, путем уведомления Основного платежного и трансфертного агента Основного Платежного и Трансфертного агента об основной сумме

Еврооблигации, в отношении которых реализуется опцион, и предъявления Глобальной облигации для проставления индоссамента в сроки, указанные в таком Условии.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Далее приводится общий обзор налоговых последствий в Казахстане и Соединенных Штатах на дату настоящего Проспекта в отношении платежей, произведенных по Еврооблигации в связи с продажей или передачей Еврооблигации. Обзор не является исчерпывающим, и покупателям настоятельно рекомендуется проконсультироваться со своими профессиональными консультантами относительно налоговых последствий владения или передачи Еврооблигаций.

Налогообложение в Казахстане

Проценты

Выплаты процентов по Еврооблигациям, выпущенным Эмитентом, в пользу физического лица, являющемуся налоговым нерезидентом Казахстана, или юридического лица, которое создано не в соответствии с законодательством Казахстана, и место эффективного управления (место фактического органа управления) которого находится не в Казахстане, и которое не имеет постоянного учреждения в Казахстане и не имеет иного налогооблагаемого присутствия в Казахстане (далее в совокупности именуемым «**Неказахстанскими держателями**») будет облагаться налогом у источника выплаты в Казахстане по ставке 15 процентов, если ставка не будет снижена в соответствии с применимым договором об избежании двойного налогообложения. Выплаты процентов по Еврооблигациям Неказахстанским держателям, зарегистрированным в странах со льготным налогообложением, которые внесены в перечень, формируемый Правительством РК (в настоящее время в эти страны входят Лихтенштейн, Нигерия, Мальта, Аруба (являющийся островом Нидерланды) и другие) (и Неказахстанским держателям, которые не представили Эмитенту надлежащее документарное подтверждение своего налогового резидентства в стране, которая не включена в такой перечень стран со льготным налогообложением) будут облагаться налогом у источника выплаты в Казахстане по ставке 20 процентов, если ставка не будет снижена в соответствии с применимым договором об избежании двойного налогообложения.

Неказахстанские держатели, проживающие в таких странах, как Соединенные Штаты или Соединенное Королевство, с которыми Казахстан имеет двусторонние договоры об избежании двойного налогообложения, могут иметь право на льготную ставку налога у источника выплаты, если получатель является фактическим владельцем процентов. Применение договора обусловлено соблюдением определенных требований, в том числе своевременное представление Эмитенту надлежащим образом оформленного и, если применимо, легализованного или апостилированного сертификата, подтверждающего резидентство в соответствующей стране резидентства.

Выплата Эмитентом процентов резидентам Казахстана и нерезидентам, которые имеют постоянное учреждение в Казахстане (далее совместно именуемым **Казахстанскими держателями**), за исключением физических лиц (которые освобождены), казахстанских инвестиционных фондов и некоторых других организаций, будет облагаться налогом у источника выплаты по ставке 15 процентов.

Налог у источника выплаты на проценты, так или иначе, не применяется, если Еврооблигации на дату начисления процентов, включены в официальный список фондовой биржи, действующей на территории Казахстана (например, КФБ).

Доход от прироста стоимости

Доход, полученный Казахстанскими держателями в результате отчуждения, продажи, обмена или передачи Еврооблигации, будет включен в налогооблагаемый доход таких Казахстанских держателей. Чистая прибыль таких Казахстанских держателей будет облагаться

корпоративным подоходным налогом по ставке 20 процентов или индивидуальным подоходным налогом по ставке 10 процентов, в зависимости от обстоятельств.

Если на дату продажи, Еврооблигации включены в официальный список фондовой биржи, действующей на территории Казахстана (например, КФБ), и реализуются методом открытых торгов на такой бирже, доход от прироста стоимости, полученный Казахстанскими держателями, не подлежит обложению налогом у источника выплаты в Казахстане.

Доходы, полученные Неказахстанскими держателями в результате отчуждения, продажи, обмена или передачи Еврооблигаций, будут облагаться налогом у источника выплаты по ставке 15 процентов, если только применимым договором об избежании двойного налогообложения не предусмотрено освобождение от налога на прирост стоимости. Если отчуждение Еврооблигаций осуществляется Неказахстанским держателем, зарегистрированным в стране со льготным налогообложением, как указано выше, доходы от такого отчуждения облагаются налогом у источника выплаты в Казахстане по ставке 20 процентов, если применимым договором об избежании двойного налогообложения не предусмотрено освобождение от уплаты налога.

Неказахстанские держатели, являющиеся резидентами стран, таких как Соединенные Штаты или Соединенное Королевство, с которыми Казахстан имеет двусторонние договоры об избежании двойного налогообложения, могут быть освобождены от уплаты налога у источника выплаты при условии соблюдения определенных административных процедур.

Доходы, полученные Неказахстанскими держателями в отношении Еврооблигаций, которые на дату продажи включены в официальный список фондовой биржи, действующей на территории Казахстана (например, КФБ) или иностранной фондовой бирже, и реализуются методом открытых торгов на такой бирже, не облагаются налогом у источника выплаты в Казахстане.

Доходы Казахстанских и Неказахстанских держателей от реализации Еврооблигаций не на фондовой бирже методом открытых торгов, могут облагаться соответственно подоходным налогом или налогом у источника выплаты в Казахстане. В отношении доходов, полученных Неказахстанскими держателями, покупатель или получатель Еврооблигации может считаться налоговым агентом и, следовательно, обязан удерживать с суммы, причитающейся продавцу налог на прирост стоимости и уплачивать его в Казахстане. Однако казахстанским налоговым законодательством не предусмотрен механизм взимания любого такого налога с покупателей или получателей, которые являются Неказахстанскими держателями или не имеют юридического или налогового присутствия в Казахстане. Любые потенциальные покупатели или получатели Еврооблигации от Неказахстанских держателей должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами о налоговых последствиях такой покупки.

Налогообложение в США

Далее представлен общий обзор некоторых федеральных налоговых последствий в США в связи с приобретением Еврооблигаций, владением и распоряжения Еврооблигациями Американским держателем (определение которого приводится далее), и не претендует на полный анализ всех возможных воздействий налогообложения. Настоящее обобщение основано на Кодексе внутренних доходов США 1986 года с поправками (далее – **Кодекс**), существующими, временными и предлагаемыми Правилами казначейства США, выпущенными в соответствии с ним, и их судебными и административными толкованиями, при наличии таковых, действующими на дату настоящего Проспекта, и которые могут быть изменены, и возможно будут иметь обратную силу, или будут иметь отличное толкование, которое может повлиять на описанные в настоящем Проспекте налоговые последствия.

В настоящем документе не рассматриваются все последствия федерального подоходного налога США, которые могут иметь отношение к держателю в свете конкретных обстоятельств такого держателя или держателям, которые могут подлежать специальным правилам, таким как определенные финансовые учреждения, некоторые бывшие граждане или долгосрочные

резиденты США, страховые компании, дилеры или трейдеры ценными бумагами или валютами, держатели, рабочей валютой которых является не долларом США, организации, освобожденные от налогов, регулируемые инвестиционные компании, трасты, специализирующиеся на инвестициях в недвижимость, доверительные фонды, держатели, которые владеют Еврооблигациями через товарищества или другие юридические или физические лица, прозрачные для целей налогообложения, которые владеют Еврооблигациями в качестве части сделки «стрэддл», хеджирования, конверсионной сделки или иной комплексной сделки в целях федерального подоходного налога США. В настоящем обзоре не рассматривается федеральный налог на имущество и налог на дарение в США, 3,8% федеральный налог на медицинское страхование в США (Medicare tax) на чистый инвестиционный доход или альтернативных минимальные налоговые последствия приобретения, владения, распоряжения или выкупа Еврооблигаций. Кроме того, настоящий обзор ограничивается лицами, которые покупают Еврооблигации за наличный расчет при первоначальной эмиссии по «цене выпуска» (первая цена, при которой значительная часть Еврооблигаций продается широкому кругу лиц за наличные, исключая продажи фондовым компаниям, брокерам и аналогичным лицам или организациям, выступающим в качестве андеррайтеров, агентов по размещению или инвестиционных институтов, распределяющих выпускаемые ценные бумаги) и которые владеют Еврооблигациями в качестве инвестиционных средств в значении, предусмотренном разделом 1221 Кодекса.

Для целей настоящего обзора «американский держатель» является фактическим владельцем Еврооблигации (i) гражданином или резидентом Соединенных Штатов; (ii) корпорацией или иным юридическим лицом, облагаемым налогом в качестве корпорации для целей федерального подоходного налога США, учрежденных или созданных соответствии с законодательством Соединенных Штатов или любого штата или любого иной административно-территориальной единицы; (iii) имущество, доход от которого подлежит обложению федеральным подоходным налогом США независимо от его источника; или (iv) траст, если суд Соединенных Штатов может осуществлять первичный надзор за управлением трастом, и одно или несколько лиц Соединенных Штатов наделены полномочиями контролировать все существенные решения траста или если в соответствии с применимыми Положениями Казначейства США принято решение считать траст юридическим лицом США.

Если товарищество (или любое иное лицо, считающееся товариществом в целях федерального подоходного налога США) владеет Еврооблигациями, налоговый режим товарищества и участника такого товарищества будет в целом зависеть от статуса участника и деятельности товарищества. Такой участник или товарищество должны проконсультироваться со своим налоговым консультантом по вопросу налоговых последствий.

Проценты

С учетом приведенного далее анализа, касающегося первоначальной эмиссионной скидки, квалифицированные заявленные проценты (определение которых дается далее), выплачиваемые по Еврооблигациям (включая любые дополнительные суммы и иностранные налоги на источника выплаты, уплаченные в связи с этим) подлежат уплате Американским держателем в качестве обычного процентного дохода в момент его начисления или получения в соответствии с методом учета Американского держателя в целях федерального подоходного налога США.

Ожидается, что Еврооблигации не будут выпущены с первоначальной эмиссионной скидкой (далее ПЭС) в целях федерального подоходного налога США превышающей минимальный размер (т.е. менее 1/4 от 1% указанной выкупной цены при наступлении срока погашения, умноженной на число полных лет до срока погашения). Если Еврооблигации выпускаются с минимальной ПЭС, Американские держатели Еврооблигаций будут включать такую минимальную эмиссионную скидку как прирост капитала при продаже.

Если, вопреки ожиданиям Общества, при выпуске Еврооблигаций первоначальная эмиссионная скидка превышает минимальную ПЭС, сумма, равная разнице между их «заявленной ценой погашения при наступлении срока погашения» и «ценой выпуска», будет считаться ПЭС в целых федерального подоходного налога США. Заявленная цена погашения Еврооблигации при наступлении срока погашения в целом будет равна сумме всех платежей, которые должны быть сделаны по Еврооблигации, кроме платежей по «квалифицированным заявленным процентам». Квалифицированные заявленные проценты обычно представляют собой процентные обязательства, безоговорочно подлежащие оплате (за исключением долговых инструментов эмитента) не реже одного раза в год по единой фиксированной ставке. Американский держатель Еврооблигации, выпущенной с ПЭС, превышающей минимальную, должен будет включать в доход любые выплаты квалифицированных процентов в соответствии с методом налогового учета Американского держателя в целях федерального подоходного налога США в описанном выше порядке, и любая ПЭС будет включена в доход по мере начисления в соответствии с методом постоянной доходности, основанным на начислении сложных процентов, независимо от обычного метода учета Американского держателя и независимо от получения им денежных средств, причитающихся ему в связи данным доходом. Американские держатели должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно применения правил ПЭС.

Процентный доход, полученный американским держателем в отношении Еврооблигации, будет представлять собой доход, полученный за рубежом, в целях федерального подоходного налога США, что может иметь значение при расчете ограничения льгот по налогообложению доходов, полученных за рубежом. Казахстанский подоходный налог, удерживаемый из выплат процентов по Еврооблигации, будет засчитываться в счет фискальных обязательств американского держателя по уплате федерального подоходного налога США, с учетом применимых ограничений (в том числе требований минимального срока владения), которые могут меняться в зависимости от конкретных обстоятельств Американского держателя. Американский держатель, который не будет требовать зачета уплаченного за рубежом налога, вправе, вместо этого, потребовать вычета в отношении такого налога, при условии, что Американский держатель выберет вычет, а не зачет по всем налогам, уплаченным за рубежом, за весь налоговый год. Проценты, уплаченные по Еврооблигации, будут рассматриваться как «пассивный доход» или как «общий доход» в целях ограничения льгот по налогообложению доходов, полученных за рубежом. Правила США, касающиеся льгот по налогообложению доходов, полученных за рубежом, чрезвычайно сложны, и американским держателям настоятельно рекомендуется проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно наличия льгот по налогообложению доходов, полученных за рубежом, в их конкретных обстоятельствах.

Продажа, обмен и погашение Еврооблигаций

Если Вы являетесь Американским держателем, после продажи, обмена или погашения Еврооблигации Вы признаете налогооблагаемую прибыль или убыток, равную разнице, если таковая имеется, между суммой, полученной в результате продажи, обмена или погашения, за исключением начисленных, но выплаченных процентов, которые будут облагаться налогом как таковые, и Вашей скорректированной базой налогообложения по Еврооблигации. Скорректированная база налогообложения Американского держателя по Еврооблигациям, в общем случае, будет равна стоимости приобретения Еврооблигации, увеличенной на сумму ПЭС, если таковая имеется, включенной в совокупный доход держателя, и уменьшенной на сумму любого платежа, полученного от Общества в отношении Еврооблигации, кроме выплаты разрешенных заявленных процентов. Любая прибыль или убыток, признанные при продаже, обмене или погашении Еврооблигации (за исключением сумм, отнесенных к начисленным, но невыплаченным процентам), будут являться приростом капитала или убытками. Если Вы являетесь некорпоративным Американским держателем, максимальный предельный размер ставки федерального подоходного налога США, применимой к прибыли, будет ниже максимальной предельной ставки федерального подоходного налога США, применимой к обычным доходам (кроме определенных дивидендов), если период владения

Ваши Еврооблигации превышает один год (т. е. такая прибыль является долгосрочным приростом капитала). Поскольку прибыль или убыток от продажи, обмена или отчуждения Еврооблигации, как правило, будут источником прибыли или убытков в США, Американский держатель не сможет претендовать на какие-либо льготы по налогообложению доходов, полученных за рубежом при продаже Еврооблигации, если такие льготы не могут быть применены (с учетом определенных ограничений) к уплате налога на другие доходы, которые считаются полученными из иностранного источника. Предусмотрены ограничения на вычет убытков капитала.

Представление сведений и резервный подоходный налог

Требования к резервному подоходному налогу и к отчетности распространяются на определенные выплаты основной суммы и процентов по обязательству и поступлениям от продажи или погашения обязательства некоторым некorporативным держателям Еврооблигации, которые являются гражданами США. Плательщику необходимо будет удержать подоходный резервный налог на платежи по Еврооблигации, произведенные в США или американским плательщиком или американским посредником, держателю Еврооблигации, который является американским лицом, за исключением получателей, имеющих право на освобождение от уплаты налога, таких как корпорации, если держатель не представит свой верный идентификационный номер налогоплательщика или иным образом не выполнит требования по уплате резервного налога или освобождению от уплаты такового.

Резервный подоходный налог не является дополнительным налогом, а скорее методом взимания налогов. Любые суммы, удержанные в соответствии с правилами удержания резервного налога, могут быть возмещены или зачтены в счет обязательства держателя по уплате федерального подоходного налога, при условии своевременного представления требуемых сведений в Службу внутренних доходов США.

Отчетность об «определенных зарубежных финансовых активах»

От собственников «определенных зарубежных финансовых активов» совокупной стоимостью свыше 50 000 долл. США по состоянию на конец налогового года или 75 000 долл. США в любое время в течение налогового года (а в некоторых случаях предусмотрено более высокое пороговое значение) может потребоваться представление сведений о таких активах в налоговой декларации о федеральном подоходном налоге США. К «определенным зарубежным финансовым активам» обычно относятся любые финансовые счета в зарубежных финансовых учреждениях, а также любые из следующих активов, если только они не находятся на счетах в финансовых учреждениях: (i) акции и ценные бумаги, выпущенные неамериканскими лицами, (ii) финансовые инструменты и контракты, предназначенные для инвестиций, неамериканских эмитентов или контрагенты, и (iii) доли участия в иностранных организациях. На Американских держателей, которые представляют необходимые сведения, могут быть наложены значительные штрафы. Американские держатели должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно возможных последствий такого законодательства на вложение ими капитала в Еврооблигации.

Некоторые положения ERISA

Закон США о страховании вкладов в системе пенсионного обеспечения (1974г., с поправками), (ERISA) предусматривает определенные требования к «плану обеспечения льгот работникам» (определение которого дано в ERISA), с учетом главы I ERISA, включая такие организации, как фонды коллективных инвестиций и отдельные счета, базовые активы которых включают в себя активы таких схем (далее в совокупности именуемых Планами ERISA) и на тех лиц, которые являются фидуциарами в отношении планов ERISA.

Раздел 406 ERISA и раздел 4975 Кодекса внутренних доходов США (1986г.) с внесенными в него поправками (далее – Кодекс) запрещают определенные сделки с активами плана ERISA (раздел 4975 Кодекса устанавливает запрет на определенные планы, на которые не

распространяются положения главы I ERISA, но которые подпадают под действие раздела 4975 Кодекса, таким как индивидуальные пенсионные счета (далее, в совокупности с планами ERISA, именуемые **Планами**)) и некоторыми лицами (именуемыми заинтересованными лицами или «лицами, исключенными из участия»), имеющими определенное отношение к таким Планам, если только на такие сделки не распространяется предусмотренное законом освобождение. Заинтересованное или лицо, исключенное из участия, участвующее в запрещенной сделке, может облагаться акцизным налогом и быть предметом других штрафов и обязательствами в соответствии с ERISA и статьей 4975 Кодекса. Соответственно, каждый первоначальный или последующий покупатель или получатель Еврооблигации, которая является или может стать Планом, отвечает за определение того, что его покупка и владение такой Еврооблигацией не будет представлять собой запрещенную сделку в соответствии с ERISA или разделом 4975 Кодекса. Кроме того, в отношении каждого первоначального или последующего покупателя или получателя Еврооблигации, которая является или может стать Планом, фидуциар, принимающий решение об инвестировании в Еврооблигации от имени покупателя или получателя, должен будет гарантировать или будет считаться гарантирующим, что покупка или передача Еврооблигаций Планом, а также владение им такими Еврооблигациями, не является запрещенной сделкой, не освобожденной от уплаты налогов в соответствии с ERISA и Кодексом.

В отношении каждого покупателя или получателя, который является Планом, в любое время, когда применимо положение 29 C.F.R. раздела 2510.3-21 (с изменениями), фидуциар, принимающий решение об инвестировании в Еврооблигации от имени покупателя или получателя, должен заявить и гарантировать или будет считаться сделавшим заявление и давшим гарантии, что он (а) (i) является банком, страховой компанией, зарегистрированным инвестиционным консультантом или брокером-дилером в каждом случае, предусмотренном в 29 CFR раздела 2510.3-21 (с) (1) (i) или (ii) независимым фидуциаром, который владеет, имеет управляет или контролирует активы, совокупности составляющие не менее 50 млн. долл. США; (b) является независимым фидуциаром плана в значении 29 C.F.R. раздела 2510.3-21; (с) способен самостоятельно оценивать инвестиционные риски, как в целом, так и в отношении отдельных сделок и инвестиционных стратегий; (d) несет ответственность за независимое суждение при оценке сделки и (е) не выплачивает Эмитенту, Гаранту, Организаторам и Доверительному управляющему какую-либо плату или другую компенсацию за консультацию по инвестициям (в отличие от других услуг) в связи со сделкой. Кроме того, такой фидуциар должен признать и согласиться или будет считаться признающим и соглашающимся с тем, что он (i) был проинформирован (и настоящим прямо подтверждается), что ни Эмитент, ни Гарант, ни Организаторы, ни Доверенное лицо или другие лица, предоставляющие маркетинговые услуги или их аффилированные лица не предоставили, и ни будут предоставлять объективную консультацию по инвестициям в качестве фидуциара в связи с приобретением инвестором Еврооблигаций, и (ii) получили и понимают раскрытие информации о существовании и характере финансовых интересов, содержащихся в настоящем Проспекте и соответствующих материалах. Несмотря на вышесказанное, любой фидуциар Плана, который является лицом, управляющий своим индивидуальным пенсионным счетом, не считается сделавшим заявление в пункте (а) (ii) выше.

ПРИВЕДЕННЫЙ ВЫШЕ АНАЛИЗ ПРЕДСТАВЛЯЮТ СОБОЙ ОБОБЩЕНИЕ НЕКОТОРЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ERISA ДЛЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЕВРООБЛИГАЦИИ, И НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩИМ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕТОРЫ ДОЛЖНЫ ОБРАТИТЬСЯ К СВОИМ ЮРИДИЧЕСКИМИ, НАЛОГОВЫМ, ФИНАНСОВЫМ И ДРУГИМ КОНСУЛЬТАНТАМ ПРЕЖДЕ ЧЕМ ИНВЕСТИРОВАТЬ В ЕВРООБЛИГАЦИИ ДЛЯ ОЗНАКОМЛЕНИЯ С ТАКИМИ ПОСЛЕДСТВИЯМИ В СВЕТЕ КОНКРЕТНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ ИНВЕТОРА.

Предлагаемый налог на финансовые операции

Европейская комиссия опубликовала предложение относительно директивы об общем налоге на финансовые операции (далее – Директива **НФО**) в Бельгии, Германии, Эстонии, Греции,

Испании, Франции, Италии, Австрии, Португалии, Словении и Словакии (далее – **Государства-участники**). Однако впоследствии Эстония отказалась от участия. Предлагаемая Директива НФО охватывает широкий круг вопросов и может, если будет введена в нынешнем виде, применяться, в определенных обстоятельствах, к некоторым сделкам с Еврооблигациями (включая сделки на вторичном рынке). Однако выпуск Еврооблигаций и подписка на них должны быть освобождены от налога.

В соответствии с настоящими предложениями Директива НФО может применяться, в определенных обстоятельствах, к лицам на территории Государств-участников, так и за их пределами. Как правило, это относится к определенным сделкам с Еврооблигациями, где, по крайней мере, одна сторона является финансовым учреждением, и, по крайней мере, одна сторона учреждена в Государстве-участнике. Финансовое учреждение может учреждено или может считаться «учрежденным» на территории Государства-участника в целом ряде обстоятельств, или считаться «признанным», в том числе (а) путем совершения сделки с лицом, учрежденным в Государстве-участнике, или (b) в случае, когда финансовый инструмент который является предметом сделки, выпущен в Государстве-участнике.

Предложение Директивы НФО остается предметом переговоров между Государствами-участниками и представляет собой юридическую задачу. Поэтому до реализации, сроки которой неизвестны, в нее могут вноситься изменения. Дополнительные Государства-участники ЕС могут принять решение об участии в Директиве. Потенциальным держателям Еврооблигаций рекомендуется обратиться к своим профессиональным советникам по вопросам в связи с Директивой НФО.

Вышеприведенный обзор не претендует на всесторонний анализ всех налоговых последствий, связанных с владением Еврооблигациями.

Потенциальным держателям Еврооблигаций следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно налоговых последствий владения Еврооблигациями в свете конкретных обстоятельств того или иного потенциального держателя, в том числе в свете рассмотренных выше вопросов федерального подоходного налога США, а также применения государственного, местного, иностранного и иного налогового законодательства

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

«Ситигруп Глобал Маркетс Лимитед», лондонский филиал «ИНГ Банк Н.В.», «ВТБ Капитал пи-эл-си» (далее – **Совместные ведущие организаторы**) и АО «SkyBridge Invest» (далее – **Казахстанский ведущий организатор**, далее в совокупности с Совместными ведущими организаторами именуемые **Организаторами**) в соответствии с Договором подписки от 22 сентября 2017 года, каждый в отдельности, но не солидарно, договорились с Эмитентом и Гарантом, при соблюдении определенных условий, подписаться Еврооблигации по 99,799 процентов от их основной суммы за минусом объединенной организаторской и подписной комиссии. Кроме того, Эмитент согласился возместить Организаторам определенные расходы в связи с выпуском Еврооблигаций. Договор подписки дает Организаторам право расторгнуть в определенных обстоятельствах до внесения платежей Эмитенту.

Соединенные Штаты

Еврооблигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах; Еврооблигации не могут предлагаться к продаже и продаваться в Соединенных Штатах или от имени или в пользу граждан США, за исключением определенных сделок, освобожденных от требований о регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах или не подпадающих под действие Закона о ценных бумагах.

Каждый Организатор согласился с тем, что, за исключением случаев, предусмотренных Договором подписки, он не будет предлагать, продавать или передавать Еврооблигации, (i) в качестве части их распределения в любое время или (ii) иным образом до истечения 40 дней после более поздней из дат: даты начала размещения и Даты закрытия сделки (далее – **период соблюдения правил размещения**) на территории Соединенных Штатов или от имени или в пользу граждан США, и что он отправит каждому дилеру, которому он продает Еврооблигации (кроме продажи в соответствии с Правилom 144A) подтверждение в течение периода соблюдения правил размещения или иное уведомление, устанавливающее ограничения на предложение и продажу Еврооблигаций в Соединенных Штатах или от имени или в пользу граждан США, по существу следующего содержания:

«Еврооблигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах США от 1933 года (далее – **Закон о ценных бумагах**) и не могут предлагаться к продаже и продаваться в Соединенных Штатах или от имени или в пользу граждан США, (i) в качестве части их распределения в любое время или (ii) иным образом до истечения 40 дней после более поздней из дат: даты начала размещения и Даты закрытия сделки за исключением, в каждом случае, сделок, предусмотренных Положением S или Правилom 144A Закона о ценных бумагах. Используемые выше термины имеют значения, приданные им в Положении S.»

Кроме того, до истечения 40 дней после начала предложения, любое предложение или продажа Еврооблигаций на территории Соединенных Штатов Америки любым дилером (участвующим в предложении или нет) может являться нарушением требования о регистрации в рамках Закона о ценных бумагах, если такое предложение или продажа производится не в соответствии с Правилom 144A или иным положением, не требующим регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах.

Организаторы могут напрямую или через своих соответствующих брокеров-дилеров, являющихся их аффилированными лицами в США, организовывать предложение и перепродажу Еврооблигаций на территории Соединенных Штатов Америки только в пользу квалифицированных институциональных покупателей, на основании Правила 144A.

Используемые в данном абзаце термины имеют значения, приданные им в Положении S Закона о Ценных бумагах.

Соединенное Королевство

Каждый Организатор заявил, гарантировал и согласился, что:

- (a) он только передал или обеспечил передачу, и передаст или обеспечит передачу приглашения к участию в инвестиционной деятельности (в значении статьи 21 FSMA), полученного им в связи с выпуском или продажей Еврооблигаций в обстоятельствах, когда статья 21(1) FSMA не применима к Эмитенту и Гаранту;
- (b) он выполнил и выполнит все применимые положения FSMA, касающиеся любых действий в отношении Еврооблигаций в Великобритании, из Великобритании или связанных с Великобританией иным образом.

Республика Казахстан

Каждый Организатор заявил, гарантировал и согласился, что он не будет прямо или косвенно предлагать к подписке или покупке, или приглашать к подписке на Еврооблигации, покупать, или продавать Еврооблигации, или распространять какой-либо проект или окончательный документ в отношении любого такого предложения, приглашения или продажи в Казахстане, кроме как в соответствии с действующим законодательством Казахстана и положениями КФБ.

Общие положения

Ни в одной юрисдикции Эмитентом, Гарантом и каким-либо из Совместных ведущих организаторов не было принято мер, которые разрешили бы публичное предложение Еврооблигаций, или владение или распространение настоящего Проспекта или любых других материалов о предложении, в стране или юрисдикции, где для этих целей требуются такие меры. Эмитент, Гарант и Организаторы требуют, чтобы лица, у которых окажется настоящий Проспект, соблюдали все применимые законы и нормы в каждой стране и юрисдикции, в которой они покупают, предлагают, продают или передают Еврооблигации или имеют, распространяют или публикуют настоящий Проспект или какой-либо иной материал о Еврооблигациях, за свой счет.

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

Клиринговая система

Облигации были приняты к клирингу через Euroclear и Clearstream (Люксембург) и DTC. Неограниченная глобальная облигация принята к клирингу через Euroclear и Clearstream (Luxembourg) под Общим кодом № 168254415 и ISIN XS1682544157. Ограниченные глобальные облигации были приняты к клирингу через DTC. Номер CUSIP для Ограниченных глобальных облигаций – 48668N AA9, Общий код – 168958498, и ISIN – US48668NAA90.

Допуск к торгам

Была подана заявка на допуск к торгам на Ирландской фондовой бирже для утверждения настоящего документа в качестве проспекта и для допуска Еврооблигаций к Официальному листингу и торгам на Глобальном биржевом рынке. Глобальный биржевой рынок Ирландской фондовой биржи не является регулируемым рынком для целей Директивы о рынках финансовых инструментов (Директива 2004/39/ЕС), что Еврооблигации будут допущены к торгам не позднее 26 сентября 2017 года.

Разрешения

Эмитент и Гарант получили все необходимые разрешения, согласия и согласования в Республике Казахстан в связи с выпуском и размещением Еврооблигаций и Гарантии. Выпуск Еврооблигаций был одобрен решениями Правления и Совета директоров Эмитента, принятыми соответственно 13 июля 2017 года и 3 августа 2017 года, и предоставление Гарантом Гарантии было одобрено решениями Правления и Совета директоров Гаранта, принятыми соответственно 31 июля 2017 года и 3 августа 2017 года.

Существенное неблагоприятное изменение

С 30 июня 2017 года никаких существенных изменений в финансовом положении или торговой позиции Эмитента или Группы не произошло, а также с 31 декабря 2016 года не произошло никаких существенных неблагоприятных изменений в финансовом положении или перспективах Эмитента, Группы или Гаранта.

Судебные процессы

За исключением раскрытых в настоящем Проспекте сведений в разделе «Сведения об Обществе и Гаранте – КТГ Тбилиси», ни Эмитент, ни Гарант, ни их соответствующие дочерние предприятия не участвуют в каких-либо государственных, судебных или арбитражных разбирательствах (включая текущие и возможные разбирательства), которые могут оказать или оказали в течение 12 месяцев, предшествующих дате настоящего Проспекта эмиссии, существенное влияние на финансовое положение или рентабельность Эмитента, Группы или Гаранта.

Агент по листингу

Arthur Cox Listing Services Limited действует исключительно в качестве агента по листингу в интересах Эмитента в отношении облигаций и не добивается включения облигаций в Официальный листинг на Ирландской фондовой бирже или для торговли на ее регулируемом рынке.

Представленные документы

До тех пор, пока какая-либо из Еврооблигаций не будет погашена, можно ознакомиться с копиями следующих документов в печатном виде в указанных офисах каждого из Платежных и трансфертных агентов в обычные рабочие часы:

- (а) учредительные документы Эмитента и Гаранта;

- (b) годовой отчет и консолидированная финансовая отчетность Эмитента и Гаранта за финансовые годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2015 годы, включая, в каждом случае, аудиторский отчет, относящийся к такой финансовой отчетности;
- (c) неаудированная промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Эмитента за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и неаудированная промежуточная сокращенная финансовая отчетность Гаранта за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года;
- (d) Договор доверительного управления (включая Гарантию);
- (e) Агентский договор; и
- (f) настоящий Проспект эмиссии и любые дополнения к нему.

Управление

Родительская компания является законным и бенефициарным собственником Эмитента. Права Родительской компании как акционера Эмитента предусмотрены уставом Эмитента, и управление Эмитентом будет осуществляться в соответствии с уставом и законодательством Казахстана.

Эмитент является законным и бенефициарным собственником и напрямую контролирует Гаранта. Права Эмитента как акционера Гаранта предусмотрены уставом Гаранта, и управление Гарантом будет осуществляться в соответствии с уставом и законодательством Казахстана.

Аудиторы

Независимым аудитором Эмитента является ТОО «Эрнст энд Янг», действующее в качестве аудитора в соответствии с лицензией № 0000003 от 15 июля 2005 года, выданной Министерством финансов Республики Казахстан. ТОО «Эрнст энд Янг» является членом Палаты аудиторов Казахстана, профессионального органа, курирующего аудиторские фирмы в Казахстане. Консолидированная финансовая отчетность Эмитента подготовлена в соответствии с МСФО. Аудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2016 года, и финансовый год, закончившийся 31 декабря 2015 года, была проверена ТОО «Эрнст энд Янг», которая представила отчет об аудиторской проверке без оговорок. Юридический адрес ТОО «Эрнст энд Янг»: Казахстан, 050060, Алматы, пр. Аль-Фараби, 77/7, Есентай-Тауэр.

Независимым аудитором Гаранта является ТОО «Эрнст энд Янг», действующее в качестве аудитора в соответствии с лицензией № 0000003 от 15 июля 2005 года, выданной Министерством финансов Республики Казахстан. ТОО «Эрнст энд Янг» является членом Палаты аудиторов Казахстана, профессионального органа, курирующего аудиторские фирмы в Казахстане. Финансовая отчетность Гаранта подготовлена в соответствии с МСФО. Аудированная финансовая отчетность Гаранта за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2016 года, и финансовый год, закончившийся 31 декабря 2015 года, была проверена ТОО «Эрнст энд Янг», которая представила отчет об аудиторской проверке без оговорок. Юридический адрес ТОО «Эрнст энд Янг»: Казахстан, 050060, Алматы, пр. Аль-Фараби, 77/7, Есентай-Тауэр.

Конфликт интересов

Потенциального конфликта интересов между любыми должностными обязанностями членов административных органов, наблюдательных органов и органов управления Эмитента по отношению к Эмитенту и его частным интересам или иными обязанностями не существует.

Потенциального конфликта интересов между любыми должностными обязанностями членов административных органов, наблюдательных органов и органов управления Гаранта по отношению к Гаранту и его частным интересам или иными обязанностями не существует.

Сделки между Совместными ведущими организаторами и Эмитентом

Совместные ведущие организаторы и их аффилированные лица участвуют и могут в будущем участвовать в инвестиционно-банковских и (или) торгово-банковских сделках и могут оказывать Эмитенту услуги в ходе обычной хозяйственной деятельности.

ЭМИТЕНТ
АО «КазТрансГаз»
ул. 36, д. 11
Бизнес-центр «Болашак»
Астана 010000
Республика Казахстан

ГАРАНТ
Акционерная компания «Интергаз Центральная Азия»
ул. 36, д. 11
Бизнес-центр «Болашак»
Астана 010000
Республика Казахстан

СОВМЕСТНЫЕ ВЕДУЩИЕ ОРГАНИЗАТОРЫ

**Citigroup Global Markets
Limited**

Citigroup Centre
33 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

ING Bank N.V., London Branch

8-10 Moorgate
London EC2R 6DA
United Kingdom

VTB Capital plc

14 Cornhill
London EC3V 3ND
United Kingdom

КАЗАХСТАНСКИЙ ВЕДУЩИЙ ОРГАНИЗАТОР

АО «SkyBridge Invest»
Есентай Тауэр, 12 этаж, 77/7
пр. Аль-Фараби,
Алматы 050040
Республика Казахстан

**ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ
УПРАВЛЯЮЩИЙ**

Citibank, N.A., London Branch

Citigroup Centre
Canada Square
London E14 5LB
United Kingdom

**ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ
И ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ**

Citibank, N.A., London Branch

Citigroup Centre
Canada Square
London E14 5LB
United Kingdom

РЕГИСТРАТОР

Citibank, N.A., London Branch

Citigroup Centre
Canada Square
London E14 5LB
United Kingdom

ЮРИДИЧЕСКИЕ СОВЕТНИКИ

*Эмитента и Гаранта по английскому и
американскому праву*

Baker & McKenzie LLP

100 New Bridge Street
London EC4V 6JA
United Kingdom

Эмитента и Гаранта по казахстанскому праву

«Бейкер и Макензи – Си-Ай-Эс, Лимитед»

Самал Тауэрс, 8 этаж
ул. Жолдасбекова 97
Алматы 050051
Республика Казахстан

*Организаторов по английскому и американскому
праву*

White & Case LLP

5 Old Broad Street
London EC2N 1DW
United Kingdom

Организаторов по казахстанскому праву

ТОО «Уайт энд Кейс Казахстан»

11 этаж, БЦ Талан Тауэрс
ул. Достык 16
Астана 010000
Республика Казахстан

Доверительного управляющего по английскому праву

Linklaters LLP

One Silk Street
London EC2Y 8HQ
United Kingdom

АУДИТОРЫ

ТОО «Эрнст энд Янг»

Есентай Тауэр, 77/7, пр. Аль-Фараби

Алматы 050060

Казахстан

АГЕНТ ПО ЛИСТИНГУ

Arthur Cox Listing Services Limited

10 Earlsfort Terrace

Dublin 2

DO2 T380