

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ СОДЕРЖИТ ВАЖНУЮ ИНФОРМАЦИЮ И ТРЕБУЕТ ВАШЕГО НЕПОСРЕДСТВЕННОГО ВНИМАНИЯ. Если у вас возникнут сомнения в отношении того, как следует поступить, вам необходимо получить финансовую консультацию непосредственно у вашего биржевого брокера, менеджера банка, адвоката или иного подходящего независимого профессионального консультанта, который специализируется на приобретении акций и других ценных бумаг.

LR 13.3.1(4)

Настоящий документ (далее – «Проспект эмиссии»), включающий в себя проспект эмиссии акций Eurasian Natural Resources Corporation PLC (далее – «Компания»), подготовлен в соответствии с Положением о проспектах эмиссии, принятыми согласно Разделу 73А Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (далее – «ЗФУР») и Положению Комиссии 809/2004/ЕС (далее – «Положение ЕС о проспектах эмиссии»), и будет одобрен в качестве такового Управлением по финансовым услугам Великобритании (далее – «Управление по финансовым услугам»). Копия настоящего документа будет представлена в Управление по финансовым услугам согласно Части 7 Положения ЕС о проспектах эмиссии. Настоящий документ будет доступен широкой общественности для ознакомления согласно Части 8 Положения ЕС о проспектах эмиссии путем его бесплатного предоставления в зарегистрированном офисе Компании и в лондонском офисе компании «Джонс Дэй», сведения о которых представлены на стр. 26 настоящего документа.

В Управление по финансовым услугам и на Лондонскую фондовую биржу будет подана заявка о допуске Обыкновенных акций, выпущенных и предполагаемых к выпуску в связи с Глобальным размещением, к листингу в Официальном бюллетене и к торгам на основном рынке ценных бумаг Лондонской фондовой биржи (далее – «Допуск»). Ожидается, что условные сделки с Обыкновенными акциями на Лондонской фондовой бирже начнутся 7 декабря 2007 г. Предполагается, что Допуск вступит в силу, а безусловные сделки с Обыкновенными акциями начнутся 12 декабря 2007 г. в 8.00. **Все сделки до начала безусловных сделок будут совершаться на основе «по мере выпуска» под полную ответственность участвующих в них сторон и не будут иметь силы, если Допуск не вступит в силу.**

III: 6.1
LR 13.3.1(9)(a)

С данным документом необходимо ознакомиться во всей его полноте. В частности, при анализе некоторых рисков и других факторов, которые необходимо рассматривать в связи с инвестированием в Обыкновенные акции, следует ознакомиться с разделом настоящего документа под заголовком «Факторы риска», который начинается на стр. 8.

LR 13.3.1(9)(h)

[GRAPHIC]

I: 5.1.1

EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION PLC

I: 5.1.2

(Учреждена и зарегистрирована в Англии и Уэльсе согласно Закону о компаниях 1985 г. за номером 06023510)

Глобальное размещение 252 500 000 Обыкновенных акций стоимостью 0,20 долл. США каждая по Цене предложения 540 пенсов с включением в Официальный перечень Управления по финансовым услугам и допуском к торгам на Лондонской фондовой бирже

III: 5.3.1

Единственный глобальный координатор, Организатор выпуска и Совместный регистратор

[GRAPHIC]

III: 5.4.1

Совместный регистратор Совместный регистратор Совместный регистратор
[GRAPHIC] [GRAPHIC] [GRAPHIC]

ОЖИДАЕМЫЙ АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ СРАЗУ ПОСЛЕ ДОПУСКА

Разрешено к выпуску			Выпущено*	
Число	Сумма		Число	Сумма
2 000 000 000	400 000 000 долл. США	Обыкновенные акции стоимостью 0,20 долл. США каждая	1 287 750 000	257 550 000 долл. США

* исходя из полной реализации Опциона доразмещения.

В связи с Глобальным размещением Deutsche Bank, действующий в соответствии с Законом о банковской деятельности Германии (компетентный орган: BaFin – Федеральное управление по надзору за оказанием финансовых услуг), а в отношении деятельности с товарными производными инструментами в Великобритании – в соответствии с инструкциями Управления по финансовым услугам, и регулируемый Управлением по финансовым услугам при осуществлении деятельности в Великобритании, выступает в качестве единого глобального координатора, организатора выпуска и совместного регистратора. В связи с Глобальным

III: 10.1

размещением Credit Suisse, Morgan Stanley и ABN AMRO Rothschild, которые осуществляют деятельность в Великобритании в соответствии с ЗФУР и регулируются Управлением по финансовым услугам, выступают в качестве совместных регистраторов. Ни Deutsche Bank, ни Credit Suisse, ни Morgan Stanley, ни ABN AMRO Rothschild не будут считать никаких других лиц в качестве своих клиентов и не будут нести никакой ответственности перед любым другим лицом за предоставление защиты, которая распространяется на их клиентов, а также за предоставление консультаций в отношении Глобального размещения, содержание настоящего документа и любые сделки и соглашения, указанные в нем.

Обыкновенные акции не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах США 1933 г. с изменениями и дополнениями (далее – «Закон о ценных бумагах») или в соответствии с соответствующими законами о ценных бумагах какого-либо штата США. В США Обыкновенные акции размещаются и могут быть приобретены только Квалифицированными институциональными покупателями (далее – «КИП») согласно Правилу 144А Закона о ценных бумагах. Перспективные инвесторы, являющиеся КИП, настоящим уведомляются о том, что продавцы Обыкновенных акций вправе полагаться на освобождение от положений Раздела 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренное Правилем 144А. За пределами США Глобальное размещение осуществляется в соответствии с Положением S Закона о ценных бумагах. Описание некоторых ограничений на передачу Обыкновенных акций в США приведены в разделах «Законы о ценных бумагах и ограничения на обращение – США» Части XI «Глобальное размещение и вопросы, связанные с ним».

Обыкновенные акции не были одобрены или отклонены Комиссией по ценным бумагам и биржам США, комиссиями по ценным бумагам штатов США или любым другим контрольно-распорядительным органом США, и ни один из таких органов не рассматривал настоящий Проспект эмиссии и не выступал с заключениями в отношении точности имеющейся в нем информации. Любое заверение об обратном является правонарушением, наказуемым в США в уголовном порядке.

В Великобритании Глобальное размещение в соответствии с настоящим Проспектом эмиссии делается посредством размещения среди институциональных инвесторов. Настоящий Проспект эмиссии не содержит никаких предложений о продаже либо о направлении предложений по подписке или приобретению Обыкновенных акций в адрес какого-либо лица в любой юрисдикции, предложение которому в такой юрисдикции является противозаконным, и, в частности, не предназначено для распространения в Австралии, Канаде, Японии и ЮАР. Кроме некоторых исключений Обыкновенные акции не могут размещаться или передаваться в Австралии, Канаде, Японии и ЮАР, а также любому подданному, резиденту или гражданину Австралии, Канады, Японии или ЮАР.

Распространение настоящего Проспекта эмиссии в некоторых юрисдикциях может быть ограничено законом, и, следовательно, лица, которые получают настоящий Проспект эмиссии, должны ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законов о ценных бумагах соответствующей юрисдикции. Предложение и продажа Обыкновенных акций, а также распространение настоящего Проспекта эмиссии, подлежат действию ограничений, указанных в Части XI «Глобальное размещение и связанные с ним вопросы».

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять какую-либо информацию или заверения, помимо информации и заверений, содержащихся в настоящем Проспекте эмиссии. В случае если какая-либо информация или заверения, помимо содержащихся в настоящем Проспекте эмиссии, были предоставлены, то такие заверения и информацию нельзя рассматривать как санкционированные должным образом. Ни передача настоящего Проспекта, ни подписка или продажа, производимые в соответствии с ним, ни при каких обстоятельствах не подразумевают, что с даты настоящего Проспекта эмиссии в деятельности Компании и ее дочерних компаний (далее – «Группа») не произошло никаких изменений или что информация, представленная в настоящем Проспекте эмиссии, является точной на любой момент времени в период с даты настоящего Проспекта эмиссии, за исключением заявлений, которые должны быть сделаны со ссылкой на одну или несколько дат в будущем согласно законодательству.

Содержание настоящего Проспекта эмиссии не может быть истолковано в качестве консультации по правовым и хозяйственным вопросам или налогообложению, и каждому потенциальному инвестору следует проконсультироваться со своим собственным юрисконсультантом, независимым финансовым или налоговым консультантом по вопросам права, хозяйственной деятельности и налогообложения. В частности, информация, представленная в настоящем документе, не предназначена для использования и никто не может использовать эту информацию в целях избежания уплаты штрафных санкций ввиду неуплаты федеральных налогов в США, а также для рекламы или маркетинга Глобального размещения. Каждому перспективному инвестору необходимо проконсультироваться с независимым консультантом с учетом его конкретных обстоятельств.

Настоящий Проспект эмиссии не является проспектом эмиссии в контексте Раздела 12(a)(2) или любого другого положения Закона о ценных бумагах либо правила, принятого на его основе.

УВЕДОМЛЕНИЕ ТОЛЬКО ДЛЯ РЕЗИДЕНТОВ ШТАТА НЬЮ-ХЭМПШИР

НИ ФАКТ ПОДАЧИ ЗАЯВЛЕНИЯ О РЕГИСТРАЦИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ИЛИ ЗАЯВЛЕНИЯ НА ПОЛУЧЕНИЕ ЛИЦЕНЗИИ В ШТАТЕ НЬЮ-ХЭМПШИР СОГЛАСНО ГЛАВЕ 421-В СБОРНИКА ЗАКОНОВ ШТАТА НЬЮ-ХЭМПШИР С ПОПРАВКАМИ (RSA 421-B), НИ ФАКТ ФАКТИЧЕСКОЙ РЕГИСТРАЦИИ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ ПОЛУЧЕНИЯ КАКИМ-ЛИБО ЛИЦОМ ЛИЦЕНЗИИ В ШТАТЕ НЬЮ-ХЭМПШИР НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКРЕТАРЯ ШТАТА НЬЮ-ХЭМПШИР, ЧТО ЛЮБОЙ ДОКУМЕНТ, ПОДАННЫЙ В СООТВЕТСТВИИ С RSA 421-В ЯВЛЯЕТСЯ ДОСТОВЕРНЫМ, ПОЛНЫМ И НЕ ВВОДЯЩИМ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. НИ ОДИН ИЗ ЭТИХ ФАКТОВ ИЛИ ФАКТ, ЧТО ДЛЯ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ СУЩЕСТВУЕТ ОСВОБОЖДЕНИЕ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СЕКРЕТАРЬ ШТАТА НЬЮ-ХЭМПШИР ВЫНЕС РЕШЕНИЕ ПО ВОПРОСУ ДОСТОИНСТВ ИЛИ КАЧЕСТВ КАКОГО-ЛИБО ЛИЦА, ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ ЛИБО РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ОДОБРИЛ КАКОЕ-ЛИБО ЛИЦО, ЦЕННУЮ БУМАГУ ИЛИ СДЕЛКУ. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИЛИ ОРГАНИЗАЦИЯ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ПЕРСПЕКТИВНОМУ ПОКУПАТЕЛЮ, ЗАКАЗЧИКУ ИЛИ КЛИЕНТУ КАКИХ-ЛИБО ЗАВЕРЕНИЙ, РАСХОДЯЩИХСЯ С ПОЛОЖЕНИЯМИ НАСТОЯЩЕГО ПУНКТА, ЯВЛЯЕТСЯ ПРОТИВОЗАКОННЫМ.

Содержание

Стр.

Краткие сведения	
Факторы риска	
Директора, секретарь и советники	
Представление информации и общие сведения	
Предполагаемый календарь основных событий и статистические данные по Глобальному размещению	
Использование вырученных средств	
Дивидендная политика	
Часть I	Информация о Казахстане
Часть II	Информация о ENRC
	Обзор
	Основные преимущества
	Стратегия
	Ретроспективные данные и опыт деятельности Группы
	Описание предприятий Группы
	Подразделение ферросплавов
	Подразделение железной руды
	Подразделение глинозема и алюминия
	Подразделение энергетики
	Подразделение логистики
	Сбыт и маркетинг
	Сотрудники и отношения с трудовым коллективом
	Социальные и общественные программы
	Вопросы защиты окружающей среды, охраны здоровья и техники безопасности
	Эксплуатационные риски и страхование
	ИТ-системы
	Поощрительные вознаграждения сотрудникам на основе акций
	Текущая коммерческая деятельность и перспективы
Часть III	Избранная финансовая информация
Часть IV	Обзор финансового состояния и результатов деятельности
Часть V	Финансовая информация
Часть VI	Ориентировочная финансовая информация
Часть VII	Капитализация и задолженность
Часть VIII	Директора, Руководители высшего звена и корпоративное управление
Часть IX	Мажоритарные акционеры и соглашения о сотрудничестве
Часть X	Сделки связанных сторон
Часть XI	Глобальное размещение и связанные с ним вопросы
Часть XII	Налогообложение
Часть XIII	Дополнительная информация
Часть XIV	Определения и глоссарий
ПРИЛОЖЕНИЕ А	Заключение экспертов по полезным ископаемым

A-1

Краткие сведения.

Следующие краткие сведения следует воспринимать как вводную часть настоящего Проспекта эмиссии. Решение перспективного инвестора по инвестированию в Обыкновенные акции должно быть основано на анализе настоящего Проспекта эмиссии в целом, а не только его кратких сведений. После реализации соответствующих положений Директивы ЕС о проспектах эмиссии (Директива 2003/71/ЕС) в каждом государстве-участнике Европейского экономического пространства (далее – «ЕЭП») каждое лицо, ответственное за данные краткие сведения, включая их перевод, в таком государстве-участнике несет гражданскую ответственность, если и только в том случае, если настоящие краткие сведения при их сопоставлении с другими частями настоящего Проспекта эмиссии являются вводящими в заблуждение, неточными или противоречивыми. В случае подачи в суд претензии в отношении информации, содержащейся в настоящем Проспекте эмиссии, инвестор-истец, согласно национального законодательства того или иного государства-участника ЕЭП, возможно, будет вынужден принять на себя затраты по переводу настоящего Проспекта эмиссии до того, как будут начаты судебные разбирательства. Перед тем как принять решение об инвестировании, перспективным инвесторам следует внимательно ознакомиться с настоящим Проспектом эмиссии, включая финансовую информацию и соответствующие примечания. В частности, перспективные инвесторы должны внимательно проанализировать факторы, перечисленные в разделе «Факторы риска».

Обзор

ENRC является ведущей диверсифицированной группой по разработке полезных ископаемых, в состав которой входят интегрированные предприятия по добыче и переработке полезных ископаемых, производству электроэнергии, а также подразделения логистики и маркетинга. Большая часть активов Группы приобретена в процессе приватизации, проведенной в Казахстане в середине 1990-х годов. Компания создана в декабре 2006 г. в рамках реорганизации для упрощения структуры активов Группы и консолидирования их в единую группу компаний. Производственные активы Группы находятся в Республике Казахстан, а на ее предприятиях занято приблизительно 62 000 сотрудников. В 2006 г. на долю Группы приходилось приблизительно 4% ВВП страны.

Группа имеет в своем составе пять производственных подразделений:

Подразделение ферросплавов. Подразделение ферросплавов производит и продает феррохром и другие ферросплавы главным образом производителям стали, а также продает хромовую и марганцевую руду производителям ферросплавов и предприятиям химической промышленности – третьим сторонам. Предполагается, что запасы хромовой руды подразделения, являются самыми крупными в СНГ (169,3 млн т на 1 июля 2007 г.) и содержат более качественную руду (42,1%), чем запасы других крупных производителей. Кроме того, по оценкам эксперта Хайнца Х. Паризера, основанным на данных за 2006 г., Подразделение ферросплавов является крупнейшим в мире производителем феррохрома (на основе содержания хрома) и имеет самые низкие денежные издержки среди всех производителей феррохрома в мире. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., выручка, Подразделения ферросплавов, полученная от третьих сторон, составила 45,2% от суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение железной руды. Подразделение железной руды производит и продает железорудные концентраты и окатыши главным образом производителям стали. По оценкам CRU, основанным на данных за 2006 г., подразделение занимает шестое место в мире по объему экспорта железной руды и находится в низшей трети отраслевой кривой затрат на производство железорудных окатышей. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., выручка Подразделения железной руды, полученная от третьих сторон, составила 25,5% от суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделения глинозема и алюминия. Подразделения глинозема и алюминия производит и продает глинозем производителям алюминия, а также осуществляет строительство нового алюминиевого завода, который позволит подразделению перерабатывать свой глинозем в алюминий. По оценкам CRU, основанным на данных за 2006 г., Подразделение глинозема и алюминия занимает пятое место в мире по объему поставок товарного глинозема и находится в низшей четверти отраслевой кривой затрат на производство глинозема. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., выручка Подразделения глинозема и алюминия, полученная от третьих сторон, составила 18,5% от суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение энергетики. Подразделение энергетики является одним из крупнейших производителей электроэнергии в Казахстане, на долю которого в 2006 г. приходилось приблизительно 16% учтенного производства электроэнергии в стране. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., выручка Подразделения энергетики, полученная от третьих сторон, составила 4,7% от суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение логистики. Подразделение логистики оказывает эффективные транспортные услуги и услуги материально-технического обеспечения для основных производственных подразделений Группы и третьих сторон. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., выручка Подразделения логистики, полученная от третьих сторон, составила 6,1% от суммарной и консолидированной выручки Группы.

На 1 июля 2007 г. основные запасы руды и полезных ископаемых Группы являлись следующими:

	Запасы ⁽¹⁾		Ресурсы ⁽¹⁾⁽²⁾	
	Объем (млн т)	Содержание ценного компонента (%)	Объем (млн т)	Содержание ценного компонента (%)
Хромовая руда.....	169	42% Cr ₂ O ₃	334	49% Cr ₂ O ₃
Железная руда ⁽³⁾	1505	37% Fe	4538	39% Fe
Бокситы.....	162	43% Al ₂ O ₃	175	44% Al ₂ O ₃
Уголь.....	772	(тепловой)	2531	(тепловой)

- (1) Все ссылки на полезные ископаемые и запасы железной руды приведены в соответствии с Кодексом JORC.
- (2) Полезные ископаемые включают запасы железной руды.
- (3) Включает только запасы железной руды Подразделения железной руды, но не включает запасы железной руды Жайремского ГОК.

Основные преимущества

Директора полагают, что Группа имеет следующие конкурентные преимущества, которые позволят ей сохранить и укрепить лидирующее положение в области добычи полезных ископаемых:

- Диверсифицированные запасы полезных ископаемых и мощности по их переработке позволяют Группе продавать широкий ассортимент товарной продукции, тем самым снижая зависимость от колебаний цен на конкретные товары.
- Значительно более высокое качество активов и низкая себестоимость производства.
- Выгодное географическое положение позволяет ей извлекать выгоду на других привлекательных растущих рынках.
- Вертикальная структура интегрированных предприятий в цепочке от добычи до потребителя гарантирует контроль Группой поставок сырья и доступа к другим необходимым услугам.
- Успешный опыт непрерывной реализации программы крупных капиталовложений и управления такой программой.
- Высококвалифицированный руководящий персонал имеет опыт обеспечения роста компании.

Стратегия

Стратегия Группы заключается в обеспечении роста и увеличении общей стоимости в интересах акционеров. Основными составляющими этой стратегии являются:

- поддержание низкого уровня производственных затрат Группы и дальнейшее снижение данных затрат путем повышения эффективности, контроля затрат, экономии масштаба производства и инвестирования в новые технологии;
- дальнейшее расширение и развитие существующих запасов и производственных мощностей Группы;
- расширение портфеля активов Группы и ее присутствия в секторе природных ресурсов региона;
- увеличение стоимости продукции и диверсификация клиентской базы путем расширения номенклатуры ассортимента продукции Группы;

- соблюдение высоких стандартов корпоративной ответственности.

Краткие финансовые сведения

В приведенной ниже таблице приводятся краткие финансовые сведения о ENRC в отношении указанных периодов. Согласно МСФО, ни Скорректированный показатель EBITDA, ни Скорректированная маржа EBITDA не являются показателями финансовой устойчивости. 1.3.1

Млн долл. США	Подразделение ферросплавов	Подразделение железной руды	Подразделение глинозема и алюминия	Подразделение энергетики	Подразделение логистики	Общегрупповые и нераспределенные статьи	Исключение внутригрупповых операций	Итого	1:20.4.3
Выручка по сегментам									
2004 г.	1287	883	384	211	57	—	(131)	2691	
2005 г.	1377	857	460	205	195	—	(144)	2950	
2006 г.	1473	829	612	263	277	—	(198)	3256	
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	917	457	325	157	102	—	(102)	1856	
30 июня 2006 г. (сведения, непрошедшие аудиторскую проверку).....	687	402	311	123	83	—	(92)	1514	
Скорректированный показатель EBITDA ⁽¹⁾									
2004 г.	669	576	186	66	19	(14)	—	1502	
2005 г.	606	479	182	67	47	(18)	—	1363	
2006 г.	547	323	277	77	54	(22)	—	1256	
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	405	197	132	65	23	(25)	—	797	
30 июня 2006 г. (сведения, непрошедшие аудиторскую проверку).....	212	151	156	44	26	(14)	—	575	
2004 г.						—	—	55,8%	
2005 г.	52,0%	65,2%	48,4%	31,3%	33,3%	—	—	46,2%	
2006 г.	44,0%	55,9%	39,6%	32,7%	24,1%	—	—	38,6%	
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	37,1%	39,0%	45,3%	29,3%	19,5%	—	—		
30 июня 2006 г. (сведения, непрошедшие аудиторскую проверку).....	44,2%	43,1%	40,6%	41,4%	22,5%	—	—	42,9%	
30 июня 2006 г. (сведения, непрошедшие аудиторскую проверку).....	30,1%	37,6%	50,2%	35,8%	31,3%	—	—	38,0%	

- (1) Скорректированный показатель EBITDA представляет собой прибыль до учета дохода от финансовой деятельности, финансовых затрат, расходов по уплате налога на прибыль, износа и амортизации (включая отрицательный гудвилл) с дальнейшей коррекцией путем обратного добавления исключенных статей. Исключенные статьи (затраты, понесенные в связи с первичным размещением акций (IPO)) составили 6 млн долл. США в 2006 г. и 20 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
- (2) Скорректированная маржа EBITDA представляет собой Скорректированный показатель EBITDA, выраженный в процентах от выручки.

Краткие сведения о Глобальном размещении

Глобальное размещение представляет собой предложение институциональным инвесторам и некоторым родственным и связанным компаниям ENRC 252 500 000 Новых обыкновенных акций (представляющих собой приблизительно 20% ожидаемого выпущенного обыкновенного акционерного капитала Компании сразу после Допуска при условии, что Опцион доразмещения не будет осуществлен).

Все акции, выпущенные согласно Глобальному размещению, будут выпущены по Цене предложения. Цена предложения определена после составления реестра заявок на акции и составляет 540 пенсов за Обыкновенную акцию.

Ожидается, что Допуск будет предоставлен, и безусловные сделки с Обыкновенными акциями на Лондонской фондовой бирже начнутся 12 декабря 2007 г. в 8.00 (по лондонскому времени).

В связи с Глобальным размещением Стабилизационный управляющий может произвести перераспределение или совершить иные сделки, которые должны будут стабилизировать или поддерживать рыночную цену Обыкновенных акций или опционов, варрантов или прав в отношении Обыкновенных акций либо участия в них, на более высоком уровне, чем уровень, который мог бы в противном случае преобладать на открытом рынке. Такие сделки могут быть начаты в или после даты публикации Цены предложения и должны быть закончены не позднее чем через 30 дней после такой публикации. Такие сделки могут быть совершены на Лондонской фондовой бирже, внебиржевом рынке или в ином месте. Нет никаких гарантий, что такие сделки будут совершены, и, если они будут начаты, нет никаких гарантий, что они не могут быть прекращены в любое время. Если это не будет требоваться законодательству, предполагается, что Стабилизационный управляющий не раскроет объем доразмещения и/или сделок по стабилизации в рамках Глобального размещения.

Использование вырученных средств

Исходя из предположения, что Опцион доразмещения будет реализован, чистая выручка от Глобального размещения, которая будет получена Компанией, составит приблизительно 1 280 млн фунтов стерлингов (приблизительно 2 592,1 млн долл. США) после вычета предполагаемых расходов в размере 83,5 млн фунтов стерлингов (приблизительно 169 млн долл. США), подлежащих выплате Компанией. III.3.4

Большая часть выручки, полученной от Глобального размещения, вместе с денежными ресурсами, заработанными Группой и/или поступившими от внешнего или проектного либо иного вида финансирования, будет направлена на рост Группы путем обеспечения внутреннего роста и роста путем стратегического приобретения активов, включая, в частности, финансирование по следующим статьям:

- приблизительно 1,7 млрд долл. США будет направлено на финансирование краткосрочной и долгосрочной инвестиционной программы Группы в размере 2,8 млрд долл. США;
- приблизительно 110 млн долл. США будет использовано для погашения задолженности Группы по приобретению ею блокирующего пакета акций Группы Серов и некоторых связанных с ней предприятий;
- 500 млн долл. США будет использовано для финансирования выплаты дивидендов в период, предшествующий IPO;
- остальные средства будут использованы для уменьшения долговой нагрузки Группы и/или финансирования новых возможностей, связанных с приобретением активов.

До момента инвестирования чистая выручка будет помещена на депозит.

Текущая коммерческая деятельность и перспективы

С 30 июня 2007 г. Группа продолжает осуществлять коммерческую деятельность в соответствии с планами Директоров. Объемы производства и продаж Группы возросли в соответствии с запланированными показателями, при этом консолидированная выручка оказалась выше, чем за сопоставимый период 2006 г., что явилось, главным образом, следствием продолжающегося роста товарных цен, в частности, в отношении Подразделения ферросплавов и Подразделения железной руды. Операционные затраты в первой половине 2007 г. продолжали расти, главным образом, в соответствии с запланированными показателями ввиду продолжающейся инфляции и влияния негативных изменений валютных курсов. Динамика инфляции постоянно отслеживается, чтобы Группа могла по возможности ослабить ее влияние на затраты на единицу продукции.

Директора полагают, что финансовые и коммерческие перспективы на оставшуюся часть года соответствуют запланированным показателям Группы.

Факторы риска

Инвестирование в акции сопряжено с высокой степенью риска. Поэтому перед тем как принять решение о том, инвестировать ли в Обыкновенные акции, перспективным инвесторам следует внимательно проанализировать конкретные риски и неопределенности, перечисленные ниже:

Группа может столкнуться с дополнительными рисками и неопределенностью при смене правительства или изменении политического климата в Казахстане

- С момента приобретения активов Группы в ходе процесса приватизации, проведенной в середине 1990-х годов, Группа и ее Учредители установили и сохраняют тесные связи с Правительством Казахстана (включая Президента). Группа может столкнуться с более высокими рисками и неопределенностью в случае изменений в составе правительства или политического климата. Например, новое правительство, с которым Группа может не иметь тесных связей, возможно, будет более склонно к тому, чтобы ренационализировать активы Группы, расторгнуть контракты с Группой на недропользование, а также попытаться пересмотреть или поставить под сомнение налоговые, правовые и другие нормы, которые могут повлиять на коммерческую деятельность Группы и тем самым могли бы иметь существенно неблагоприятные последствия для деятельности, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Риски, относящиеся к деятельности Группы и отрасли, в которой она осуществляет свою деятельность

- Фактический объем и качество рудных запасов Группы, а также производительность Группы может не соответствовать текущим ожиданиям.
- Группа может не обеспечить или не сохранить в силе контракты и лицензии на недропользование, иные договоры, разрешения и прочие нормативные разрешения, необходимые для добычи Группой полезных ископаемых на приемлемых условиях или для их добычи вообще.
- Товарные цены подвержены колебаниям, и значительное или продолжительное снижение товарных цен может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.
- Увеличение производственных затрат Группы может снизить ее конкурентоспособность и возможность обеспечения рентабельности в долгосрочной перспективе.
- Деятельность Группы сопряжена со значительными капитальными затратами.
- Проекты роста Группы сопряжены со значительными капитальными затратами, и Группа может не завершить соответствующие проекты своевременно или не выходя за пределы бюджетных показателей. Хотя, как полагают Директора, учитывая банковские кредиты, которыми может пользоваться Группа, и чистую выручку, которая будет получена в рамках Глобального размещения, оборотный капитал Группы является достаточным для ее существующих потребностей, то есть, по меньшей мере, на следующие двенадцать месяцев, по истечении данного периода времени Группа может быть неспособна обеспечить финансирование своих планов расширения производства на достаточном уровне.
- Группа может не выявить возможности или не завершить потенциальные сделки по приобретению, а также может быть неспособна приобрести такие долевые участия на приемлемых условиях либо приобрести вообще.
- Если Группа не сможет успешно интегрировать активы, которые будут приобретены в будущем, темпы расширения ее производства могут замедлиться.
- Коммерческая деятельность Группы во многом зависит от транспортных услуг и источников энергии, в оказании или поставках которых может наступить сбой или перерыв.
- Группа может понести более высокие транспортные затраты или ей придется платить более высокие тарифам за услуги железнодорожного транспорта и импортные пошлины.
- Группа зависит от нескольких крупных заказчиков, от которых поступает значительная часть ее выручки. Потеря какого-либо одного из данных заказчиков или нескольких из них может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.
- Значительная часть выручки Группы зависит от российского и китайского рынка, и экономический спад на данных рынках может отрицательно повлиять на работу, финансовое положение, результаты коммерческой деятельности и перспективы Группы.

- Приобретение Группой долей собственности в «Алюминии Казахстана» у Республики Казахстан зависит от некоторых условий. Если такие условия не будут выполнены, собственность на акции не будет полностью передана Группе, а встречное удовлетворение, затраты и расходы, связанные со строительством алюминиевого завода и передачей доли собственности, не будут возмещены.
- Добыча, выплавка и обогащение металлов связаны с опасностями и зависят от условий и событий, на которые Группа не может повлиять, и которые могут иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.
- Соблюдение законов и нормативных актов об охране окружающей среды сопряжено с непрерывными затратами, значительными текущими капитальными обязательствами и неопределенными потребностями в капитале в будущем, которые Группа может быть неспособна в достаточной мере финансировать или завершить в установленные сроки.
- Нарушение требований по охране труда и технике безопасности, а также возникновение несчастных случаев могут нарушить производственную деятельность Группы и привести к увеличению производственных затрат.
- Колебания курсов обмена валют и рост темпов инфляции могут существенным и неблагоприятным образом отразиться на работе, финансовом положении, результатах коммерческой деятельности и перспективах Группы.
- В своей деятельности Группа зависит от ведущих специалистов, включая ее руководство высшего управляющего звена. Неспособность привлечь или удержать квалифицированный персонал может существенным и неблагоприятным образом отразиться на работе, финансовом положении, результатах коммерческой деятельности и перспективах Группы.
- Деятельность Группы может пострадать от замедления производства, остановок и иных перерывов в работе, которые могут быть вызваны трудовыми спорами.
- Группа не застрахована от некоторых рисков, и ее страховое покрытие может быть недостаточным для покрытия убытков.
- Изменения в трансфертном ценообразовании и другие изменения налогового законодательства налоговыми органами Казахстана могут привести к увеличению прошлых налоговых обязательств Группы, что, в свою очередь, может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.
- Группа и ее Учредители могут взять на себя дополнительные обязательства в результате изменения сложившейся системы торговой деятельности в России в некоторых ее аспектах.
- Группа предлагает модернизировать свои системы управления финансовой информацией, используемые ее производственными компаниями, но нет никакой гарантии, что такая модернизация будет успешной.
- Право собственности на запасы полезных ископаемых и производственные объекты Группы может быть оспорено в суде, что, в свою очередь, может стать препятствием для использования Группой таких запасов и объектов или в значительной мере ограничить такое использование.

Риски, связанные с деятельностью в Казахстане

- Группа подвержена общим рискам, связанным с деятельностью на развивающемся рынке.
- Группа подвержена некоторым рискам, свойственным именно Казахстану, включая риск неблагоприятного суверенного действия со стороны казахстанского правительства, такого как ренационализация приватизированных активов.
- Сфера действия Статьи 71 Закона Республики Казахстан «О недрах и недропользовании», который предоставляет Республике Казахстан право преимущественного приобретения в отношении передачи прав Группы на недропользование, является неопределенной, и не существует никаких прецедентов, указывающих на то, каким образом она может быть применена.

- Законы и нормативные акты Казахстана в отношении иностранных инвестиций, недропользования, лицензирования, компаний, налогообложения, таможенного и валютного контроля, банковской деятельности и конкуренции все еще развиваются, и неопределенности или изменения в законодательстве могут иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.
- Деятельность Группы подлежит жесткому регулированию правительством и законодательством, а также подвержена политическому давлению, которое может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.
- Система налогообложения Казахстана находится на раннем этапе своего развития. Толкование и применение налоговых законов и нормативных актов еще не сложилось, что в значительной мере увеличивает риски в отношении деятельности и инвестирования Группы в Казахстане.
- Недостаточный опыт и презюмированное отсутствие независимости судебной системы Казахстана, трудности по приведению в исполнение судебных решений и меры правительства по приведению в исполнение исков могут помешать Группе и держателям Обыкновенных акций эффективно получить компенсацию в ходе судебных разбирательств.
- Группа проводит социальные программы в пользу местного населения, затраты на реализацию которых могут возрасти.

Риски, связанные со структурой Группы

- После Глобального размещения Учредители будут иметь значительное влияние на Группу.
- Структура холдинговой компании означает, что возможности Компании по выплате дивидендов зависят от средств, получаемых от дочерних компаний в порядке их распределения.
- Группа совершила значительное число сделок со связанными сторонами и будет совершать такие сделки в будущем.
- Группа является организацией, которая консолидирована совсем недавно и не имеет истории деятельности в качестве таковой.
- Группа имеет значительные депозиты в Евразийском банке, и нет никаких гарантий, что она сможет своевременно получить средства по этим депозитам или получить их вообще.

Риски, связанные с Обыкновенными акциями

- Республика Казахстан может иметь право на осуществление прав преимущественного приобретения в отношении некоторых выпусков или продажи Обыкновенных акций либо продажи Группой активов.
- Неблагоприятные отзывы в средствах массовой информации и другие публичные заявления о Группе и Учредителях могут существенным и неблагоприятным образом повлиять на репутацию Группы и на цену продажи Обыкновенных акций.
- Учредители вовлечены в незаконченное расследование в Бельгии по факту уклонения от уплаты налогов.
- Обыкновенные акции ранее не имели открытого рынка для их продажи.
- Курс Обыкновенных акций может колебаться в значительных пределах.
- Держатели Обыкновенных акций из США и других стран кроме Великобритании могут не получить права преимущественного приобретения.

Факторы риска.

Инвестирование в Обыкновенные акции сопряжено с высокой степенью риска. Перспективным инвесторам следует внимательно ознакомиться с факторами риска, изложенными ниже, а также с другой информацией, содержащейся в настоящем Проспекте эмиссии, до того, как они примут решение о том, инвестировать ли в Обыкновенные акции. Риски, описанные ниже, не являются единственными рисками, с которыми может столкнуться Группа. Другие риски и неопределенности, о которых Группа не знает или которые, по ее мнению, на данный момент являются несущественными, могут также неблагоприятно отразиться на деятельности Группы. Любые такие риски могут иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы. В этом случае курс Обыкновенных акций может снизиться, а инвесторы могут потерять все или часть своих инвестиций.

Группа может столкнуться с дополнительными рисками и неопределенностью при смене правительства или изменении политического климата в Казахстане.

С момента приобретения активов Группы в ходе процесса приватизации, проведенной в середине 1990-х годов, Группа и ее Учредители установили и сохраняют тесные связи с Правительством Казахстана (включая Президента). Группа может столкнуться с более высокими рисками и неопределенностью в случае изменений в составе правительства или политическом климате. Например, новое правительство, с которым Группа может не иметь тесных связей, возможно, будет более склонно к тому, чтобы ренационализировать активы Группы, расторгнуть контракты с Группой на недропользование, а также попытаться пересмотреть или поставить под сомнение налоговые, правовые и другие нормы, которые могут повлиять на коммерческую деятельность Группы и могли бы иметь существенно неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Риски, относящиеся к деятельности Группы и отрасли, в которой она осуществляет свою деятельность

Фактический объем и качество запасов руды Группы, а также производительность Группы может не соответствовать текущим ожиданиям.

Запасы руды и полезных ископаемых Группы, сведения о которых приведены в настоящем Проспекте эмиссии, являются всего лишь оценочными, и нет никакой гарантии, что минеральное сырье можно будет добыть в объеме, соответствующем оценке, при соответствующем качестве или что определенный уровень добычи минералов на самом деле будет достигнут. Оценки запасов и ресурсов являются неточными и зависят от допущений об эксплуатационных издержках и товарных ценах и геологического анализа, частично основанного на статистическом анализе по результатам бурения и анализа образцов пород, которые могут оказаться неточными. Действительные оценки могут значительно измениться при получении новой информации. Поэтому фактические залежи и качество минерализации могут отличаться в существенной мере от оценок, представленных в настоящем документе.

Нет никакой гарантии, что выявленные запасы или ресурсы будут и далее соответствовать критериям коммерческих запасов, которые могут экономично эксплуатироваться в средне- и долгосрочной перспективе. Добыча полезных ископаемых может зависеть от таких факторов, как нормативные акты и требования о выдаче разрешений, погодные условия, экологические факторы, непредвиденные технические трудности, необычные или неожиданные геологические образования и перерывы в работе. Оценку полезных ископаемых и запасов руды, представленную в настоящем Проспекте эмиссии, не следует истолковывать как гарантию коммерческой целесообразности, потенциала или рентабельности будущей коммерческой деятельности. Из уровней производства, достигнутых Группой в прошлом, не следует делать вывод о том, каких объемов производства она может достичь в будущем. В целях консультирования по оценке запасов полезных ископаемых и руды Группа привлекла компанию SRK Consulting (UK) Limited (далее – «SRK»), которая является независимым техническим консультантом, и все оценки, содержащиеся в настоящем Проспекте эмиссии, произведены без коррекции с учетом Заключения экспертов по полезным ископаемым SRK, представленного в Приложении А. Директора полагают, что SRK является компетентной организацией, которая проделала свою работу в соответствии со всемирно признанными отраслевыми стандартами. Инвесторы должны ознакомиться с нашим разъяснением основы подготовки Заключения экспертов по полезным ископаемым SRK, представленного в Приложении А, в частности, в разделе 1. Оценка запасов полезных ископаемых и руды неизбежно содержит неопределенности, при этом фактические объемы и качество запасов полезных ископаемых и руды Группы могут в существенной мере расходиться с такими оценками.

Группа может не обеспечить или не сохранить в силе договоры и лицензии на недропользование, иные договоры и разрешения регулятивных органов, необходимые для добычи Группой полезных ископаемых на приемлемых условиях или для их добычи вообще.

Деятельность Группы по геологоразведке и добыче полезных ископаемых зависит от предоставления, возобновления или продления действия различных договоров на проведение поисково-разведочных работ и эксплуатацию, лицензий и разрешений регулятивных органов, которые действительны только в течение определенного периода времени и могут предусматривать досрочное расторжение. В Казахстане государство владеет недрами и предоставляет права на геологоразведку и добычу полезных ископаемых посредством выдачи лицензий, договоров и разрешений регулятивных органов на недропользование и добычу полезных ископаемых. Данные права предоставляются на определенный срок, и большинство контрактов Группы на недропользование истекает в ближайшие десять лет. Нет никакой гарантии, что Группа сможет сохранить такие права на приемлемых условиях или сохранить их вообще. Кроме того, заключение новых или продление существующих контрактов на недропользование в Казахстане является длительным процессом и требует рассмотрения и санкционирования со стороны нескольких министерств Правительства Казахстана. Соответствующие законы и нормативные акты зачастую являются неясными и порой применяются органами власти непоследовательно.

Контракты Группы на недропользование и связанные с ними рабочие программы содержат ряд обязательств. Если Группа нарушит такие обязательства, это может иметь неблагоприятные последствия, такие как штрафные санкции и/или приостановление действия или аннулирование контрактов Группы на недропользование. Директора знают, что в прошлом имели место нарушения Группой своих обязательств по таким контрактам на недропользование. Директора считают маловероятным, но абсолютной уверенности нет в том, что такие нарушения будут рассматриваться как существенные или смогут привести к приостановлению действия или аннулированию соответствующих прав, а также к прекращению действия соответствующих контрактов на недропользование. Кроме того, изменение обстоятельств может потребовать, чтобы Группа изменила свои контракты на недропользование или связанные с ними рабочие программы. Нет никакой гарантии, что ответственные регулятивные органы Казахстана согласятся на изменение обязательств Группы в будущем. Потеря Группой контрактов на недропользование может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Если Группа приобретет дочерние компании с существующими лицензиями или контрактами на недропользование, она не может повлиять на приобретение или заключение таких лицензий или договоров. Группа не может быть уверена, что лицензии надлежащим образом получены или что предыдущие бенефициары таких лицензий или договоров не нарушили их условия настолько, что это позволило бы Правительству Казахстана или какой-либо третьей стороне оспорить их действительность.

Товарные цены подвержены колебаниям, и значительное или продолжительное снижение товарных цен может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Группа получает большую часть выручки от продажи товарной продукции, главным образом феррохрома, хромовой руды, железной руды и глинозема. Исторически, цены на такую продукцию не отличались стабильностью и могли значительно колебаться в ответ на сравнительно незначительные изменения спроса и предложения, рыночную неопределенность, показатели мировой или региональной экономики, а также в зависимости от цикличности отраслей, предприятия которых приобретают такую продукцию. Кроме того, цены могут находиться под воздействием правительственных мер, включая введение тарифов и импортных пошлин, спекулятивной торговли, развития продуктов-заменителей или замещающей продукции, практики повторной переработки, увеличения мощностей или избыточной поставки продукции Группы на ее основных рынках. В силу этих внешних факторов и нестабильности товарных рынков трудно произвести оценку будущих цен. Группа не хеджирует риск колебаний цен своей товарной продукции. Значительное или продолжительное снижение товарных цен может иметь существенные и неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Увеличение производственных затрат Группы может снизить ее конкурентоспособность и возможность обеспечения рентабельности в долгосрочной перспективе.

Конкурентоспособность и рентабельность Группы в долгосрочной перспективе в значительной мере зависят от ее способности поддерживать низкий уровень затрат, включая транспортные затраты и расходы на оплату труда. Нет никакой гарантии, что затраты Группы будут поддерживаться на существующем уровне. Наиболее значительные затраты Группы включают расходы на материалы, топливо, транспорт, аренду и оплату труда, которые значительно увеличились за последние два года отчасти в связи с увеличением конкуренции за квалифицированные кадры. Любое увеличение данных затрат может иметь существенные неблагоприятные

последствия для деятельности, финансового положения, результатов операций и перспектив Группы. Затраты на единицу продукции Группы также в значительной мере зависят от объема добычи, учитывая относительно постоянный характер затрат Группы в краткосрочной перспективе, а неспособность Группы максимизировать использование мощностей может ухудшить ее общую конкурентоспособность по затратам.

Деятельность Группы сопряжена со значительными капитальными затратами.

Добыча полезных ископаемых, осуществляемая Группой является капиталоемкой. Разработка и добыча полезных ископаемых и приобретение машин и оборудования требует значительных капитальных затрат. Затраты Группы на основной капитал увеличились с 356 млн долл. США в 2004 г. до 563 млн долл. США в 2006 г. и составили 428 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Кроме того, значительная часть операционных активов Группы имеет срок службы более 20 лет, и, следовательно, в будущем увеличение эффективности и восстановление оборудования потребуют значительных капиталовложений.

Группа должна продолжать капиталовложения для сохранения своих запасов и объемов производства. Некоторые проекты Группы могут потребовать более крупных инвестиций, чем планируется в настоящее время. Хотя Директора полагают, что, учитывая банковские кредиты, которыми может пользоваться Группа, и чистую выручку, которая будет получена в рамках Глобального размещения, оборотный капитал Группы является достаточным для ее существующих потребностей, то есть, по меньшей мере, на следующие двенадцать месяцев, нет никакой гарантии, что по истечении данного периода времени Группа сможет сохранить текущий уровень производства и получить достаточно денежных средств или что она будет иметь возможность получения достаточных сумм займа или использования других вариантов финансирования для продолжения своей деятельности по геологоразведке, добыче, разработке и переработке полезных ископаемых на существующем уровне.

Проекты роста Группы сопряжены со значительными капитальными затратами, и Группа либо может не обеспечить их финансирование на должном уровне, либо может не завершить соответствующие проекты своевременно или не выходя за пределы бюджетных показателей.

Группа имеет несколько запланированных проектов роста, которые требуют значительных капитальных затрат, включая расширение ее производственных мощностей по добыче и обогащению железной руды, строительство предприятия по производству железа прямого восстановления (DRI), а также строительство алюминиевого завода. В настоящее время Группа оценивает, что общие инвестиции в ее программы роста и развития с 2008 по 2011 гг. составят приблизительно 2,8 млрд долл. США. Со сведениями о капитальных затратах Группы и обязательствами по финансированию можно ознакомиться в разделе «Капитальные затраты» Части IV «Обзор операционной и финансовой деятельности». Проекты роста Группы (которые по своему характеру зависят от субъективных оценок) могут потребовать капиталовложений в объеме больше запланированного, хотя Директора полагают, что, учитывая банковские кредиты, которыми может пользоваться Группа, и чистую выручку, которая будет получена в рамках Глобального размещения, оборотный капитал Группы является достаточным для ее существующих потребностей, то есть, по меньшей мере, на следующие двенадцать месяцев с даты публикации настоящего Проспекта эмиссии, но по истечении данного периода времени может оказаться, что Группа неспособна финансировать данные проекты капиталовложений из своих средств и внешних источников финансирования. В данных обстоятельствах Группа может не реализовать данные проекты роста без уменьшения своих затрат на текущие операции. Если Группе придется дополнительно принять значительные долговые обязательства для финансирования своих будущих капиталовложений, она будет вынуждена направить значительную часть своих денежных поступлений на обслуживание долга, а условия финансирования могут наложить ограничения на выплату дивидендов Компанией. Если Группа выпустит дополнительное число Обыкновенных акций для финансирования запланированных капитальных затрат, все прочие доли акций будут размыты. Группа может не реализовать проекты в установленный срок, что может привести к превышению сметных затрат. Нет никакой гарантии, что ожидаемые резервы роста эффективности деятельности Группы будут полностью раскрыты в соответствии с тем, как это предполагается в настоящее время. Любая задержка, перерыв или превышение сметных затрат при реализации Группой запланированных проектов капиталовложений может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Группа может не выявить возможности или не завершить потенциальные сделки по приобретению, а также может не приобрести такие долевые участия на приемлемых условиях либо не приобрести их вообще.

Группа намерена продолжать расширение и развитие своих существующих запасов и портфеля активов в добывающем секторе своего региона посредством приобретения новых активов. В процессе приобретения новых добывающих активов Группа может столкнуться с острой конкуренцией, и многие ее конкуренты могут иметь большие финансовые ресурсы и более многочисленный технический персонал, чем Группа. Нет никакой

гарантии, что Группа сможет продолжать выявление подходящих объектов приобретения и стратегических инвестиционных возможностей, приобретет доли участия на приемлемых условиях или получит финансирование, необходимое для проведения и обеспечения таких сделок по приобретению. Возможно, что предприятия, приобретенные Группой в будущем, будут находиться в странах с развивающимися рынками, таких как Россия. Деятельность в странах с развивающимися рынками, в общем, связана с более высокими рисками, включая нормативно-правовые, экономические и политические риски, чем деятельность в странах с более развитыми рынками. С более подробной информацией по данным вопросам можно ознакомиться в разделе «Риски, связанные с деятельностью в Казахстане – Группа подвержена общим рискам, связанным с деятельностью в странах с развивающимися рынками». При совершении сделок по приобретению в регионе своей деятельности за пределами Казахстана, таком как Россия, Группа может столкнуться с препятствиями политического и правового характера. Возможное принятие нового законодательства, ограничивающего иностранную собственность в стратегических секторах, может повлечь трудности для Группы в приобретении новых активов или ограничить ее возможности при развитии стратегических партнерских отношений. Неспособность Группы выявить и успешно осуществить сделок приобретения в будущем может негативно повлиять на стратегию роста Группы. Кроме того, приобретение и инвестирование связаны с рядом рисков, включая возможные неблагоприятные последствия на операционные результаты Группы, отвлечение руководства, неспособность удержать ведущих специалистов, риски, связанные с неожиданными событиями, а также обязательства и трудности при ассимилировании и интегрировании предприятий.

Если Группа не сможет успешно интегрировать активы, которые будут приобретены в будущем, темпы расширения ее производства могут замедлиться.

Ассимилирование и интегрирование приобретенных предприятий, включая Группу Серов, требует значительного времени и усилий руководителей высшего управляющего звена Группы. Интегрирование новых предприятий может быть связано с трудностями, и возможные проблемы могут включать, помимо прочего, различия в измерении запасов и ресурсов, интегрировании руководства, процедур общей финансовой отчетности и правил бухгалтерского учета, принятие раскрытых и нераскрытых обязательств, включая обязательства в отношении уплаты налогов и вопросов защиты окружающей среды, в связи с приобретаемыми активами или предприятиями, вероятность того, что соглашения о компенсации с продавцами таких активов не смогут быть приведены в исполнение или будут недостаточными для покрытия возможной налоговой и прочей ответственности, а также реализацию программы по согласованному сокращению персонала. Группа может испытать трудности при интегрировании будущих приобретений, что может существенным и неблагоприятным образом отразиться на темпах ее расширения.

Операции Группы в большой мере зависят от транспортных услуг и источников энергии, в оказании или поставках которых может наступить сбой или перерыв.

Группа эксплуатирует разные объекты в центральном, восточном и северо-восточном Казахстане, доступ к которым затруднителен. Поэтому при поставке заказчикам продукция Группы должна транспортироваться на большие расстояния, а сырье, должно перевозиться на большие расстояния с рудников на перерабатывающие предприятия. Группа зависит от государственной системы железных дорог Казахстана и железнодорожных систем Подразделения логистики. Директора полагают, что Группа имеет достаточный доступ к транспортным сетям, а также достаточное количество вагонов и мощности по техническому обслуживанию, но нет никакой гарантии, что все это сохранится на существующем уровне.

Для обеспечения значительной части сбыта Группы за рубежом она зависит от транспортной инфраструктуры Казахстана, России и Китая. В некоторых случаях государственная материальная инфраструктура Казахстана и, в меньшей степени, России и Китая испытывает нехватку финансирования, а ее уровень технического обслуживания недостаточен. Ухудшение состояния транспортной инфраструктуры в данных странах может привести к сбоям в поставке товаров и сырья и материалов, а также к перерывам в хозяйственной деятельности. Отсутствие надлежащих транспортных услуг и сетей, а также перебои в оказании данных услуг могут вызвать задержки в поставке продукции Группы или создать помехи поставкам такой продукции ее заказчикам, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Группа также зависит от внутригрупповых источников поставок электроэнергии. Любой сбой в поставке электроэнергии или угля может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Группа может понести более высокие транспортные затраты или ей придется платить по более высоким тарифам за услуги железнодорожного транспорта и таможенные пошлины.

Конкурентоспособность и рентабельность Группы отчасти объясняется низкими транспортными расходами. За последние два года транспортные расходы Группы значительно возросли, а именно с 197 млн долл. США в 2004 г. до 309 млн долл. США в 2006 г., а за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. они составили 147 млн долл. США. Транспортные расходы на тонну груза значительно выросли ввиду роста поставок в Китай, которые связаны с более высокими транспортными затратами по сравнению со сбытом в России и Казахстане. Кроме того, Казахстан, Китай и Россия осуществляют значительный контроль над своими транспортными системами. Государственная железнодорожная система Казахстана является государственной монополией, и в настоящее время железнодорожные тарифы утверждаются Государственным агентством по регулированию естественных монополий. Казахстан и Россия проводят фундаментальную реорганизацию своих железнодорожных систем, и ее влияние на железнодорожные тарифы и услуги в долгосрочной перспективе является неопределенным. Железнодорожная система Китая также является государственной монополией, ответственной за установление цен. За последние годы рост железнодорожных тарифов в Китае превысил инфляцию в целом, и их рост может продолжиться в будущем. Кроме того, на продукцию Группы могут налагаться таможенные пошлины в России и Китае. Увеличение транспортных расходов, включая железнодорожные и автотранспортные расходы и таможенные пошлины, могут иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Группа зависит от нескольких крупных заказчиков, от которых поступает значительная часть ее выручки. Потеря какого-либо из данных заказчиков или нескольких из них может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Значительную часть своей выручки Группа получает от некоторых основных заказчиков. В частности, в 2006 г. на долю ОК РУСАЛ приходилось 85,4% выручки, полученной Подразделением глинозема и алюминия, и 16,1% суммарной и консолидированной выручки Группы. Кроме того, в том же году на долю Магнитогорского металлургического комбината (далее – «ММК») приходилось 49,2% выручки, полученной Подразделением железной руды, и 12,5% суммарной и консолидированной выручки Группы. В результате коммерческого спора с ММК сбыт железной руды Группы в 2005 и 2006 гг., а также в первом квартале 2007 г. значительно сократился. С анализом влияния торговых взаимоотношений между Группой и ММК в исторической перспективе на результаты ее деятельности можно ознакомиться в разделах «Факторы, влияющие на сопоставимость – Взаимоотношения с ММК» Части IV «Обзор операционной и финансовой деятельности» настоящего Проспекта эмиссии. Несмотря на то, что Группа заключила долгосрочные контракты с ОК РУСАЛ и ММК, нет никакой гарантии, что контрагенты по таким контрактам выполнят свои контрактные обязательства или что по истечении этих контрактов они будут продлены. Если какие-либо основные заказчики Группы не выполнят свои контрактные обязательства либо прекратят приобретать у Группы ее продукцию или сократят ее объемы, это может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Значительная часть выручки Группы зависит от российского и китайского рынка, и экономический спад на данных рынках может отрицательно повлиять на работу, финансовое положение, результаты коммерческой деятельности и перспективы Группы.

За исключением продукции Подразделения ферросплавов, сбыт продукции Группы осуществляется главным образом заказчикам, находящимся в России и Китае. В 2006 г. Группа продала заказчикам из России и Китая 93,1% продукции Подразделения железной руды, 100% – Подразделения глинозема и алюминия и 11,8% – Подразделения энергетики. Несмотря на то, что экономика данных стран в настоящее время находится на подъеме, нет никакой гарантии, что темпы роста их экономики сохранятся. Общий спад экономики этих стран может повлечь уменьшение спроса на продукцию Группы, что в свою очередь может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Приобретение Группой долей собственности в «Алюминии Казахстана» у Республики Казахстан зависит от некоторых условий. Если такие условия не будут выполнены, собственность на акции не будет полностью передана Группе, а встречное удовлетворение и затраты и расходы, связанные со строительством алюминиевого завода и передачей доли собственности, не будет возмещена.

25 апреля 2003 г. Группа подписала с Государственным комитетом имущества и приватизации при Министерстве финансов Казахстана (далее – «Комитет») договор о приобретении 31,76% выпущенного акционерного капитала компании «Алюминий Казахстана», уплатив полную сумму цены приобретения.

Передача права собственности на акции поставлена в зависимость от выполнения определенных условий. Основным условием является сдача в эксплуатацию к 31 декабря 2007 г. первой очереди строящегося в Казахстане алюминиевого завода мощностью 60 000 т алюминия в год. Хотя Группа в настоящее время владеет акциями, если данные условия не будут выполнены, право собственности на акции перейдет к Комитету, а сумма цены приобретения, уплаченная Группой, а также затраты и расходы, понесенные ею в связи с приобретением акций и строительством алюминиевого завода, не будут возмещены.

Добыча руды, выплавка и обогащение металлов связаны с опасностями и зависят от условий и событий, на которые Группа не может повлиять, и которые могут иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Добыча руды, выплавка и обогащение металлов связана с операционными рисками и опасностями, на которые Группа, как правило, не может повлиять. Данные риски включают несчастные случаи на производстве (в частности, обрушения шахт, пожары и взрывы), поломку оборудования, необычные или неожиданные геологические условия, экологические угрозы, трудовые споры, а также экстремальные погодные условия и другие природные явления. Любые из данных рисков могут привести к разрушению или порче имущества и производственных объектов Группы, закрытию рудников и предприятий или к периодам сниженного производства. Любой перерыв в производственной деятельности Группы или в ее способности осуществлять поставки своим Заказчикам могли бы иметь существенные неблагоприятные последствия для рентабельности и поступлений денежных средств Группы и в случае порчи производственного оборудования может потребовать крупных капитальных затрат Группы. Длительные перерывы могут привести к потере заказчиков и тем самым к существенным неблагоприятным последствиям для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Операционные риски также означают возможность загрязнения населенной местности, травм и летальных исходов, экологических и природных катастроф, задержек в добыче, денежных убытков и возможную юридическую ответственность, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Соблюдение законов и нормативных актов об охране окружающей среды сопряжено с непрерывными затратами, значительными текущими капитальными обязательствами и неопределенными потребностями в капитале в будущем, которые Группа может быть неспособна в достаточной мере финансировать или завершить в установленные сроки.

Группа должна получить разрешения природоохранных органов на осуществление своей деятельности. Государственные органы и суды следят за соблюдением законодательства. Нарушения могут привести к санкциям в гражданском или в уголовном порядке, сокращению и прекращению производства, приказам о выплате компенсаций, ликвидации последствий нарушения, а также к приказам о принятии предупредительных мер против возможных нарушений в будущем. В некоторых ситуациях орган, выдавший соответствующее разрешение, может изменять, продлевать или отзываться разрешения природоохранных органов.

Будучи промышленным предприятием Казахстана, Группа обязана реализовывать программы, направленные на сведение к минимуму влияния ее деятельности на окружающую среду и на защиту природных ресурсов. Существующие требования по соблюдению законодательства, в отношении которых ожидается, что Группа понесет существенные затраты, включают необходимость в уменьшении выбросов пыли и окислов азота, а также контроль за отходами и сточными водами. Группа должна активно контролировать определенные параметры, такие как выбросы в атмосферу, сброс сточных вод, чистота атмосферного воздуха, чистота ближайших поверхностных вод, почвы и подземных вод, а также образование твердых отходов. Группа должна подавать в органы экологического надзора Казахстана годовой статистический отчет о результатах такого контроля. Данные органы периодически проводят независимые экологические проверки для проверки результатов, полученных Группой.

Если выбросы в результате деятельности Группы превысят уровни, установленные в разрешении природоохранных органов для конкретного производственного объекта, на Группу могут быть наложены денежные штрафы. Кроме того, в ходе или по результатам экологической проверки органы Казахстана могут обязать снизить объем или приостановить производство на объекте, который нарушает экологические стандарты. Снижение объема производства или приостановка производства на одном или нескольких объектах Группы может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Воздействие деятельности Группы на окружающую среду в прошлом не выражалось в количественных показателях и не относилось надлежащим образом на конкретные ответственные стороны. Согласно

законодательству Казахстана и некоторым договорам о приватизации, ответственность по обязательствам по охране окружающей среды в период до приватизации лежит на Государстве, но нет никакой гарантии, что законодательство не изменится или что обязательства в период до и после приватизации будут четко разделены. Если Группа будет признана ответственной за экологический ущерб в результате ее деятельности в течение периода, предшествующего приватизации, Группа может понести значительные затраты по устранению такого ущерба, которые могут существенным и неблагоприятным образом отразиться на ее работе, финансовом положении, результатах коммерческой деятельности и перспективах.

В настоящее время Группа стремится соблюдать стандарты Казахстана в отношении обязательств по выводу активов из производства. Данные стандарты являются менее строгими по сравнению с международными стандартами, которые дополнительно включают, например, освобождение и восстановление производственных зон. Если Группа решит или будет обязана соблюдать международные стандарты, она дополнительно понесет значительные затраты, которые могут иметь существенные неблагоприятные последствия для ее работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив.

В качестве условия ее контрактов и лицензий на недропользование Группа должна зарезервировать не менее 0,1% годовых эксплуатационных расходов на восстановление местности, занятой под ее рудники (за исключением угольных шахт), а также не менее 1% годовой выручки от сбыта, полученной от ее угольных шахт, для восстановления местности, занятой под шахтами. Однако данные суммы могут быть недостаточны для покрытия фактических расходов по восстановлению местности, которые Группа может понести согласно своим контрактам и лицензиям на недропользование.

Потенциальные затраты могут быть понесены в отношении мест поселения людей (что может касаться тысяч жителей), которые в настоящее время находятся в ограниченных санитарно-защитных зонах вокруг предприятий Группы. Любые исполнительные меры государственных органов, требующих переселения людей, могут повлечь значительные капитальные затраты.

Казахстан подписал Рамочную конвенцию ООН об изменении климата (далее – «Киотский протокол»), которая вступила в силу в феврале 2005 г. Цель Киотского протокола заключается в ограничении или улавливании выбросов газов, создающих парниковый эффект, таких как двуокись углерода и метан. Даже если парламент Казахстана еще не ратифицировал Киотский протокол и соответствующие показатели выбросов для страны еще не приняты, Правительство Казахстана может ввести новые экологические требования и законы, направленные на уменьшение выбросов двуокиси углерода. Такие требования могут обязать Группу понести значительные капитальные затраты, уплатить определенные суммы за выбросы и т.д. Несоблюдение новых законов может привести к штрафам и иным санкциям.

Новый «Экологический кодекс Республики Казахстан», принятый в 2007 г., предусматривает, что компании, осуществляющие деятельность в Казахстане, должны использовать наилучшие доступные технологии (далее – «НДТ»), которые определяются Министерством охраны окружающей среды Казахстана. Согласно Статье 16 Кодекса, перечень НДТ утверждается Правительством, которое издает специальный нормативный акт. До сих пор Правительство такого акта не издало. Соответствующие НДТ для добывающей отрасли в настоящее время не известны, и предполагается, что они будут определены в 2007 г. Требования по НДТ могут потребовать от Группы значительных капитальных затрат.

Группа может не выполнить какие-либо свои обязательства по возмещению ущерба, восстановлению местности или иные обязательства согласно законам и нормативным актам об охране окружающей среды, что может повлечь финансовые и другие штрафы, а также приостановление или прекращение действия контрактов Группы на недропользование. В случае, если штрафы существенные, то оборот денежных средств Группы может быть недостаточным для выполнения ее обязательств. Кроме того, Группа может не выполнить программы и проекты, направленные на выполнение обязательств по защите окружающей среды, в установленные сроки. Наступление любого из данных событий может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Нарушение требований по охране труда и технике безопасности, а также возникновение несчастных случаев могут нарушить производственную деятельность Группы и привести к увеличению производственных затрат.

Нарушение законов по охране труда и технике безопасности или несоблюдение инструкций соответствующих государственных органов по охране труда и технике безопасности может повлечь, помимо прочего, временное закрытие всех или части шахт, рудников и перерабатывающих предприятий Группы, а также введение мер, направленных на обеспечение соответствия требованиям, что может быть сопряжено с крупными затратами. Если органы, отвечающие за охрану труда и технику безопасности либо закроют все шахты, рудники и перерабатывающие предприятия Группы или некоторые из них, либо заставят ввести дорогостоящие меры по

соблюдению соответствующих требований, данное обстоятельство может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Характер производственной деятельности Группы предполагает риск возникновения несчастных случаев и гибели среди ее рабочего персонала, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для ее работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив.

Колебания курсов обмена валют и рост темпов инфляции могут существенным и неблагоприятным образом отразиться на работе, финансовом положении, результатах коммерческой деятельности и перспективах Группы.

Группа производит товары, цены на которые обычно устанавливаются в долларах США, вследствие чего и платежи Группе обычно производятся в долларах США. Основные затраты Группы выражены в тенге. После введения тенге в 1993 г. до 2002 г. стоимость тенге снизилась по отношению к доллару США на 2,366%. Однако с 2004 г. по 30 июня 2007 г. стоимость тенге выросла по отношению к доллару США на 21% (см. раздел «Представление информации и общих сведений – Ставки обмена валют»), что увеличило расходы Группы в долларах США. Повышение стоимости тенге по отношению к доллару США в будущем может привести к еще большему росту затрат Группы по отношению к ее выручке и иметь существенные неблагоприятные последствия для ее работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив.

В настоящее время существует только слаборазвитый форвардный рынок тенге. Группа заключила ряд соглашений хеджирования и может заключить новые соглашения в будущем для снижения ее возможных убытков от неблагоприятного изменения курса обмена валют. Однако нет никакой гарантии, что новые соглашения хеджирования будут заключены на благоприятных условиях или будут заключены вообще. Несмотря на свою текущую и запланированную деятельность по хеджированию, Группа может столкнуться с риском неисполнения обязательств контрагентами Группы по заключенным с ней соглашениям хеджирования. Любые меры по хеджированию, которые принимает Группа, могут оказаться недостаточной защитой Группы от будущих изменений курсов обмена валют и могут увеличить затраты Группы относительно ее выручки, что, в свою очередь, снизит прибыль Группы.

В своей деятельности Группа зависит от ведущих специалистов, включая ее руководство высшего управляющего звена. Неспособность привлечь и удержать квалифицированный персонал может существенным и неблагоприятным образом отразиться на работе, финансовом положении, результатах коммерческой деятельности и перспективах Группы.

Рост и будущий успех Группы в значительной мере зависит от ее способности привлекать, удерживать и мотивировать ведущих руководителей высшего звена. Потеря одного или нескольких ведущих специалистов Группы может иметь существенные неблагоприятные последствия для ее работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив. В настоящее время Группа не имеет страхования на случай ухода ее ведущих руководителей высшего звена. Кроме того, в настоящее время Компания не имеет формального плана преемственности в отношении ее основных руководителей, и нет никакой гарантии, что в случае необходимости Компания сможет привлечь или сохранить соответствующий персонал для замены любых таких основных руководителей, в случае их ухода с занимаемых должностей.

В настоящее время Группа нуждается в дополнительных финансовых сотрудниках для подготовки годовой финансовой отчетности Группы и реализации порядка контроля за подготовкой такой отчетности. В Казахстане существует значительная конкуренция за персонал, имеющий необходимый опыт финансовой деятельности. Существует вероятность, что Группа не сможет успешно привлечь необходимый квалифицированный финансовый персонал.

Группа в значительной мере полагается на свой высококвалифицированный и неквалифицированный персонал. В частности, в большинстве случаев проведения сложного ремонта оборудования Группы она полагается на собственных высококвалифицированных сотрудников ввиду частичной нехватки высококвалифицированных сторонних поставщиков услуг. Группа испытывает значительную конкуренцию со стороны других компаний (в частности, компаний, осуществляющих деятельность в области добычи полезных ископаемых) как в самом Казахстане, так и за его пределами за высококвалифицированную и неквалифицированную рабочую силу. Такая конкуренция привела к росту заработной платы и льгот сотрудников Группы с 238 млн долл. США в 2004 г. до 394 млн долл. США в 2006 г. Существующая конкуренция за персонал и обязательства Группы в соответствии с лицензиями на добычу полезных ископаемых по найму сотрудников среди населения регионов, в которых она осуществляет деятельность, могут привести к дополнительному увеличению затрат на оплату труда или к неспособности нанять или удержать необходимый персонал, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов

коммерческой деятельности и перспектив Группы. В нескольких городах, в которых Группа осуществляет деятельность, она является единственным значительным работодателем, что может ограничить возможности Группы по увольнению или реструктурированию ее рабочего персонала.

Деятельность Группы может пострадать от замедления производства, остановок и иных перерывов в работе, которые могут быть вызваны трудовыми спорами.

Почти все сотрудники ENRC в Казахстане являются членами профсоюзов, которые организованы главным образом по производственным объектам Группы. Несмотря на то, что в последние годы ENRC поддерживала хорошие отношения с профсоюзами сотрудников, нет никакой гарантии, что до или после истечения существующих коллективных договоров с Группой не произойдет снижение темпов, остановка производства или забастовка. Снижение темпов, остановка производства или другие события, связанные с трудовыми спорами, могут иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Группа не застрахована от некоторых рисков, и ее страховое покрытие может быть недостаточным для покрытия убытков.

Несмотря на то, что Группа имеет страховые полисы в соответствии с применимыми требованиями законодательства Казахстана, такое законодательство требует, чтобы добывающие компании страховались только против некоторых ограниченных рисков. Поскольку законодательство Казахстана запрещает иностранным страховым компаниям осуществлять деятельность непосредственно в Казахстане, страховой рынок в Казахстане является слабо развитым и предлагает только ограниченные возможности для страхования рисков, связанных с деятельностью Группы. Группа страхует свои операции в АО «Страховая компания «Евразия», которое находится в бенефициарной собственности Учредителей (далее – «Страховая компания «Евразия»). С дополнительной информацией по данному вопросу можно ознакомиться в Части X «Сделки связанных сторон». Группа может понести ответственность, которая недостаточно застрахована или не застрахована вообще.

Группа не имеет полного покрытия всех рисков, связанных с ее деятельностью и производственными объектами. В частности, Подразделение энергетики в настоящее время не застраховано на должном уровне, а «Жайрем» и Подразделение логистики в настоящее время не имеют полисов страхования от повреждения имущества или перерывов в производственной деятельности, а алюминиевый завод Группы не имеет полиса страхования от задержки ввода в эксплуатацию, которое может не существовать в Казахстане. Кроме того, в настоящее время Группа не имеет достаточного страхования некоторых своих операций за пределами Казахстана. Убытки и обязательства, возникающие в связи с незастрахованными или недостаточно застрахованными рисками, могут иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Изменения в трансфертном ценообразовании и другие изменения налогового законодательства налоговыми органами Казахстана могут привести к увеличению прошлых налоговых обязательств Группы, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

С января 2001 г. согласно правилам трансфертного ценообразования Казахстана требуется, чтобы налоговые органы проводили коррекцию в широком ряде случаев, включающих международные сделки, чаще всего в отношении сделок между связанными сторонами. По сделкам между несвязанными сторонами цены международной торговли могут подлежать коррекции, если, среди прочих факторов, они отклонятся более чем на 10% от рыночных цен. Группа получила от соответствующих органов указание, что некоторые коммерческие взаимоотношения между ее организациями могут рассматриваться таким же образом, что и отношения между несвязанными сторонами и поэтому могут иметь отклонение в размере 10% от рыночной цены. Казахстан находится в процессе развития законодательства и практики трансфертного ценообразования, и поэтому неопределенности в применении законодательства могут привести к тому, что указания, полученные Группой, могут быть потенциально оспорены налоговыми органами в будущем. Директора полагают, что аудит расчетов Группы по налогам за три года, закончившиеся 31 декабря 2006 г., будет начат налоговыми органами Казахстана до конца декабря 2008 г. Согласно налоговому законодательству Казахстана, после подготовки заключения по данному аудиту данный трехлетний срок остается открытым для дальнейших проверок и анализа трансфертного ценообразования до конца 2009, 2010 и 2011 гг., соответственно. Если соответствующие налоговые органы Казахстана внесут в трансфертное ценообразование значительные изменения, это может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы. См. раздел «– Риски, связанные с деятельностью в Казахстане – Система налогообложения Казахстана находится на раннем этапе своего развития. Толкование и применение налоговых законов и нормативных актов еще не сложилось, что в значительной мере увеличивает риски в отношении деятельности и инвестирования Группы в Казахстане».

Группа и ее Учредители могут понести дополнительную ответственность в результате изменений сложившейся системы торговой деятельности в России в некоторых ее аспектах.

До 2006 г. казахстанские компании-производители в настоящее время входящие в Группу, осуществляли часть сбыта своей продукции заказчикам в России через систему, организованную агентством, которое, по мнению Компании и Директоров, не принадлежало ни Группе, ни ее акционерам и юридически не контролировалось ими. Подробная структура системы, используемой агентством на тот момент, Группе не известна, но Директора полагают, что агентство организовывало перепродажу продукции, проданной компаниями-производителями, через ряд посреднических компаний, после чего эта продукция попадала к конечным заказчикам. Данная система называется «Российской торговой системой» или «РТС». Прибыль, образующаяся посредством такого ряда продаж через РТС конечным заказчикам (после вычета расходов и комиссионных, уплачиваемых агентству), поступала Учредителям в денежной форме. Данная схема сбыта была прекращена Группой по ее инициативе во втором полугодии 2006 г., после чего Группа производила сбыт российским заказчикам через свое коммерческое представительство, недавно открытое в Москве.

Хотя Компания и Директора полагают, что компании, входящие в РТС, не принадлежали ни Группе, ни ее акционерам и юридически не контролировались ими, результаты торговли через РТС были объединены в финансовый отчет Группы за три года, закончившиеся 31 декабря 2006 г., поскольку агентство получало только фиксированные комиссионные в размере приблизительно 3% от объема сбыта, а остальная прибыль структуры поступала Учредителям. Кроме того, бенефициарное участие в прибыли компаний РТС за 2006 г. было передано ENRC Marketing AG (далее – «ENRC Marketing») и включено в результаты данной компании. Выручка от реализации через РТС составила 309 млн долл. США в 2004 г., 385 млн долл. США в 2005 г. и 178 млн долл. США в 2006 г. (что представляет собой приблизительно 11,5%, 13,1% и 5,5% общей выручки Группы за 2004, 2005 и 2006 гг. соответственно), и прибыль в размере 111 млн долл. США за период с 2004 по 2006 гг., относящаяся к РТС, была распределена среди Учредителей.

Компании не известна вся структура, которой управляет РТС. Директора понимают, что комиссионные, вычитаемые РТС, включали сумму налогов. Однако Директора не могут проверить, уплачены ли РТС соответствующие налоги. Компания полагает, что в Казахстане не требуется уплачивать никаких дополнительных налогов в отношении дополнительной выручки, полученной через продажу конечным заказчикам посредством РТС, помимо налогов в отношении реализации угля, по которому дополнительные казахстанские налоги на сумму 20 млн долл. США были уплачены в ноябре 2007 г., но никакой гарантии по этому поводу дать нельзя.

Как указано выше, Группа не может установить, соответствовали ли сделки, совершенные через РТС, применимому законодательству и были ли налоги надлежащим образом указаны в декларации и выплачены с сумм, полученных таким образом. Поэтому существует, например, вероятность того, что российские органы могут принять решение о необходимости уплаты в России дополнительных налогов или штрафных санкций, и что Группа имеет юридическое обязательство по уплате таких налогов и санкций; поэтому нет никакой гарантии, что соответствующие органы не будут стараться возместить данные суммы с Группы и что такие санкции не будут наложены на Группу или Учредителей.

Кроме того, существует вероятность уплаты дополнительных казахстанских налогов в отношении упомянутых выше соглашений о посредничестве, помимо указанных выше 20 млн долл. США, которые были уплачены в ноябре 2007 г. (и представляли полный резерв в размере 20 млн долл. США, который был включен в объединенную и консолидированную финансовую отчетность Группы по состоянию на 30 июня 2007 г.). Дополнительное наложение значительной суммы налогов, штрафов или пени может существенным и неблагоприятным образом отразиться на работе, финансовом положении, результатах коммерческой деятельности и перспективах Группы. Компания не создала никаких резервов для ответственности по налогам, не подлежащим уплате в Казахстане, в отношении структуры РТС. Кроме того, Учредители согласились возместить Группе ответственность, которая может быть понесена ею в результате использования ими РТС. См. разделы «Дополнительная информация – Существенные контракты» Части XIII.

Группа предлагает модернизировать свои системы управления финансовой информацией, используемые ее производственными компаниями, но нет никакой гарантии, что такая модернизация будет успешной.

В целях финансовой отчетности ENRC полагается на системы управления информацией. Системы управления финансовой информацией, используемые производственными подразделениями ENRC в Казахстане, основаны на операционных системах, которые более не поддерживаются, поэтому Группа намерена модернизировать данные системы в предельно короткие и практически возможные сроки по получении Допуска.

Реализация новых систем управления информацией в производственных подразделениях Группы является значительным проектом, до завершения которого может пройти не менее трех лет. Данная реализация

может вызвать значительные перерывы в работе и коммерческой деятельности Группы, и нет никакой гарантии, что новая система управления информацией будет введена в эксплуатацию в установленные сроки. Предполагается, что затраты по реализации данной новой системы будут значительными, и проектные затраты могут превысить сметные. Кроме того, нет никакой гарантии, что запланированная модернизация будет успешной с точки зрения повышения эффективности и надежности, к чему стремится Группа.

Право собственности на запасы полезные ископаемые и производственные объекты Группы может быть оспорено в суде, что, в свою очередь, может стать препятствием для использования Группой таких запасов и объектов или в значительной мере ограничить их использование.

Некоторое имущество Группы может быть предметом исков или незарегистрированных договоров, а необнаруженные дефекты могут затронуть права собственности. Право собственности на некоторое имущество Группы может быть опротестовано или оспорено, что, в свою очередь, может стать препятствием для использования Группой соответствующего имущества или ограничить его использование.

Риски, связанные с деятельностью в Казахстане

Группа подвержена общим рискам, связанным с деятельностью на развивающемся рынке.

Развивающиеся рынки, такие как Казахстан, в общем, подвержены более высоким рискам, чем страны с более развитыми рынками, включая нормативно-правовые, экономические и политические риски. Экономика стран с развивающимся рынком, такая как Казахстан, в общем, быстро претерпевает перемены, и информация, изложенная в настоящем Проспекте эмиссии, может быстро устареть. Поэтому инвесторам следует обратить особое внимание на оценку соответствующих рисков и в свете данных рисков подумать о том, следует ли им инвестировать в акции компании, активы которой находятся в стране с развивающимся рынком и которая осуществляет деятельность в такой стране. Инвестирование в компанию, активы которой находятся в стране с развивающимся рынком и которая осуществляет деятельность в такой стране, обычно подходит для очень опытных инвесторов, которые полностью понимают, что представляют собой такие рынки. Перед тем как инвестировать в Компанию, инвесторам рекомендуется проконсультироваться у своих юридических и финансовых консультантов.

Финансовые проблемы или увеличение презюмируемых рисков, связанных с инвестированием в странах с развивающейся экономикой могут снизить уровень иностранных инвестиций в Казахстане и неблагоприятным образом повлиять на состояние экономики этой страны. При такой ситуации развивающиеся рынки могут сталкиваться с серьезными проблемами ликвидности, так как они будут ограничены в использовании ресурсов иностранного капитала. Экономика Казахстана также реагирует на изменения ситуации в других странах с развивающейся экономикой. Даже если экономика Казахстана продолжит оставаться относительно стабильной, финансовая нестабильность в любой стране с развивающимся рынком, особенно, если такая страна находится в таких регионах, как СНГ или в Прикаспийском регионе либо в Центральной Азии, которые недавно прошли через значительные политические потрясения, включая терроризм и внутренние конфликты, может отрицательно отразиться на экономике Казахстана. Недавно экономика Казахстана и ее банковский сектор, в частности, прошли через период нестабильности. Инфляция росла более быстрыми темпами, чем ожидалось, а кредитный рейтинг ряда крупнейших банков Казахстана был понижен. Нет никакой гарантии, что кризис в банковском секторе Казахстана не будет продолжаться или еще более не обострится или что инфляция не перестанет расти. Спад в экономике Казахстана может в значительной мере нарушить работу Группы, что может оказать существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Группа подвержена некоторым рискам, свойственным именно Казахстану, включая риск неблагоприятного суверенного действия со стороны казахстанского правительства, такого как ренационализация приватизированных активов.

Вся горнодобывающая деятельность Группы осуществляется в Казахстане. Поэтому Группа в значительной мере зависит от экономической и политической ситуации, преобладающей в данной стране.

Существование Казахстана в качестве независимого государства стало следствием распада Советского Союза. Поэтому данная страна имеет относительно короткую историю независимости и может испытывать социальную, политическую, экономическую, правовую и финансовую нестабильность. Казахстан движется от экономики командного типа к рыночной экономике. Хотя данные перемены привели к более развитой деловой среде, значительные различия между экономиками Казахстана и стран Запада продолжают сохраняться. Конкретные риски, помимо прочего, включают нестабильность местной валюты, гражданские волнения, изменения в законодательстве о валютном контроле, отсутствие твердой валюты, изменения в тарифах на электроэнергию, налогах, ставках роялти (включая налоги, взимаемые по месту возникновения дохода, со

средств, выплачиваемых иностранным инвесторам), антимонопольного законодательства, национализацию или экспроприацию имущества, перерывы в экспортных поставках или их блокаду, включая поставки минералов, углеводородов и других стратегических материалов. Наступление любого из этих событий может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Некоторые активы Группы приобретены в процессе приватизации. В некоторых странах бывшего Советского Союза приватизация проходила в условиях внутривнутриполитических противоречий, а ее результаты могут быть оспорены в суде. Если результаты приватизации в Казахстане будут успешно оспорены в суде или если Правительство Казахстана решит ренационализировать какие-либо приватизированные активы, Группа может потерять свои доли участия в собственности на полезные ископаемые или на производственные объекты.

С момента обретения Казахстаном независимости в 1991 г. ее президентом является Нурсултан Назарбаев. Текущий срок его полномочий истекает в 2012 г. За период его нахождения у власти были заложены основы рыночной экономики, включая проведение приватизации некоторых государственных активов, либерализацию контроля над капиталом, налоговые реформы и развитие системы пенсионного обеспечения. Казахстан активно реализует программу экономических реформ и привлечения иностранного капитала, целью которой является развитие рыночной экономики, но данные и аналогичные им реформы могут быть остановлены в будущем. Страна, в основном, обошлась без политического насилия, и данные стабильные условия благоприятствовали деятельности Группы. Однако нет никакой гарантии, что эти стабильные условия будут сохраняться. После распада Советского Союза некоторые бывшие советские республики прошли через периоды политической нестабильности, гражданских волнений, военных действий или насилия. Политическая нестабильность в будущем, гражданские волнения или новые факты насилия в регионе могут неблагоприятным образом отразиться на политической и экономической стабильности Казахстана и иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Экономика Казахстана имеет очень большую зависимость от экспорта нефти, газа и другой товарной продукции. Поэтому на ее состоянии может неблагоприятным образом отразиться неустойчивость или длительное снижение цен на нефть, газ и другую товарную продукцию. Кроме того, колебания стоимости доллара США по отношению к другим валютам могут означать нестабильность прибыли от экспортных поставок нефти, газа и товарной продукции, выраженных в долларах США. Перепроизводство нефти, газа и другой товарной продукции на мировых рынках, общий спад в экономиках любых значительных рынков потребления нефти или иной товарной продукции либо ослабление доллара США по отношению к другим валютам может иметь существенные неблагоприятные последствия для экономики Казахстана, что, в свою очередь, может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Сфера действия Статьи 71 Закона Республики Казахстан «О недрах и недропользовании», который предоставляет Республике Казахстан право преимущественного приобретения в отношении передачи прав Группы на недропользование, является неопределенной, и не существует никаких прецедентов, указывающих на то, каким образом она может быть применена.

Согласно Статье 71 Закона Казахстана «О недрах и недропользовании» с поправками, внесенными 1 декабря 2004 г. и 14 октября 2005 г., Республика Казахстан имеет право преимущественного приобретения определенных прав недропользования или прямых либо косвенных долей участия в компаниях, имеющих для продажи права недропользования. Такие права преимущественного приобретения позволяют Республике Казахстан приобретать любые такие права недропользования или долевые участия выставленные на продажу на условиях, не менее благоприятных, чем условия, предлагаемые другим покупателям. Соответствующие государственные органы могут расторгнуть контракт на недропользование, если сделка будет совершена с нарушением данного закона. Указанные положения действуют в отношении казахстанских и иностранных компаний. Рамки сферы применения данного закона четко не определены, и не существует никаких прецедентов, указывающих на то, как он может применяться. Нет гарантии, что Группа сможет отстоять свое понимание данного закона в контексте прошлых сделок по передаче имущества. Остается неясным, может ли право преимущественного приобретения осуществляться в отношении сделок по передаче имущества, которые имели место без уведомления соответствующих органов, и могут ли такие ранее совершенные сделки аннулироваться.

Правительство Казахстана отказалось от права преимущественного приобретения в отношении выпуска Компанией Обыкновенных акций в рамках Глобального размещения и последующей продажи таких Обыкновенных акций. Однако Правительство Казахстана сохраняет за собой право преимущественного приобретения в отношении других выпусков или продажи Обыкновенных акций, и, следовательно, перед тем, как выпустить новые Обыкновенные акции или продать активы Группы или предоставить по ним обеспечение, необходимо будет получить от Правительства Казахстана отказ от такого права. Такой отказ может быть не

предоставлен своевременно или не предоставлен вообще. Данное требование может неблагоприятным образом отразиться на ликвидности Обыкновенных акций и возможностях Компании по привлечению дополнительного капитала путем выпуска новых акций. Хотя Директора полагают, что, учитывая банковские кредиты, которыми может пользоваться Группа, и чистую выручку, которая будет получена в рамках Глобального размещения, оборотный капитал Группы является достаточным для ее существующих потребностей, то есть, по меньшей мере, в течение двенадцати месяцев после выпуска настоящей Прспекта эмиссии, нет никакой гарантии, что данное требование не будет иметь неблагоприятных последствий для возможностей Группы по привлечению акционерного капитала по истечении данного двенадцатимесячного периода. Оно также может помешать Группе проводить отчуждение ее активов или привлекать обеспеченное заемное финансирование. Кроме того, право преимущественного приобретения может отпугнуть потенциальных покупателей от направления предложения в отношении Компании или активов Группы. С более подробной информацией в отношении права преимущественного приобретения Республики Казахстан можно ознакомиться в разделах «Нормативный режим добычи полезных ископаемых в Казахстане – Соответствующее законодательство – Переуступка, передача и изменение прав недропользования» Части I «Информация о Казахстане».

Законы и нормативные акты Казахстана в отношении иностранных инвестиций, недропользования, лицензирования, компаний, налогообложения, таможенного и валютного контроля, банковской деятельности и конкуренции все еще развиваются, и неопределенности или изменения в законодательстве могут иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Законы и нормативные акты Казахстана в отношении иностранных инвестиций, недропользования, лицензирования, компаний, налогообложения, таможенного и валютного контроля, рынков капитала, пенсионного обеспечения, страхования, банковской деятельности и конкуренции, все еще находятся на этапе развития. Многие законы предоставляют регулятивным органам и государственным служащим значительные права решать, как эти законы применять, толковать и приводить в исполнение. Новое законодательство, принятое в ноябре 2007 г., предоставляет Правительству Казахстана право требования изменений или расторжения контрактов на недропользование стратегического значения, если оно сочтет, что деятельность по таким договорам может существенным и неблагоприятным образом отразиться на экономическом положении Республики. Кроме того, поскольку законы о недропользовании не ограничивают искивые действия, которые может предпринять правительство в соответствии с масштабом нарушения, незначительное нарушение может привести к серьезным последствиям, таким как приостановление или аннулирование прав недропользования. Законодательство о недропользовании является относительно новым, и почти не существует прецедентов, на основании которых можно было бы предсказать последствия того или иного нарушения. В качестве условия некоторых контрактов и лицензий на недропользование Группа обязана проводить определенные социальные программы в пользу местного населения, а также инвестировать средства на его профессиональную подготовку. Объем данных обязательств может возрасти или такие обязательства могут стать более обременительными в будущем после какого-либо изменения в составе правительства, политического климата или по иной причине, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Правительство Казахстана заявило, что оно верит в продолжение реформы процессов корпоративного управления и поддерживает дисциплину и прозрачность в корпоративном секторе. Нет никакой гарантии, что Правительство Казахстана будет продолжать данную политику. Учитывая короткую историю законодательной, судебной и исполнительной власти в Казахстане, влияние текущего или будущего законодательства на деятельность Группы непредсказуемо. Существующие права Группы согласно контрактов на недропользование, лицензий и других соглашений могут быть пересмотрены или аннулированы без возможности противодействия таким мерам в судебном порядке.

Деятельность Группы подлежат жесткому регулированию правительством и законодательством, а также подвержена политическому давлению, которое может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Горнодобывающая деятельность Казахстана зависит от значительного числа законов и нормативных актов, касающихся, помимо прочего, заключения договоров, выдачи лицензий и их продления. Толкование и приведение в исполнение местных законов и нормативных актов в значительной мере отдано на усмотрение регулятивных органов Казахстана. Иногда государственные органы пользуются своим правом усмотрения при приведении в исполнение прав в порядке, который противоречит соответствующему законодательству, в частности, в отношении выдачи, продления и соблюдения условий лицензий. Требования, предъявляемые регулятивными органами, могут быть сопряжены с большими затратами и временем, необходимым на обеспечение их соблюдения, а также могут привести к задержкам начала или перерывам в производственной деятельности.

Процесс лицензирования также находится под влиянием различного рода толков и подвержен политическому давлению. Претендент на договор или заявитель на лицензию на недропользование может предъявить иск непосредственно против органа, выдавшего договор или лицензию, если он сочтет, что такой договор выдан или лицензия выдана с нарушением законодательства. В случае успеха такое судебное разбирательство и иски могут привести к аннулированию договора или отзыву лицензии, отказу в выдаче лицензии или продлении договора, либо к несвоевременному заключению договора или продлению лицензии, либо к заключению или продлению на условиях, которые могут помешать прибыльной деятельности Группы.

Регулятивные органы могут наложить более обременительные требования и обязательства, чем требования и обязательства, действующие в настоящее время. Хотя Группа не может предсказать затраты по соблюдению таких измененных законов, нормативных актов и разрешений, указанные затраты могут быть значительными, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Система налогообложения Казахстана находится на раннем этапе своего развития. Толкование и применение налоговых законов и нормативных актов еще не сложилось, что в значительной мере увеличивает риски деятельности и инвестирования Группы в Казахстане.

Поскольку налоговое законодательство Казахстана действует только относительно короткое время, налоговые риски в данной стране являются значительно более высокими, чем в странах с более развитой налоговой системой. Группа выплачивает общепринятые налоги в отношении хозяйственной деятельности, а также налоги на недропользование, включая налог на сверхприбыль и налог на роялти, а также производит и предполагает и далее производить взносы в различные фонды социального обеспечения и прочие государственные фонды. Налоговое регулирование и соблюдение законодательства по налогообложению является предметом проверок со стороны государственных органов, которые могут наложить крупные штрафы, пени, а также установить штрафную процентную ставку.

Налоговое законодательство Казахстана не всегда четко определено и не всегда применяется последовательно. Кроме того, это законодательство все еще находится на этапе становления. Неопределенное применение и продолжающееся формирование налогового законодательства создает риск дополнительных существенных налоговых платежей, которые, возможно, придется осуществлять Группе, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы. Налоговые органы имеют право начислять дополнительные налоги в течение пяти лет по окончании соответствующего финансового периода. Поэтому календарные годы 2002-2006 остаются открытыми для таких доначислений. Хотя большинство дочерних компаний Группы в Казахстане прошло аудиторскую проверку за периоды до 2003 г. включительно, при проверке конкретного периода налоговыми органами не исключает возможности, что налоговые органы не проведут дополнительную проверку такого периода и не начислят дополнительных налогов.

Недостаточный опыт и презюмированное отсутствие независимости судебной системы Казахстана, трудности по приведению в исполнение судебных решений и меры правительства по приведению в исполнение исков могут помешать Группе и держателям Обыкновенных акций эффективно получить компенсацию в ходе судебных разбирательств.

Независимость судебной системы и ее иммунитет от экономических, политических и националистических влияний в Казахстане не могут быть гарантированы. Судебная система часто испытывает нехватку персонала и финансирования. Судьям зачастую не хватает опыта в области хозяйственного и корпоративного права. Не все законодательство и не все судебные решения в Казахстане общедоступны или организованы таким образом, чтобы облегчить их понимание. Судебная система Казахстана бывает замедленной, а судебные решения не всегда приводятся в исполнение и не всегда соблюдаются правоохранительными органами. Все эти недостатки могут неблагоприятным образом отразиться на возможности Группы или держателей Обыкновенных акций по эффективному получению компенсаций в судах Казахстана. Кроме того, по сообщениям прессы, судебные иски и преследование со стороны правительства зачастую используются в политических целях, поддерживаемых судами. Группа может подвергнуться политическим нападениям и не добиться справедливых судебных разбирательств. Данные неопределенности означают, что судебные решения в Казахстане с трудом поддаются предсказанию, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Группа проводит социальные программы в пользу местного населения, затраты на реализацию которых могут возрасти.

В качестве условия некоторых ее лицензий и контрактов на недропользование и согласно некоторым соглашениям с государственными органами, Группа обязана осуществлять определенные социальные программы. Данные обязательства включают финансирование строительства медицинских, культурных, оздоровительных и реабилитационных объектов, культурно-спортивных центров, спортивных сооружений, жилых домов и инфраструктуры в районах деятельности Группы. Кроме того, согласно своим лицензиям и контрактам на недропользование, Группа обязана финансировать мероприятия по профессиональной подготовке местного населения, повышению квалификации ее сотрудников и предоставлять гранты для получения образования.

Кроме того, Группа по своей инициативе и по просьбе государственных органов оказывала и продолжает оказывать социальную поддержку в районах своей деятельности и в других регионах Казахстана.

Данные обязательства, а также дополнительные социальные проекты могут увеличиться или стать еще более обременительными в будущем, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Риски, связанные со структурой Группы

После Глобального размещения Учредители будут иметь значительное влияние на Группу.

Исторически Учредители осуществляли значительный контроль и влияние на деятельность и сотрудников Группы. Сразу после получения Допуска (исходя из предположения, что Опцион доразмещения не будет реализован) Учредители будут владеть в общем 44,7% выпущенных Обыкновенных акций и поэтому смогут осуществлять значительное влияние по всем вопросам, требующим одобрения акционеров, включая избрание директоров и значительные корпоративные сделки. Кроме того, каждый Учредитель назначил представителя в Совет. Несмотря на то, что Компания, чтобы осуществлять свою деятельность независимо, заключила с каждым Учредителем соглашение о сотрудничестве (сведения о которых представлены в Части IX настоящего Проспекта эмиссии), нет никакой гарантии, что Учредители не будут продолжать осуществлять значительное влияние на деятельность и сотрудников Группы.

Структура холдинговой компании означает, что возможности Компании по выплате дивидендов зависят от средств, получаемых от дочерних компаний в порядке их распределения.

Поскольку Компания является холдинговой компанией, результаты ее деятельности и финансовое положение полностью зависят от показателей деятельности участников Группы. Возможности Компании по выплате дивидендов зависят от суммы распределяемых средств, получаемых от дочерних компаний Группы, если эти средства вообще будут получены. Способность дочерних компаний Компании по распределению средств Компании может быть в то или иное время ограничена рядом факторов, включая ограничительные обязательства договоров займа, валютнообменные ограничения, требования применимого законодательства, а также нормативные, налоговые и прочие ограничения. Право Компании на участие в распределении активов дочерних компаний после их ликвидации, реорганизации или банкротства уступает в приоритете требованиям кредиторов дочерних компаний, включая кредиторов, предоставляющих коммерческие кредиты и привилегированных акционеров.

Группа совершила значительное число сделок со связанными сторонами и будет совершать такие сделки в будущем.

Группа заключила и может в дальнейшем заключать значительное число сделок со связанными сторонами, главным образом с другими организациями, находящимися в бенефициарной собственности Учредителей. Такие сделки возможно заключались не на стандартных рыночных условиях, а также могли не соответствовать применимым процедурным или управленческим требованиям, поэтому нет никакой гарантии, что законность таких сделок со связанными сторонами не будет оспорена. В частности, Директорам известно, что необходимые разрешения не были получены в отношении некоторых прошлых сделок со связанными сторонами, действительность которых может быть оспорена законодательству Казахстана. Учредители имеют другие деловые интересы в Казахстане, и существует вероятность того, что Группа будет и далее совершать сделки с организациями, аффилированными с Учредителями. Компании известно о ее обязательствах согласно Правилам листинга в отношении сделок между связанными сторонами, и в Группе действует порядок, в соответствии с которым потенциальные сделки связанных сторон в надлежащем порядке раскрываются и одобряются, включая если это необходимо они одобряются акционерами. Несмотря на соблюдение Правил листинга (включая, в некоторых случаях, требование одобрения акционеров и подтверждение того, что

соответствующая сделка между связанными сторонами является справедливой и коммерчески целесообразной), нет никакой гарантии, что в других случаях Группа не могла бы обеспечить более выгодные условия. См. Часть X «Сделки связанных сторон».

Группа является организацией, которая консолидирована совсем недавно и не имеет истории деятельности в качестве таковой.

Как указано в Части II, основные активы Группы приобретены Учредителями в середине 1990-х годов и стали частью единой корпоративной структуры только в результате Реорганизации Группы, проведенной в декабре 2006 г. До проведения Реорганизации существующие производственные подразделения Группы функционировали как независимые организации, имеющие свои собственные структуры управления и миноритарных акционеров (включая Комитет, который имел доли участия непосредственно в некоторых основных производственных дочерних компаниях). Учредители в конечном итоге контролировали данные производственные подразделения. Кроме того, в рамках Реорганизации Группа интернализировала некоторые свои функции сбыта и маркетинга.

В процессе консолидации деятельности и финансовой отчетности Группа столкнулась с некоторыми трудностями. В связи с аудитом консолидированной отчетности Группы за три года, закончившихся 31 декабря 2006 г., PricewaterhouseCoopers LLP сообщила Компании о своем подозрении, что некоторые аудиторские заключения, предположительно предоставленные конечными заказчиками Российской торговой системы, были фальсифицированы и что независимое агентство, участвовавшее в бывшей торговой структуре, указанной выше, не могло документально подтвердить некоторые платежи, которые она могла получить не в порядке обычной практики деятельности. См. разделы «Реорганизация и формирование Группы – Вводная часть» Части XIII «Дополнительная информация».

В период, предшествующий Реорганизации, Группа не имела формальной системы центрального управления и не осуществляла деятельность на консолидированной основе. Только недавно Группа сформировала центральный исполнительный комитет, структуру управления и звенья формального подчинения. Группа также недавно создала ряд внутренних систем, включая системы контроля, направленные на обеспечение надлежащего порядка финансовой отчетности и соблюдение соответствующих стандартов корпоративного управления. Несмотря на данные меры, нет никакой гарантии, что Группа не столкнется с новыми проблемами, относящимися к управлению своей деятельностью на консолидированной основе, что может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы.

Группа имеет значительные депозиты в Евразийском банке, и нет никаких гарантий, что она сможет своевременно получить средства по этим депозитам или получить их вообще.

Исторически Группа использовала Евразийский банк (который находится в бенефициарной собственности Учредителей) для всех своих повседневных банковских операций в Казахстане. На 30 июня 2007 г. чистая задолженность Евразийского банка перед Группой, указанная в отчетности Группы, составила 279 млн долл. США. В ноябре 2007 г. Группа согласилась сохранять ранее созданные срочные депозиты (в сумме, составляющей 158 млн долл. США) до 30 ноября 2008 г. Директора считают данную сумму существенной в контексте финансового положения и операций Евразийского банка. Директора полагают, что Евразийский банк может зависеть от вкладов Группы, и данное обстоятельство может ограничить возможности Группы по срочному получению средств или их получению вообще. Хотя в соответствии с соглашениями с Евразийским банком, включая договоры, регулирующие срочные вклады, Группа вправе по уведомлению получать средства со своих вкладов, нет никакой гарантии, что Евразийский банк будет соблюдать данные договоренности. Директора знают, что недавно Евразийский банк безуспешно пытался привлечь дополнительное финансирование, и данное обстоятельство вместе с недавними неопределенностями на финансовых рынках в целом может привести к тому, что Евразийский банк не исполнит свои контрактные обязательства перед Группой. Такое неисполнение обязательств может иметь существенные неблагоприятные последствия для работы, финансового положения, результатов коммерческой деятельности и перспектив Группы. Хотя в настоящее время в порядке диверсификации Группа старается пользоваться услугами других поставщиков банковских услуг в Казахстане, нет никакой гарантии, что она сможет сделать это на приемлемых условиях или добиться этого вообще, и поэтому возможные убытки Группы, которые она может понести от действий Евразийского банка, могут оставаться значительными.

Риски, связанные с Обыкновенными акциями

Республика Казахстан может иметь право преимущественного приобретения в отношении некоторых выпусков или продажи Обыкновенных акций либо продажи Группой активов.

Согласно Статье 71 Закона Казахстана «О недрах и недропользовании», Республика Казахстан имеет право преимущественного приобретения отчуждаемых прав недропользования или прямых либо косвенных долей участия в компаниях, имеющих права недропользования. Такие права преимущественного приобретения позволяют Республике Казахстан приобретать любые такие права недропользования или долевые участия выставяемые на продажу, на условиях, не менее благоприятных, чем условия, предлагаемые другим покупателям. Соответствующие государственные органы могут расторгнуть контракт на недропользование, если сделка совершается с нарушением данного закона. Указанные положения действуют в отношении казахстанских и иностранных компаний. Рамки сферы применения данного закона четко не определены, и не существует никаких прецедентов, указывающих на то, как он может применяться. Остается неясным, может ли право преимущественного приобретения осуществляться в отношении сделок по передаче имущества, которые имели место без уведомления соответствующих органов, и могут ли такие ранее совершенные сделки аннулироваться. Правительство Казахстана отказалось от права преимущественного приобретения в отношении выпуска Компанией Обыкновенных акций в рамках Глобального размещения и последующей продажи таких Обыкновенных акций. Однако Правительство Казахстана сохраняет за собой право преимущественного приобретения в отношении других выпусков или продажи Обыкновенных акций, и, следовательно, перед тем как выпустить новые Обыкновенные акции или продать активы Группы либо предоставить по ним обеспечение, от Правительства Казахстана необходимо получить отказ от такого права. Такой отказ может быть не предоставлен своевременно или не предоставлен вообще. Данное требование может неблагоприятным образом отразиться на ликвидности Обыкновенных акций и возможностей Компании по привлечению дополнительного капитала путем выпуска новых акций. Хотя Директора полагают, что, учитывая банковские кредиты, которыми может пользоваться Группа, и чистую выручку, которая будет получена в рамках Глобального размещения, оборотный капитал Группы является достаточным для ее существующих потребностей, то есть, по меньшей мере, в течение двенадцати месяцев после выпуска настоящего Проспекта эмиссии, нет никакой гарантии, что данное требование не будет иметь неблагоприятных последствий для возможностей Группы по привлечению акционерного капитала по истечении данного двенадцатимесячного периода. Оно также может помешать Группе проводить отчуждение ее активов или привлекать обеспеченное заемное финансирование. Кроме того, такое право преимущественного приобретения может отпугнуть потенциальных приобретателей от направления предложения в отношении Компании или активов Группы. С более подробной информацией в отношении права преимущественного приобретения в Республике Казахстан можно ознакомиться в разделах «Нормативный режим добычи полезных ископаемых в Казахстане – Соответствующее законодательство – Переуступка, передача и изменение прав на недропользование» Части I «Информация о Казахстане».

Неблагоприятные отзывы в средствах массовой информации и другие публичные заявления о Группе и Учредителях могут существенным и неблагоприятным образом повлиять на репутацию Группы и на цену продажи Обыкновенных акций.

Время от времени в средствах массовой информации и других источниках информации появлялись публичные спекуляции по различным вопросам, относящимся к Группе, ее акционерам и/или бенефициарным владельцам (включая Учредителей). В частности, расследование, касающееся Учредителей, о котором указано в Части IX, вызвало и может в дальнейшем вызывать широкую публичную огласку, а на репутации Группы может неблагоприятным образом отразиться ее ассоциирование с Учредителями. Нет никакой гарантии, что Группа, ее акционеры и/или бенефициарные владельцы более не окажутся в фокусе публичных спекуляций. Дальнейшие спекуляции могут включать, помимо прочего, порядок, в котором Группа осуществляла и осуществляет свою деятельность, порядок, в котором были приобретены предприятия, в настоящее время входящие в Группу, а также вопросы, относящиеся к бизнесу и деятельности Учредителей. Любые такие спекуляции, которые могли бы стать еще более громкими к моменту Глобального размещения и в последующее время, могут иметь существенные неблагоприятные последствия для репутации Группы и/или биржевого курса Обыкновенных акций.

Учредители являются объектом незаконченного расследования в Бельгии по факту уклонения от уплаты налогов.

Учредители вместе с рядом других связанных с ними лиц упоминаются в незавершенном расследовании в Бельгии по ряду вопросов (не связанных с деятельностью Группы), начатом в 1996 г. Учредители сообщили Компании, что расследование относится к якобы имевшему место уклонению от налогов в отношении 1996 налогового года. Любое использование Учредителями денежных средств, которые якобы должны были быть уплачены в качестве налогов, согласно законодательству Бельгии может классифицироваться как отмывание денежных средств, и в результате, не смотря на то, что оно вытекает из налоговых вопросов, расследование было

классифицировано в качестве расследования об отмывании денежных средств. Расследование, которое начато в 1996 г. и которое может в конечном итоге привести к преследованию в уголовном порядке, получило широкую огласку. До настоящего времени против Учредителей не выдвинуто никаких обвинений. Учредители сообщили Компании, что, получив юридическую консультацию, они уверены, что расследование в Бельгии не приведет к применению уголовного наказания. Нет никакой гарантии, что уголовное преследование, которое неизвестно когда и к чему могло бы привести, не будет начато. Хотя любое такое преследование в уголовном порядке не направлено против Группы и не относится к ее активам и деятельности, если оно будет начато против Учредителей, нет никакой гарантии, что репутация Группы ввиду ее ассоциирования с Учредителями существенно не пострадает.

Обыкновенные акции ранее не имели открытого рынка для их продажи.

До момента Глобального размещения Обыкновенные акции не имели открытого рынка для их продажи. Несмотря на то, что Компания подала в Управление по финансовым услугам заявку на ее внесение в Официальный перечень, а также подала на Лондонскую фондовую биржу заявку на допуск ее акций к торгам на основном рынке котируемых ценных бумаг, Компания не может дать никакой гарантии того, что будет создан активный рынок купли-продажи для Обыкновенных акций или, если он будет создан, что он будет поддерживаться после завершения Глобального размещения. Если активный рынок купли-продажи не будет создан или не будет поддерживаться, данное обстоятельство может иметь существенные неблагоприятные последствия для ликвидности и курса Обыкновенных акций.

Курс Обыкновенных акций может колебаться в значительных пределах.

По получении Допуска рыночная цена Обыкновенных акций может в значительной мере зависеть от колебаний биржевого курса и объема торгов, что может быть не связано с показателями деятельности Группы. Рыночная цена Обыкновенных акций может в значительной мере колебаться в зависимости от целого ряда факторов, на многие из которых Группа не может повлиять, включая, помимо прочего, различия операционных результатов в отчетных периодах Группы, изменения в финансовых оценках специалистов по анализу ценных бумаг, колебания товарных цен, изменения рыночной оценки аналогичных компаний, объявления Группы о значительных контрактах, сделках по приобретению, стратегических альянсах, совместных предприятиях и обязательствах по предоставлению капитала, утрату крупных заказчиков, прием на работу или увольнение ведущих специалистов, недополучение выручки или чистой прибыли, увеличение убытков по сравнению с уровнями, ожидаемыми специалистами по анализу ценных бумаг, будущие выпуски или продажу Обыкновенных акций, а также колебания курсов и объем торгов. Любые из данных событий могут привести к существенному уменьшению цены Обыкновенных акций.

Держатели Обыкновенных акций из США и других государств помимо Великобритании могут не получить права преимущественного приобретения.

В случае увеличения акционерного капитала Компании в целях привлечения денежных средств существующие Акционеры, в общем, имеют право преимущественного приобретения согласно Закону о компаниях 2006 г., если только они не откажутся от такого права путем принятия специального решения на общем собрании или в некоторых случаях в порядке, предусмотренном в Уставе. При наличии прав преимущественного приобретения держатели Обыкновенных акций из США и других государств помимо Великобритании могут не осуществить такие права в отношении своих Обыкновенных акций, если Компания примет решение о соблюдении соответствующих местных законов и нормативных актов и, в случае держателей в США, если заявление о регистрации согласно Закону о ценных бумагах не будет действовать в отношении таких прав или не будет получено освобождение от регистрационных требований, предусмотренных таким законом. Компания намерена в момент предоставления прав оценивать затраты и потенциальные обязательства, связанные с таким соблюдением или регистрационным заявлением. В такое время Компания также намерена оценивать выгоды, которые она может иметь от предоставления держателям Обыкновенных акций из США и других государств помимо Великобритании возможности осуществления прав преимущественного приобретения в отношении их Обыкновенных акций, а также любые факторы, которые Компания сочтет необходимым оценить в такое время. На основе такой оценки Компания примет решение о том, какие меры ей предпринять и подать ли ей регистрационное заявление, а также принять любые другие меры, необходимые для распространения предложения прав на другие юрисдикции, включая соблюдение требований местного законодательства. Нет никакой гарантии, что в той или иной юрисдикции будут приняты какие-либо меры или будет подано регистрационное заявление, позволяющее осуществить права приобретения таких держателей.

Директора, секретарь и юрисконсульты

Исполнительные директора.	д-р Йоханнес Ситтард г-н Мигель Перри	
Директора без исполнительной должности	сэр Дэвид Кукси, Председатель г-н Герхард Амман г-н Мехмет Далман г-н Майкл Эгглетон сэр Пол Джадж г-н Кеннет Олиса сэр Ричард Сайкс г-н Родерик Томсон г-н Эдуард Утепов г-н Абдраман Едилбаев г-н Даулет Ергожин	
Секретарь Компании	г-н Пол Уотерс	
Зарегистрированный офис...	2-й этаж, 16 Сейнт-Джеймс-Стрит, Лондон SW1A 1ER, Великобритания	
Единственный глобальный координатор, организатор выпуска и совместный регистратор..	Deutsche Bank AG, лондонское отделение Винчестер Хаус, 1 Грейт Винчестер Стрит, Лондон EC2N 2DB Великобритания	
Совместные регистраторы...	Credit Suisse Securities (Europe) Ltd 1 Кэбот Сквер, Лондон E14 4QJ, Великобритания ABN AMRO Bank N.V. 250 Бишопсгейт, Лондон EC2M 4AA, Великобритания	Morgan Stanley Securities Limited 25 Кэбот Сквер, Лондон E14 4QA, Великобритания N.M. Rothschild & Sons Ltd Нью-Корт, Сейнт Суитинз Лейн, Лондон EC4P 4DU, Великобритания
	(совместно выступающие в качестве ABN AMRO Rothschild)	
Юрисконсульты Компании по законодательству Англии и США.....	Jones Day 21 Тюдор Стрит, Лондон EC4Y 0DJ, Великобритания	
Юрисконсульты Компании по законодательству Казахстана	Denton Wilde Sapte ул. Байтурсынова, д. 96, Алматы 050022, Казахстан	
Юрисконсульты Компании по законодательству Нидерландов.....	De Brauw Blackstone Westbroek Триполис, Бургервешуиспад 301, 1076 HR Амстердам п/я 75084, 1070 AB Амстердам Нидерланды	
Юрисконсульты Компании по законодательству Швейцарии	Niederer Kraft & Frey Бахнхофштрассе 13, CH-8001 Цюрих, Швейцария	
Юрисконсульты Организатора выпуска и Совместных регистраторов по законодательству Англии и США.....	Cleary Gottlieb Steen & Hamilton LLP Сити Плейс Хаус, 55 Бейсингхолл Стрит, Лондон EC2V 5EH, Великобритания	
Юрисконсульты Совместных регистраторов по законодательству Казахстана	«ГРАТА» ул. Шевченко, д. 157, Алматы 480008, Казахстан	
Аудиторы и бухгалтеры, составляющие финансовую отчетность	PricewaterhouseCoopers LLP 1 Имбэнкмент Плейс, Лондон WC2N 6RH, Великобритания	
Технический консультант	SRK Consulting (UK) Ltd 5-й этаж, 17 Черчхилл Уэй, Кардифф CF10 2HH, Великобритания	
Консультант по вопросам защиты окружающей среды	Environmental Resources Management 8 Кэвендиш Сквер, Лондон W1G 0ER, Великобритания	

Держатели реестра Computershare Investor Services PLC
Павильенз,
Бриджуотер Роуд,
Бристоль BS99 7NH,
Великобритания

Представление информации и общие сведения

Представление финансовой и прочей информации

Финансовая информация

Если не указано иное, финансовая информация, приведенная в настоящем Проспекте эмиссии, подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, принятыми ЕС, а база подготовки приведена в Приложении 1 к Общей и консолидированной финансовой отчетности Части V. Любой инвестор, рассматривающий возможность приобретения Обыкновенных акций, должен полагаться на свой собственный анализ Группы, условий Глобального размещения и финансовой информации, приведенной в настоящем Проспекте эмиссии.

Некоторые цифры, содержащиеся в настоящем Проспекте эмиссии, включая финансовую информацию, приведены в округленном виде. Поэтому в некоторых случаях сумма цифр в столбце или строке таблицы, приведенной в настоящем Проспекте эмиссии, может в точности не соответствовать общей сумме, указанной для такой колонки или ряда.

Финансовые показатели, не предусмотренные МСФО

Скорректированный показатель EBITDA представляет собой прибыль до учета дохода от финансовой деятельности, финансовых затрат, расходов по налогу на прибыль, износа и амортизации (включая отрицательный гудвилл) с дальнейшей коррекцией путем обратного добавления исключенных статей. Скорректированная маржа EBITDA представляет собой Скорректированный показатель EBITDA, выраженный в процентах от выручки. Скорректированная маржа EBIT представляет собой прибыль до учета дохода от финансовой деятельности, финансовых затрат, расходов по налогу на прибыль с дальнейшей коррекцией путем обратного добавления исключенных статей, выраженную в процентах от выручки. Скорректированный показатель EBITDA, Скорректированная маржа EBITDA и Скорректированная маржа EBIT представлены, поскольку Компания полагает, что они будут полезны в качестве показателей оценки способности Группы к получению денежных средств и в качестве ее операционного показателя. Ни Скорректированный показатель EBITDA, ни Скорректированная маржа EBITDA, ни Скорректированная маржа EBIT не являются показателями финансовой деятельности согласно МСФО. Скорректированный показатель EBITDA, Скорректированную маржу EBITDA и Скорректированную маржу EBIT не следует рассматривать отдельно или вместо операционной прибыли, поступлений денежных средств от операционной деятельности и иных показателей, определяющих операционные результаты Группы или ликвидность, которые рассчитываются согласно МСФО. Скорректированный показатель EBITDA, Скорректированная маржа EBITDA и Скорректированная маржа EBIT не могут сопоставляться с аналогичными показателями, используемыми другими компаниями.

Рыночные, экономические и отраслевые данные

Рыночные, экономические и отраслевые данные, использованные в настоящем Проспекте эмиссии, получены из различных отраслевых и других независимых источников. Информация, содержащаяся в настоящем Проспекте эмиссии относящаяся к добывающей промышленности и к конкурентам Группы (которая может включать оценки и аппроксимации), получена из открытых источников, включая пресс-релизы и документы, представленные в различные органы согласно тем или иным законам о ценных бумагах. Компания подтверждает, что такая информация в точности воспроизведена из ее источников, и, насколько известно Компании и насколько она может установить, не имеет пропусков фактов, из-за которых воспроизведенная информация была бы неточной или вводящей в заблуждение.

Рыночные, экономические и отраслевые данные по отрасли феррохрома и хромовой руды, содержащиеся в разделах «Описание деятельности Группы – Подразделение ферросплавов: отраслевой анализ» Части II «Информация о ENRC», получены из отчета, который был представлен Компании Хайнцем Х. Паризером в марте 2007 г. (дополненного некоторой новой информацией, предоставленной в августе и сентябре 2007 г.). Если не указано иное, такие данные подготовлены на основе информации за 2006 г. Хайнц Х. Паризер является ведущим независимым экспертом в области сплавов и стали.

Рыночные, экономические и отраслевые данные по отрасли железной руды, содержащиеся в разделах «Описание деятельности Группы – Подразделение железной руды: отраслевой анализ» Части II «Информация о ENRC», получены из отчета, предоставленного компанией CRU Strategies Limited (далее – «CRU») в марте 2007 г. (дополненного некоторой новой информацией, предоставленной в октябре 2007 г.). Если не указано иное, такие данные подготовлены на основе информации за 2006 г., а любые прогнозы и перспективные оценки, относимые в настоящем Проспекте эмиссии к CRU, являются прогнозами и перспективными оценками CRU по

состоянию на март 2007 г. CRU является дочерней компанией CRU International Limited, всемирно признанной независимой консалтинговой компании, занимающейся анализом и сбором информации по широкому ряду отраслей промышленности, включая добывающую промышленность, полезные ископаемые и металлы.

Рыночные, экономические и отраслевые данные по отрасли глинозема и алюминия, содержащиеся в разделах «Описание деятельности Группы – Подразделении глинозема и алюминия: отраслевой анализ» Части II «Информация о ENRC», получены из отчета, предоставленного Компании CRU в марте 2007 г. Если не указано иное, такие данные подготовлены на основе информации за 2006 г., а любые прогнозы и перспективные оценки, относимые в настоящем Проспекте эмиссии к CRU, являются прогнозами и перспективными оценками CRU по состоянию на март 2007 г.

Отчетность о запасах руды и полезных ископаемых – база подготовки

SRK проверила сведения о запасах и ресурсах, составленные Компанией, и скорректировала запасы руды и полезных ископаемых, которые указаны в таблицах, представленных в Заключении экспертов по полезным ископаемым, которое, в свою очередь, приведено в Приложении А, согласно Положению ЕС о проспектах эмиссии и рекомендациям Комитета европейских органов регулирования рынка ценных бумаг, а также в соответствии с критериями для всемирно признанных категорий запасов руды и полезных ископаемых, которые приведены в Австрало-азиатском кодексе составления отчетности по результатам поисково-разведочных работ, запасам полезных ископаемых и руды (далее – «Кодекс JORC»). В настоящем Проспекте эмиссии все оценки запасов руды и полезных ископаемых, первоначально подготовленные Компанией в соответствии с классификацией и практикой, которые приняты на территории бывшего Советского Союза (далее – «БСС») (тип оценок GKZ в соответствии с разъяснением, приведенным в Главе 9.1 Заключения экспертов по полезным ископаемым) подтверждены материалами, полученными при посещении SRK районов полезных ископаемых и проведении наблюдений, а также подтверждены руководством и Директорами Компании.

Ресурсы полезных ископаемых основаны на рудопроявлениях, представленных количественно на основе геологических данных и допущении о бортовом содержании, и подразделяются на разведанные, обозначенные и предполагаемые по мере уменьшения уверенности в геологической и/или качественной непрерывности. На разубоживание и ожидаемый коэффициент вскрышки никаких резервов не предусмотрено, но отчет об оценках ресурсов полезных ископаемых предполагает, что существуют достаточные перспективы для рентабельной разработки месторождения. Ресурсы полезных ископаемых поэтому можно рассматривать как предположительную оценку запасов до того, как будут применены более строгие экономические критерии для определения запасов, такие как строгое определение бортового содержания и схема проекта рудника, с учетом ожидаемых коэффициентов разубоживания и потерь при добыче. Обычной практикой для компаний является, например, включение в категорию ресурсов полезных ископаемых горных пород, которые с разумной вероятностью могут быть переведены в категорию запасов руды, но, в отношении которых, либо еще не произведено подробное планирование рудника, либо необходимо улучшение экономической конъюнктуры или эффективности добычи, чтобы разработка ресурсов была экономически выгодной для компании. Запасы руды, определенные в соответствии с Кодексом JORC, подразделяются на доказанные и вероятные в порядке уменьшения надежности оценок и рассчитываются на основе соответствующих оценок разведанных и обозначенных запасов полезных ископаемых путем включения показателей коррекции с учетом коэффициентов разубоживания и потерь при добыче. Доказанные запасы руды могут быть основаны только на разведанных запасах полезных ископаемых, в то время как вероятные запасы руды могут быть основаны на объемах разведанных и обозначенных ресурсах полезных ископаемых. При этом прямо указывается дополнительное требование, чтобы также были приняты во внимание другие экономические, добывающие, металлургические, маркетинговые, юридические, экологические, социальные и государственные факторы. В отчетах разведанные и обозначенные ресурсы полезных ископаемых могут отражаться как, включенные в ресурсы полезных ископаемых модифицированных для добычи запасов руды, или как дополняющие запасы руды.

За исключением некоторых оценок запасов и ресурсов, о которых сказано, что они подготовлены в соответствии с классификацией, использовавшейся в БСС, оценки запасов и ресурсов, предоставленные в настоящем Проспекте эмиссии, соответствуют определениям запасов и ресурсов, приведенным в Кодексе JORC. Соответствующие определения, взятые из Кодекса JORC, редакция 2004 г., приведены в Глоссарии Заключения экспертов по полезным ископаемым, который, в свою очередь, представлен в Приложении А.

В настоящем Проспекте эмиссии оценки запасов и ресурсов указаны по состоянию на 1 июля 2007 г., если не указано иное. В настоящем Проспекте эмиссии запасы включают ресурсы.

Предполагаемые ресурсы

В таблицах с данными о запасах и ресурсах, приведенных в Части II «Информация об ENRC» в и Заключении экспертов по полезным ископаемым в Приложении А ссылка делается на «предполагаемые

ресурсы». Предполагаемые ресурсы – это часть ресурсов полезных ископаемых, для которых количество в тоннах, качество и минеральное содержание может быть оценено с низкой степенью уверенности. Данная категория определяется из геологических данных и допускает без проверки геологическую и/или качественную непрерывность. Она основана на информации, полученной с помощью соответствующих методов в таких местах как места обнажения пород, глубоководные впадины, шахты, выработки и буровые скважины, которая может быть ограниченной или неопределенной в отношении качества и надежности.

Кривые затрат

1.6.5

В настоящем Проспекте эмиссии приведены «кривые затрат». Кривая затрат – это графическое представление, в котором объем производства определенного товара по соответствующей отрасли приводится на основе средней стоимости производства единицы товара от самой низкой до самой высокой стоимости, чтобы можно было сравнить относительные затратные позиции конкретных производственных предприятий, отдельных производителей или групп производителей в данной стране, регионе или в мире. Обычно положение производителя на кривой затрат указывается в квартилях, при этом первый квартиль представляет самую низкую стоимость производства, а четвертый – самую высокую.

Кривые затрат, содержащиеся или указанные в настоящем Проспекте эмиссии, получены Компанией от независимых отраслевых аналитиков, опыт которых в построении кривых затрат пользуется признанием и которые предоставляют отраслевые анализы по соответствующим товарам, в частности, CRU и Хайнц Х. Паризер. Для построения кривых затрат аналитик собирает информацию из различных источников, включая отчеты, предоставляемые производителями, посещение предприятий, личные контакты, коммерческие публикации и другие аналитические отчеты. Хотя производители таким образом могут до некоторой степени участвовать в процессе построения кривых затрат и подготовке рыночной информации и перспективных оценок, они обычно не желают подтверждать анализ затрат непосредственно ввиду того, что это неразумно с коммерческой точки зрения. Поэтому аналитик неизбежно должен делать допущения в отношении данных, которые он не может получить, а также исходить из здравого смысла при анализе практически во всех данных, независимо от того, каким образом они получены. Кроме того, время, необходимое для подготовки кривых затрат, означает, что даже в тех кривых, которые подготовлены совсем недавно, не учтены самые последние тенденции; в некоторых случаях кривые затрат, полученные совсем недавно, могут быть основаны на данных, полученных несколько лет назад. Данные о стоимости в отношении конкретных производителей могут быть основаны на затратах, понесенных производителями за их соответствующие отчетные годовые периоды; поэтому прямое сравнение возможно только в той мере, насколько совпадают такие отчетные годовые периоды. Кривые затрат, указанные в настоящем Проспекте эмиссии, отражают только прямые денежные затраты на производство и не включают неденежные или косвенные затраты (такие как износ, проценты и несвязанные накладные расходы) и затраты, относящиеся конкретно к маркетингу и экспорту. Затраты на поставку отражают оценки для каждого производителя по принятым пунктам продажи на основе фактического объема сбыта. Они включают оценки для всех затрат, связанных с поставкой, включая транспортные, страховые, складские и финансовые расходы, а также комиссионные при продаже. Таким образом, способ построения кривых затрат предполагает значительные неотъемлемые ограничения.

В некоторых случаях могут существовать кривые затрат, а также маркетинговая информация и перспективные оценки в отношении определенного товара, подготовленные более чем одним известным специалистом по анализу отрасли. Методы, используемые такими аналитиками, и заключения, с которыми они могут выступать, могут отличаться друг от друга. Все это может быть показателем точности кривой затрат в целом, и, несмотря на их недостатки, независимо подготовленные кривые затрат широко используются в отрасли, в которых Группа осуществляет свою деятельность.

Кривые затрат, которые приведены в настоящем Проспекте эмиссии или на которые в нем имеется ссылка, являются кривыми, которые Группа получила совсем недавно, и все они основаны на данных за 2006 г. Директора удовлетворены тем, что собственные затраты на производство Группы, которые использованы при подготовке кривых затрат, представлены в достаточной мере.

Невключение информации, представленной на веб-сайте

Информация, представленная на веб-сайте Компании, не является частью настоящего Проспекта эмиссии.

Ссылки на определенные термины

Некоторые термины, использованные в настоящем Проспекте эмиссии, включая отраслевые и технические термины, определены и объяснены в Части XIV «Определения и глоссарий».

Курсы обмена валют

В следующей таблице за указанные периоды представлены самый высокий, самый низкий и средний курс тенге по отношению к доллару США, а также курс на конец рассматриваемого периода, использованные при подготовке прошедшей аудиторскую проверку общей и консолидированной финансовой отчетности Группы за соответствующие периоды и выраженной в тенге за доллар США.

Период	На конец периода	Средний	Самый высокий	Самый низкий
2004 г.	130,00	135,96	143,33	130,00
2005 г.	133,77	132,85	136,12	129,83
2006 г.	127,00	126,09	133,85	117,25
1 января 2007 г. – 30 июня 2007 г.	121,66	123,16	127,00	118,79

Включение обменных курсов, указанных выше, не должно означать, что суммы в тенге, указанные на разных страницах настоящего Проспекта эмиссии, фактически представляют такие суммы в долларах США или что такие суммы могли бы быть конвертированы в доллары США по какому-либо определенному курсу или конвертированы вообще.

На 30 ноября 2007 г. обменный курс Национального банка Казахстана составлял 120,87 казахских тенге за доллар США.

ЗАЯВЛЕНИЯ ПРОГНОЗНОГО ХАРАКТЕРА

Некоторые заявления содержащиеся в настоящем Проспекте эмиссии, включая, помимо прочего, заявления, содержащиеся в Части II «Информация о ENRC», в Части IV «Обзор операционной и финансовый деятельности» и «Заключение экспертов по полезным ископаемым» в Приложении А, представляют собой «заявления прогнозного характера». Такие заявления прогнозного характера включают известные и неизвестные риски, неопределенности и другие факторы, которые могут привести к тому, что фактические результаты, показатели или достижения Группы или отраслевые результаты будут существенно отличаться от результатов, показателей и достижений в будущем, на которые прямо или косвенно указано в заявлениях прогнозного характера. Такие риски, неопределенности и другие факторы включают, помимо прочего, общую экономическую и деловую конъюнктуру, отраслевые тенденции, конкуренцию, товарные цены, изменения в нормативных актах правительства, колебания курсов валют (включая курсы обмена доллара США, тенге и евро), способность Группы извлечь свои запасы или разрабатывать новые, реализовывать свои планы расширения производства, проводить меры по уменьшению затрат и росту эффективности производства, изменения в деловой стратегии или развитии, политические и экономические неопределенности, природные катастрофы, другие факторы, на которые Группа не может повлиять, а также другие риски, указанные в разделе «Факторы риска». Нет никакой гарантии, что результаты и события, указанные в заявлениях прогнозного характера, которые содержатся в настоящем Проспекте эмиссии, будут фактически иметь место. Данные заявления прогнозного характера действительны только на дату подготовки настоящего Проспекта эмиссии, и Компания не принимает на себя никаких обязательств по открытой публикации пересмотренной версии таких заявлений прогнозного характера которые бы отражали события, обстоятельства или непредвиденные события или обстоятельства, которые могут иметь место после даты подготовки настоящего Проспекта эмиссии, если такой пересмотр не требуется законодательством, Положением о проспектах эмиссии, Правилами листинга, Правилами раскрытия информации и Правилами прозрачности, а также любым соответствующим регулятивным органом.

ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Никто из Директоров и руководителей Компании не является резидентом США. Компания является публичной компаний с ограниченной ответственностью, учрежденной законодательства Англии и Уэльса. Кроме того, значительная часть активов Директоров и все активы Группы находятся за пределами США. Поэтому инвесторы США возможно не смогут:

- вручать судебные извещения Директорам и руководителям Компании на территории США; или
- приводить в исполнение судебные решения, полученные против Директоров или руководителей Компании, в судах США по любому иску, включая иски согласно положениям о гражданской ответственности законодательства о ценных бумагах США; или

- приводить в исполнение решения судов США, вынесенные против Директоров или руководителей Компании в судах юрисдикций за пределами США по любому иску, включая иски согласно положениям о гражданской ответственности законодательства о ценных бумагах США.

Инвесторы также могут столкнуться с трудностями при обеспечении исполнения обязательств согласно законодательству США о ценных бумагах по первоначальным искам, поданным в суды юрисдикций за пределами США.

Существует сомнение относительно возможности обеспечения исполнения обязательств Директорами и руководителями Компании в Великобритании по первоначальным искам или процессуальным действиям по приведению в исполнение решений судов США, основанных на федеральных законах США о ценных бумагах.

Некоторые Директора Компании являются резидентами стран, находящихся за пределами ЕЭП. Кроме того, значительная часть активов Директоров и Группы находится за пределами ЕЭП. Поэтому вручение судебных документов таким Директорам на территории ЕЭП и/или приведение в исполнение судебных решений, вынесенных в пользу инвесторов, находящихся в ЕЭП, может быть связано с большими трудностями, чем обычно.

ИМЕЮЩАЯСЯ ИНФОРМАЦИЯ

До тех пор пока какие-либо Обыкновенные акции будут оставаться неразмещенными и представлять собой «ценные бумаги с ограниченной возможностью передачи» в значении, определенном для данного термина в Правиле 144(a)(3) согласно Закону о ценных бумагах, Компания в любое время, в течение которого на нее не будут распространяться положения Раздела 13 или Раздела 15(d) Закона о ценных бумагах и биржах США 1934 г. с поправками (далее – «Закон о биржах»), и она не будет пользоваться освобождением от требований по отчетности в соответствии с Правилем 12g3-2(b) Закона о биржах, будет предоставлять любому держателю или бенефициарному владельцу либо перспективному покупателю таких ценных бумаг с ограниченной возможностью передачи, определенному таким держателем или бенефициарным владельцем, по запросу держателя или перспективного покупателя информацию, указанную в Правиле 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах, в соответствии с требованиями такого правила.

СТАБИЛИЗАЦИЯ И ОПЦИОН ДОРАЗМЕЩЕНИЯ

III.5.2.5

В связи с Глобальным размещением Компания назначит Deutsche Bank в качестве стабилизационного управляющего (далее – «Стабилизационный управляющий»). Стабилизационный управляющий или любое лицо, выступающее от его имени, вправе произвести дополнительное размещение Обыкновенных акций или совершить сделки в целях поддержки рыночной цены Обыкновенных акций на уровне, более высоком, чем уровень, который мог бы преобладать в ином случае. Однако нет никакой гарантии, что Стабилизационный управляющий (или любое другое лицо, выступающее от его имени) примет меры по стабилизации. Такие сделки могут совершаться на Лондонской фондовой бирже или на любом другом рынке ценных бумаг, на внебиржевом рынке, фондовой бирже или в ином месте. Меры по стабилизации могут быть начаты в дату, в которую будет произведено надлежащее раскрытие Цены предложения, и, если они будут начаты, могут быть прекращены в любое время, но они должны закончиться не позднее чем через 30 календарных дней после публикации Цены предложения. Любые меры по стабилизации или дополнительное размещение проводятся в соответствии со всеми применимыми законами и правилами. В отсутствие требований законодательства Стабилизационный управляющий не намерен раскрывать объем дополнительного размещения или сделок по стабилизации в рамках Глобального размещения или сумму длинных или коротких позиций.

III.6.5
III.6.5.1
III.6.5.2
III.6.5.3
III.6.5.4

Компания соглашается со Стабилизационным управляющим, что он вправе, выступая в качестве принципала, приобрести или обеспечить приобретение такого числа дополнительных Обыкновенных акций (далее – «Дополнительные акции»), выпускаемых Компанией, которые представляют собой до 10% от общего числа Обыкновенных акций, предоставляемых в рамках Глобального размещения (не включая Дополнительные акции) по Цена предложения для покрытия дополнительного размещения и/или покрытия коротких позиций, являющихся следствием сделок по стабилизации (далее – «Опцион доразмещения»). Дополнительные акции, предоставляемые в рамках Опциона доразмещения, будут иметь приоритет, равный приоритету Обыкновенных акций, в том числе в отношении всех дивидендов и иных распределяемых средств, которые могут быть объявлены, произведены или выплачены по Новым обыкновенным акциям, и во всех отношениях образуют единую категорию с другими Обыкновенными акциями.

Предполагаемый календарь основных событий и статистические данные по Глобальному размещению

Предполагаемый календарь основных событий

Публикация Проспекта эмиссии и объявление Цены предложения и размещения	7.00	7 декабря 2007 г.	
Начало условных сделок с Обыкновенными акциями на Лондонской фондовой бирже	8.00	7 декабря 2007 г.	
Получение Допуска и начало безусловных сделок с Обыкновенными акциями на Лондонской фондовой бирже	8.00	12 декабря 2007 г.	III.4.7
Перевод Обыкновенных акций на счета CREST		до 12 декабря 2007 г.	III.5.1.8
Рассылка окончательных сертификатов акций (в соответствующем случае).....		до 18 декабря 2007 г.	III.5.1.8

Время и даты в указанной выше таблице могут быть изменены. Время указано лондонское.

Если Допуск не будет предоставлен, все условные сделки будут недействительны, и любые такие сделки будут совершены под полную ответственность соответствующих сторон.

Статистические данные по Глобальному размещению

Цена предложения и число предлагаемых Новых обыкновенных акций, а также соответствующие статистические данные определены после процесса составления реестра заявок на акции, как далее указано в разделе «Глобальное размещение и связанные с ним вопросы» Части XI. III.8.1

Цена предложения согласована между Совместными регистраторами и Компанией с учетом результатов процесса составления реестра заявок на акции согласно указанному в Части IX. Все Обыкновенные акции, выпускаемые или продаваемые в рамках Глобального размещения, будут выпущены или проданы по Цена предложения. Цена предложения составляет 540 пенсов за Обыкновенную акцию, что позволит Компании получить валовую выручку в размере 1 363,5 млн фунтов стерлингов (приблизительно 2 761,1 млн долл. США), если Опцион доразмещения не будет реализован, и 1 499,9 млн фунтов стерлингов (приблизительно 3 037,2 млн долл. США), если Опцион доразмещения будет полностью реализован. III.5.1.9

Использование вырученных средств

Исходя из предположения, что Опцион доразмещения не будет реализован, чистая выручка от Глобального размещения, которая будет получена Компанией, составит приблизительно 1 280,0 млн фунтов стерлингов (приблизительно 2 592,1 млн долл. США) после вычета определенных расходов Компании в размере примерно 83,5 млн фунтов стерлингов (приблизительно 169,0 млн долл. США).

III.3.4
III.8.1
1.10.5

Основная часть средств, вырученных от Глобального размещения, вместе с денежными ресурсами, полученными Группой и, в соответствующих случаях, в рамках внешнего или проектного или другого вида финансирования, будет на обеспечение внутреннего роста Группы и ее расширение путем стратегических приобретений, в частности, по следующим статьям финансирования:

- Приблизительно 1,7 млрд долл. США будет выделено на реализацию кратко- и среднесрочной инвестиционной программы Группы, общие финансовые потребности которой составляют 2,8 млрд долл. США. Директора предполагают, что денежные ресурсы, полученные Группой (и, в соответствующем случае, в рамках внешнего, проектного или иного финансирования), позволят обеспечить остальную сумму финансирования, необходимого для указанной инвестиционной программы. Данная программа на общую сумму 2,8 млрд долл. США включает следующие проекты:
 - в отношении Подразделения ферросплавов, строительство второго окомкователя и иная капитальная модернизация, а также расширение производственной мощности приблизительно до 200 000 т в год посредством строительства двух новых печей (*стоимостью приблизительно 270 млн долл. США*);
 - расширение производственной мощности предприятия концентрата железной руды приблизительно до 4 млн т в год (*стоимостью приблизительно 320 млн долл. США*);
 - строительство предприятия DRI в рамках Подразделения железной руды, имеющего годовую мощность примерно до 1,8 млн т и увеличение производственной мощности окомкователя железной руды до 5 млн т в год (*стоимостью приблизительно 800-900 млн долл. США*);
 - увеличение производственной мощности предприятия Группы по производству глинозема приблизительно до 300 000 т в год и улучшение качества производства песчаного глинозема (*стоимостью приблизительно 240 млн долл. США*);
 - продолжение строительства нового алюминиевого завода Группы, предполагаемая мощность которого к 2011 г. составит 250 000 т (*стоимостью приблизительно 410 млн долл. США*);
 - в отношении Подразделения энергетики, реконструкция некоторых существующих энергоблоков и ввод нового генератора и турбины мощностью 300 МВтч, а также установка нового комплекса оборудования для производства вскрышных работ (*стоимостью приблизительно 295 млн долл. США*);
 - проекты дополнительного роста и модернизации в разных подразделениях Группы.
- Приблизительно 110 млн долл. США будет использовано для погашения задолженности Группы по приобретению ею блокирующего пакета акций Группы Серов и некоторых связанных с ней предприятий (более подробная информация приведена в Части X «Сделки с участием связанных сторон»).
- 500 млн долл. США будет использовано для финансирования выплаты дивидендов в период, предшествующий IPO.
- Остальная сумма будет использована для уменьшения долговой нагрузки Группы и/или финансирования новых возможностей, связанных с приобретением активов, которые могут возникнуть.

До момента инвестирования чистая выручка будет помещена на депозит.

Дивидендная политика

6 декабря 2007 г. Компания объявила о промежуточных дивидендах в период до проведения IPO на сумму 500 млн долл. США. Объявление данных дивидендов зависит (помимо прочего) от получения Компанией чистой выручки от Глобального размещения. Директора не намерены объявлять дополнительные дивиденды в отношении годового периода, закончившегося 31 декабря 2007 г. По получении Допуска Директора намерены принять политику прогрессивных дивидендов, которая будет учитывать рентабельность деятельности и внутренний рост прибыли Группы, а также ее капитальные потребности, отраслевую практику и поступления денежных средств с одновременным поддержанием на необходимом уровне дивидендного покрытия. Следовательно, Директора предполагают, что промежуточные и окончательные дивиденды будут выплачены в пропорции одна треть и две трети общих годовых дивидендов соответственно.

I.20.7
I.20.7.1

Дивиденды будут объявлены Компанией в долларах США. Если Акционеры решат получать дивиденды не в долларах США, выплата будет произведена в фунтах стерлингов с конвертацией долларовых дивидендов в фунты стерлингов по курсу обмена, преобладающему на момент выплаты. Компания может выплатить дивиденды только в том случае, если для этого будут существовать соответствующие резервы, созданные для распределения дивидендов. Возможности Компании как холдинговой компании по выплате дивидендов будут главным образом зависеть от дивидендов или долей, выплачиваемых ее дочерними компаниями. См. раздел факторов риска под заголовком «Структура холдинговой компании означает, что возможности Компании по выплате дивидендов зависят от средств, получаемых от дочерних компаний в порядке их распределения» на стр. 22.

Часть I: Информация о Казахстане

Введение

Республика Казахстан, которая является второй по площади территории после России бывшей советской республикой, в 1991 г. стала независимым демократическим государством. Казахстан обладает большими запасами природных ресурсов, и вследствие этого его экономическое развитие в значительной степени зависело и зависит от добычи и экспорта нефти, газа и других полезных ископаемых. Казахстан является ведущим производителем черных и цветных металлов, пшеницы, топлива и нефтепродуктов. Также Казахстан является крупным экспортером шерсти, мяса, продукции машиностроения и химической отрасли. Объем прямых иностранных инвестиций в экономику Казахстана, особенно в ее нефтегазовый сектор в последнее время существенно возрос по сравнению с большинством других развивающихся стран. 19.2.3

Экономические и структурные реформы, проводящиеся с 1991 г., способствовали тому, что в Казахстане сложилась независимая рыночная экономика. Проведение в середине 1990 годов экономических реформ и приватизации при государственной поддержке способствовало переводу активов в частный сектор, что стало залогом экономического роста в начале 2000-х годов. Рост реального ВВП в год составил 9,8% в 2002 г., 9,3% в 2003 г., 9,4% в 2004 г., 9,7% в 2005 г. и 10,6% в 2006 г. Инфляция в секторе потребительских товаров в годовом исчислении постепенно увеличилась с 6,0% в 2001 г. до 8,6% в 2006 г. В 2002 г. Казахстан стал первой страной в Содружестве Независимых Государств (далее – «СНГ»), которой был присвоен инвестиционный рейтинг Moody's Investors Service. В 2004 г. этот инвестиционный рейтинг был повышен до Ba/NP, а рейтинговое агентство Standard & Poor's повысило долгосрочные рейтинги Казахстана в иностранной и национальной валюте до BBB/BBB-, а краткосрочный рейтинг в иностранной валюте до A-3. 8 октября 2007 г. агентство Standard & Poor's объявило о снижении долгосрочного суверенного рейтинга Казахстана в иностранной валюте до BBB-. Экономические реформы в Казахстане представляют собой поступательный процесс, продолжающийся до настоящего времени. В настоящее время в Казахстане разрабатывается новая нормативная база, включая изменения налогового законодательства, законодательства о ценных бумагах, банкротстве, совместных предприятиях, валютном регулировании и аудите.

Географическое положение и демографическая ситуация

Казахстан расположен в Центральной Азии и граничит на севере и северо-западе с Россией, на востоке с Китаем, на юге с Кыргызстаном, Узбекистаном и Туркменистаном, а на западе Казахстан омывается Каспийским морем. Казахстан является девятой страной в мире по площади территории, которая составляет 2,7 млн кв. км, что примерно соответствует площади Западной Европы. В декабре 1997 г. органы центрального управления и большинство государственных органов были переведены из Алматы, находящейся на юго-востоке Казахстана, в Астану, расположенную в центральном Казахстане. Алматы остается основным деловым и финансовым центром и крупнейшим городом Казахстана.

Численность населения Казахстана, который является одной из самых малонаселенных стран в мире, составляет примерно 15,3 млн человек, средняя плотность населения составляет приблизительно 5,6 человека на квадратный километр. Население Казахстана этнически неоднородно и состоит из 120 различных этнических групп. Этнические казахи составляют 55% населения, второй по величине этнической группой являются русские (30%), третьей по величине группой – украинцы (4%). Относительная доля этнических казахов увеличилась после того, как Казахстан получил независимость, что в основном было обусловлено эмиграцией некоренного населения, более высокими показателями рождаемости у коренного населения и возвращения большого числа этнических казахов из других стран.

Официальным языком Казахстана является казахский язык, на котором говорит примерно половина населения. В государственных организациях и органах местного самоуправления официально употребляется русский язык, на котором говорит более трех четвертых населения. Уровень грамотности взрослого населения составляет примерно 99%.

Конституция и органы власти

Конституция

Начиная с 1991 г. Казахстан остается одной из наиболее стабильных в политическом отношении стран СНГ. Действующая конституция (далее – «Конституция») принята в августе 1995 г., в октябре 1998 г. и в мае 2007 г. в нее были внесены поправки. Конституцией предусматривается разделение властей на исполнительные, законодательные и судебные органы власти.

Органы исполнительной власти

Органы исполнительной власти отвечают за исполнение законов, указов и международных договоров, подготовку и исполнение бюджета, установление фискальной политики, проведение социальной политики, а также за защиту прав и свобод граждан.

Согласно Конституции, Президент является главой Государства и высшим должностным лицом Казахстана. Президент несет основную ответственность за осуществление внутренней и внешней политики Казахстана, он является главнокомандующим вооруженными силами и вправе подписывать указы и принимать решения, которые имеют юридически обязывающий характер для Государства в целом. Прерогативой Президента является выступать с инициативой о внесении изменений в Конституцию, требовать проведения референдума и назначать глав регионов, включая руководителя столицы, Астана, и города Алматы. В определенных обстоятельствах Президент вправе распустить Парламент.

Президент обладает другими существенными полномочиями по назначению и отстранению должностных лиц, включая назначение и увольнение Премьер-министра, членов Кабинета министров и Председателя центрального банка Казахстана.

С учетом последних поправок, внесенных в Конституцию, предусматривается, что Президент избирается путем всеобщего голосования на пять лет, и г-н Назарбаев, являющийся действующим Президентом, вправе согласно Конституции избираться на должность президента неограниченное число раз. В декабре 1991 г. г-н Назарбаев, ранее являвшийся Первым секретарем Коммунистической партии Казахстана, был избран первым Президентом Казахстана. В апреле 1995 г. срок президентских полномочий был продлен до 2000 г. согласно результатам референдума, в январе 1999 г. и в декабре 2005 г. он повторно избирался на должность Президента. В настоящее время срок его президентских полномочий составляет семь лет и заканчивается в 2012 г.

Правительство, включая Премьер-министра, являющегося главой правительства, одного или нескольких Премьер-министров, других министров и должностных лиц, является высшим органом исполнительной власти. Члены Правительства назначаются Президентом по рекомендации Премьер-министра сроком на пять лет. Правительство автоматически распускается после каждых президентских выборов для того, чтобы Президент имел возможность сформировать новую администрацию. Ни Премьер-министр, ни члены Правительства не являются членами Парламента.

Органы законодательной власти

Начиная с 1991 г. парламентские структуры претерпевали изменения четыре раза. В настоящее время законодательный орган представляет собой двухпалатный Парламент, который состоит из верхней палаты (далее – «Сенат»), состоящий из 47 Сенаторов, и нижней палаты (далее – «Мажилис»), состоящий из 107 депутатов. 15 сенаторов назначаются Президентом, а остальные сенаторы – представительными органами областей и городов. Девять из 107 депутатов Мажилиса избираются Народным собранием Казахстана, консультационным органом по вопросам культуры при Президенте, члены которого назначаются Президентом. Остальные 98 депутатов Мажилиса назначаются Президентом по партийным спискам партий, выигравших выборы. Срок полномочий Сенаторов составляет шесть лет, депутатов Мажилиса – пять лет. Последние выборы в Сенат прошли в 2005 г., очередные выборы будут проведены в 2008 г. Последние выборы в Мажилис проводились в августе 2007 г., очередные выборы состоятся в 2012 г. Все депутаты действующего Мажилиса являются членами Народно-демократической партии «Нур Отан», председателем которой является Президент Назарбаев. Выборы, которые проводились в Казахстане в последних трех случаях, стали объектом критики Организации по безопасности и сотрудничеству в Европе за несоответствие международным стандартам, учитывая доминирующее положение президентской партии на политической арене и слабость оппозиции.

Органы судебной власти

Судебная власть осуществляется посредством Верховного суда, Конституционного совета, областных и районных судов. Верховный суд является высшим судебным органом по уголовным и гражданским делам. Председатель и судьи Верховного суда избираются Сенатом из числа кандидатов, предложенных Президентом по рекомендации Высшего судебного совета. Члены Высшего судебного совета назначаются Президентом, включая председателя Конституционного совета, Генерального прокурора и министра юстиции.

Место Казахстана в международном сообществе

Казахстан имеет дипломатические отношения с более чем 120 странами, при этом Казахстан является полноправным членом ООН, Международного валютного фонда (далее – «МВФ»), Всемирного банка, ЮНЕСКО, МАГАТЭ, Европейского банка реконструкции и развития, Азиатского банка развития,

Международной ассоциации развития, Многостороннего агентства по инвестиционным гарантиям, Международной финансовой корпорации, Международной организации комиссий по ценным бумагам и Исламского банка развития. Кроме того, Казахстан имеет статус наблюдателя во Всемирной торговой организации. Казахстан согласовал программу стабилизации экономики с МВФ, заключив соглашение об открытии резервной кредитной линии и о программе расширенного финансирования в размере 538 300 000 SDR (специальных прав заимствования) (приблизительно 850 000 000 долл. США), которые полностью погашены. Казахстан является стороной Соглашения о партнерстве и сотрудничестве с ЕС, вступившем в силу в 1999 г. В 1994 г. Казахстан присоединился к Программе НАТО «Партнерство ради мира».

Экономика Казахстана

Экономика Казахстана в значительной степени зависит от успеха развития нефтяной отрасли. Экономика Казахстана растет быстрыми темпами, рост реального ВВП, подпитываемый увеличившимся мировым спросом и ростом цен на нефть, в 2006 г. был отмечен на уровне 10,6%, а за каждый год в течение последних пяти лет рост ВВП составлял не менее 9%. Помимо быстро развивающегося нефтяного сектора, к другим быстро растущим секторам экономики относятся строительный сектор, сектор оказания финансовых услуг и телекоммуникаций. Начиная с 2002 г. экономический рост в Казахстане способствовал увеличению объема импорта. Высокие цены на нефть способствовали профициту текущего платежного баланса и увеличению валютных резервов, уменьшив инфляционную нагрузку на экономику страны. В постсоветскую эпоху на долю Казахстана приходилось до 80% от общего объема иностранных инвестиций в Центральной Азии. Начиная с 1995 г. приток прямых иностранных инвестиций превышал 1 млрд долл. США в год, а за последнее десятилетие в среднем составлял 2 млрд долл. США в год, что обусловило самый высокий уровень прямых иностранных инвестиций на душу населения среди стран бывшего Советского Союза за соответствующий период. Тем не менее, экономика Казахстана и, в частности, ее банковский сектор в течение последних месяцев характеризовались нестабильностью. Темпы инфляции превысили прогнозируемые значения, а кредитные рейтинги ряда крупных казахстанских банков были снижены.

В настоящее время в Казахстане ведет деятельность ряд международных компаний в сырьевом секторе, включая ArcelorMittal, Areva, BP и Shell.

В таблице ниже приводятся данные о ВВП, росте реального ВВП и темпах инфляции за 2002-2006 гг. в Казахстане:

	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.
ВВП (млрд долл. США).....	24,6	30,8	43,2	57,1	77,2
Рост реального ВВП (изменение в %).....	9,8	9,3	9,4	9,7	10,6
Инфляция (изменение в % индекса потребительских цен).....	6,0	6,5	6,9	7,6	8,6

Источник: «Экономист», аналитический отдел

Значительный экономический рост способствовал увеличению уровня занятости населения и повышению стандартов жизни. В период между февралем 2006 г. и февралем 2007 г. процент безработицы в Казахстане снизился с 8,3% до 7,9%, последние годы отмечены ростом заработной платы.

Режим регулирования горнодобывающей отрасли в Казахстане

Общие положения

В Казахстане все запасы полезных ископаемых принадлежат государству. Права на разведку и добычу предоставляются государством, которое осуществляет свои соответствующие права через специальное государственное агентство, которым в настоящее время является Министерство энергетики и минеральных ресурсов (далее – «МЭМР»). Права недропользования предоставляются на определенный период, однако срок их действия может быть продлен до истечения срока действия договора или лицензии. Государство вправе аннулировать права недропользования, если контрагент не будет исполнять свои обязательства по договору, которые обычно включают исполнение принятых обязательств по долгосрочной и годовой рабочей программе, выплату роялти и налогов, причитающихся государству, а также выполнение требований в области добычи полезных ископаемых, защиты окружающей среды, охраны труда и здоровья.

В период между 1994 г. и августом 1999 г. для осуществления разведки и добычи в секторе углеводородов и горнодобывающей отрасли требовалось как получение лицензии, так и заключение отдельного договора о недропользовании. Один государственный лицензирующий орган регулировал выдачу лицензий, а заключение договоров находилось в ведении другого соответствующего государственного органа. В августе 1999 г. государство упразднило эту двухуровневую процедуру. Права недропользования в настоящее время устанавливаются исключительно договором о недропользовании, и получение лицензии не требуется. Тем не

менее, ранее выданные лицензии остаются действительными. На данный момент действительные лицензии и договоры о недропользовании регулируются МЭМР.

Несмотря на то, что государством разработан типовой договор о недропользовании, соответствующий договор в окончательной форме является предметом переговоров его сторон.

В законодательстве Казахстана заложены принципы создания стабильного инвестиционного климата, которым также традиционно гарантируется неизменность условий прав недропользования даже в том случае, если законодательством, вступившим в силу в дальнейшем, будут предусматриваться менее благоприятный режим осуществления соответствующих прав. Если договором предусмотрено, что условия не могут быть изменены без согласия его сторон, изменения, которые вводятся в действие законодательством, впоследствии вступившим в силу, не применяются, если стороны однозначно не согласятся с такими изменениями или если новым законодательством не будет прямо предусмотрено его обратное действие. Защита от действия законодательства, вступившего в силу в дальнейшем, не применима в отношении определенных вопросов, включая вопросы, касающиеся обороноспособности, здравоохранения, защиты и охраны окружающей среды, национальной безопасности и, начиная с 1 января 2004 г., сферы налогообложения. Новое законодательство, вступившее в силу в ноябре 2007 г., предоставляет Правительству Казахстана право либо потребовать внести изменения в договоры о недропользовании, имеющие стратегическое значение, либо аннулировать их в одностороннем порядке, если будет установлено, что деятельность, которая ведется в соответствии с такими договорами, имеет неблагоприятные последствия для экономического положения Республики Казахстан, создавая значительную угрозу для национальной безопасности. Данный закон имеет обратную силу.

Применимое законодательство

Можно выделить три основных этапа изменения законодательства о недрах и недропользовании Казахстана:

- режим недропользования, действовавший до августа 1994 г. – с момента получения Казахстаном независимости в 1991 г. до августа 1994 г.;
- режим лицензирования, действовавший с августа 1994 г. до августа 1999 г., который подразделяется на два подэтапа: (i) с августа 1994 г. до января 1996 г., и (ii) с января 1996 г. до августа 1999 г.; и
- режим заключения договоров, действующий с августа 1999 г.

Группа приобрела права недропользования в течение последних двух этапов. Применимый режим регулирования в отношении каждого отдельно взятого права недропользования является правовым режимом действовавшим на момент предоставления лицензий и/или заключения договоров.

Режим, действовавший до августа 1994 г.

После распада Советского Союза вопросы, касающиеся прав недропользования, регулировались кодексом «О недрах и недропользовании», принятым после получения Казахстаном независимости. Процедура лицензирования была внесена на рассмотрение в апреле 1994 г. указом Президента и введена в действие Положением о лицензировании, принятом в августе 1994 г.

Режим лицензирования

Согласно режиму лицензирования лицензия, выдаваемая Правительством в качестве лицензирующего органа, представляла собой обязательное условие приобретения прав недропользования и являлась основанием для ведения переговоров о заключении договора о недропользовании с соответствующим государственным агентством, в компетенции которого находилось заключение таких договоров. В лицензиях в общих чертах определялись разрешенные лицензиату действия по использованию недр, включая права на разведку и/или добычу. Договор о недропользовании, который также требовался для приобретения прав на разведку и добычу, должен был соответствовать положениям соответствующей лицензии.

Период с августа 1994 г. до января 1996 г. (далее – «Положение о лицензировании»)

Согласно Положению о лицензировании, в лицензиях на разведку и добычу обязательно указывался лицензиат, цель использования недр лицензиатом, описание лицензионного участка, срок действия лицензии и минимальная рабочая программа. Прочими положениями лицензии могли предусматриваться платежи за использование недр, планируемые объемы добычи, механизмы раздела продукции, права собственности на информацию о недрах, положения об охране труда, здоровья и защиты окружающей среды, процедуры

мониторинга, требования о применении местных ресурсов, обязательства о проведении профессионального обучения, положения о продлении сроков действия, условия подписания договоров о недропользовании и условия использования оборудования и инфраструктуры.

Срок действия лицензии согласно Положению о лицензировании

Срок действия лицензии на разведку составлял до пяти лет и мог быть продлен дважды. Срок лицензии на добычу составлял до 20 лет и предусматривал возможность продления без определения срока, а срок действия совмещенной лицензии на разведку и добычу не мог превышать 25 лет плюс дополнительно предоставленные сроки.

Приостановка действия, аннулирование и отзыв лицензий

Положением о лицензировании не предусматривались конкретные условия, касающиеся приостановки действия или отзыва лицензии. Любое нарушение лицензиатом положений лицензии являлось основанием для осуществления права приостановки действия или аннулирования соответствующим государственным органом. Тем не менее, на практике данное право осуществлялось только в результате существенных нарушений положений лицензии. Лицензия также обязательно аннулировалась в случае, если она была выдана на основе неверной информации, предоставленной лицензиатом, если должностные лица находились в сговоре с лицом получившим лицензию, или если лицензиат вел работы в рамках использования недр, не предусмотренные лицензией, не осуществлял требуемые платежи, неоднократно нарушал нормы и правила по охране окружающей среды и труда либо в его отношении проводилась процедура ликвидации или банкротства. Лицензия окончательно аннулировалась, если лицензиат не начинал вести работы в рамках использования недр до истечения крайних сроков, установленных лицензией, или добровольно отказывался от осуществления своих прав недропользования.

Период с января 1996 г. до августа 1999 г. (далее – Закон «О недрах и недропользовании»)

Законом «О недрах и недропользовании» от 26 января 1996 г. ранее действовавшему двухуровневому режиму лицензирования и заключению контрактов, предусмотренному Положением о лицензировании, придавалась сила закона, также в нем отдельно оговаривалась действительность ранее выданных лицензий и заключенных контрактов. Законом «О недрах и недропользовании» впервые законодательно вводилось понятие приостановки действия, которым предусматривалось предоставление лицензиату периода для исправления нарушения, чтобы избежать окончательного аннулирования его прав недропользования. Соответствующие контракты по лицензиям, выданным до вступления в силу Закона «О недрах и недропользовании», также могли включать положения о приостановке действия лицензии. Поправками к Закону «О недрах и недропользовании», внесенными 13 января 2007 г., отменялось действие положений, касающихся приостановки действия контрактов о недропользовании. Тем не менее, данные поправки не затрагивали положения контрактов о недропользовании, подписанных до 13 января 2007 г.

Срок действия лицензии согласно Закону «О недрах и недропользовании»

Согласно Закону «О недрах и недропользовании», лицензии на разведку выдавались на срок до шести лет. В случае выполнения согласованной рабочей программы и исполнения иных обязательств срок проведения разведки обычно дважды продлевался на периоды до 2-х лет.

Лицензии на добычу выдавались на срок до 25 лет без ограничений по сроку продления. Лицензии на совмещенную разведку и добычу выдавались на период, включающий лицензионные периоды на разведку и добычу, включая сроки продления на разведку. Лицензионный срок на разведку и добычу мог быть продлен, если лицензиат подавал заявление о продлении лицензионного срока не позднее чем за 12 месяцев до истечения срока действия лицензии.

Приостановка действия, аннулирование и отзыв лицензий

МЭМР, выступавшее в качестве лицензирующего органа, вправе приостановить действие лицензии на срок до шести месяцев, если лицензиат вел деятельность, не предусмотренную лицензией, нарушал условия лицензии, осуществлял операции, не соответствующие рабочей программе, изложенной в договоре, систематически или в существенной степени нарушал применимое законодательство об охране окружающей среды или об охране труда.

В случае неспособности лицензиата исправить сложившееся положение действие его лицензии могло быть приостановлено либо аннулировано. Лицензия могла быть также отозвана в случае незаключения

лицензиатом договора в установленные сроки или более низких объемов добычи по сравнению с геологическим потенциалом соответствующего месторождения.

Лицензия аннулируется по истечении лицензионного срока, после ликвидации лицензиата или отзыва лицензии МЭМР. МЭМР вправе аннулировать лицензию в случае неисполнения условий лицензии. Кроме того, если лицензией предусматриваются определенные требования к распределению акционерного капитала, основанием для аннулирования лицензии является изменения структуры акционерного капитала без согласия МЭМР.

Период после августа 1999 г. (далее – «Режим заключения договоров»)

В результате изменений, внесенных в законодательство о недропользовании в августе 1999 г. в настоящее время права на разведку и добычу предоставляются исключительно на основе контракта, подписанного недропользователем и государственным агентством, отвечающим за заключение контрактов, которым в настоящее время является МЭМР. Поправками, внесенными в Закон «О недрах и недропользовании», прямо предусматривается, что все ранее выданные лицензии остаются в силе. Существующие лицензии регулируются законодательством, действовавшим на момент выдачи лицензии, срок их действия также может быть продлен в соответствии с соответствующим ранее действующим законодательством.

Кроме того, поправками, внесенными в законодательство, обычно предусматривается проведение открытого конкурса на предоставление права недропользования, однако предприятие, сделавшее коммерческое обнаружение и желающее получить соответствующие права на добычу, вправе начать прямые переговоры.

Срок действия контракта

Срок предоставления прав недропользования согласно Режиму заключения договоров по-прежнему составляет 6 лет для разведки с возможностью дважды продлить данный срок на 2 года и 25 лет для добычи. Единственное существенное отличие заключается в том, что права недропользования могут предоставляться на 45 лет, если запасы месторождения согласно договору будут признаны существенными или будут иметь уникальные характеристики.

Прочие условия недропользования

Рекультивация

Все недропользователи, ведущие работы по недропользованию, согласно законодательству обязаны создать фонд (далее – «Фонд рекультивации») для рекультивации и очистки земель, поврежденных в результате ведения соответствующей деятельности. Сумма, подлежащая перечислению в соответствующий фонд, определяется условиями договора о недропользовании. Обычно от недропользователей требуется, чтобы отчисления в Фонд рекультивации осуществлялись ежеквартально или ежегодно. В том, что касается рудников по добыче металлической руды или угля, недропользователь обязан отчислять в резерв сумму (обычно не превышающую 1% от годовой выручки от продаж), к соглашению о которой придут компетентный орган и недропользователь.

Уступка, передача и изменение прав недропользования

Уступка, передача, изменение и обременение залогом прав недропользования осуществляется исключительно с предварительного согласия МЭМР. К уступке и передаче относится уступка прав по договору о недропользовании и отчуждение акций (долей) компании, осуществляющей недропользование, включая передачу акций или прав в качестве взноса в уставный капитал другого юридического лица, продажу имущественного комплекса, продажу долей участия в рамках процедуры банкротства или после проведения государством приватизации недропользователя.

Статьей 71 Закона «О недрах и недропользовании» с поправками от 1 декабря 2004 г. и 14 октября 2005 г. предусматривается преимущественное право государства на приобретение отчуждаемого права недропользования по договору о недропользовании, доли участия в компании, которой принадлежат права недропользования, а также в любой структуре, которая имеет возможность прямо или косвенно определять решения или оказывать влияние на принимаемые недропользователем решения, если основная деятельность соответствующей структуры связана с недропользованием в Казахстане. В соответствии с этим преимущественным правом Государство может приобретать такие отчуждаемые права недропользования и доли участия на условиях не хуже, чем предложенные другими покупателями. Соответствующий государственный орган вправе расторгнуть договор о недропользовании, если сделка осуществляется в нарушение Закона «О недрах и недропользовании». Данные положения применимы как к казахстанским, так и к иностранным

структурам. Точная область применения данного закона не определена, также не существует достаточного числа прецедентов для того, чтобы говорить о порядке его применения во всех случаях. Например, остается неясным применение данного закона к компаниям.

Возврат частей территории

Условия и порядок возврата частей контрактной территории определяются в контракте (и, в соответствующем случае, в лицензии). Обычно контракты на разведку предусматривают возврат контрактной территории на ежегодной основе, основываясь на определенном проценте по отношению к общей контрактной площади, за исключением территории, на которой сделано коммерческое обнаружение. Вся площадь контрактной территории, за исключением территории, на которой сделано коммерческое обнаружение, должна быть полностью возвращена по окончании срока разведки.

Балансовые запасы

Если права недропользования определяются посредством ссылки на запасы, и подтвердится, что фактический объем запасов ниже прогнозируемых запасов, за недропользователем не предусматривается автоматическое право на корректировку сроков и условий контракта о недропользовании. Если подтвердится, что объем запасов выше прогнозируемого, контрактом обычно предусматривается обязательство внесения изменения в контракт с целью определить дополнительные обязательства недропользователя.

Налогообложение в связи с правами недропользования

Налогообложение недропользователей

Недропользователи ведут свою деятельность согласно специальному режиму налогообложения, предусмотренному контрактами о недропользовании. Обычно контрактами о недропользовании устанавливаются процедуры для расчета и уплаты следующих налогов: налог на сверхприбыль, специальные платежи за использование недр (первый взнос и роялти по договорам о налогообложении роялти) и в целом применимые налоги для субъектов экономической деятельности, такие как налог на прибыль юридических лиц и налог на добавленную стоимость (далее – «НДС»). Налоговый кодекс Казахстана предусматривает специальный налоговый режим в отношении соглашений о разделе продукции, ранее применявшихся исключительно во взаимоотношениях с нефтяными компаниями. Все контракты о недропользовании подлежат обязательному анализу с точки зрения налогообложения до их заключения. Целью данного анализа является подтверждение соответствия контракта на момент его подписания налоговому режиму действующего налогового законодательства. При проведении такого анализа учитываются конкретные условия контракта о недропользовании.

Ниже приводится описание существенных положений налогового режима, применимого к большинству действующих договоров и лицензий (в соответствующем случае) ENRC.

Налоговые режимы

Начиная с 1995 г. договоры о недропользовании в отношении разработки месторождений предусматривали применение режима налогообложения роялти (также именуемого налоговым режимом 1-го типа). Режим налогообложения роялти предусматривает выплату недропользователем всех общих налогов и иных платежей, установленных Налоговым кодексом Казахстана.

Метод подсчета налоговых выплат для объекта добычи

Недропользователи ведущие деятельность на основании более чем одного контракта о недропользовании или соответствующей лицензии или ведущие деятельность выходящую за рамки заключенных ими контрактов о недропользовании или соответствующих лицензий, должны вести отдельную учетную документацию по их налоговым обязательствам по каждому налоговому режиму, установленному в соответствии с каждым контрактом о недропользовании, а также по тем видам деятельности, которые находятся вне рамок соответствующего контракта. Консолидация результатов деятельности по контрактам о недропользовании и соответствующим лицензиям (в соответствующем случае) не разрешается в целях налогообложения деятельности по недропользованию.

Налоговые выплаты недропользователей

Налоги и иные специальные платежи:

Подписной бонус

Подписной бонус является разовым фиксированным платежом недропользователя за право осуществления деятельности по недропользованию на контрактной территории. Подписной бонус устанавливается при заключении контракта и определяется с учетом предполагаемого объема минеральных запасов и предполагаемой экономической ценности контрактной территории. Подписной бонус подлежит уплате в срок не позднее 30 календарных дней с даты вступления контракта в силу.

Бонус коммерческого обнаружения сумма выплачиваемая Государству в отношении каждого коммерческого обнаружение на контрактной территории в Казахстане из расчета 0,1% от базы оценки. Бонус коммерческого обнаружения основан на оценке промышленных запасов одобренной Государственной комиссией по запасам.

По контрактам о недропользовании, подписанным в период между январем 1997 г. и июлем 1998 г., налоговый режим может предусматривать также бонус добычи. Бонус добычи является разовым фиксированным платежом подлежащим уплате при достижении недропользователем определенного уровня добычи предусмотренного контрактом о недропользовании.

Роялти

Роялти рассчитывается и уплачивается отдельно по каждому типу извлекаемых полезных ископаемых. Роялти может выплачиваться как в денежной, так и в натуральной форме. Платежи по роялти определяется в процентном отношении к объему извлеченных ресурсов в фиксированном процентном выражении или по скользящей шкале.

Экспортные пошлины

При осуществлении экспорта из Казахстана все товары, за некоторыми исключениями, освобождаются от экспортных таможенных пошлин. К экспорту товаров из Казахстана могут применяться определенные ограничения и требования по лицензированию.

Импортные пошлины

Большая часть товаров, импортируемых в Казахстан, облагается импортными пошлинами, таможенными сборами за проведение таможенной очистки и НДС на импортируемые товары.

Прочие налоги

С недропользователей также взимаются налоги и обязательные платежи, взимаемые в Казахстане в общем случае, такие как корпоративные подоходный налог, НДС, налог на имущество и социальный налог.

Налоговые ставки

Корпоративный подоходный Налог взимается в общем случае по ставке 30%.

С дивидендов и процентов, уплачиваемых юридическим лицам, являющимся или не являющимся резидентами, также удерживается налог по ставке 15%, если соответствующая ставка не будет изменена согласно договору об избежании двойного налогообложения.

Налог на сверхприбыль

Налог на сверхприбыль начисляется после вычета корпоративного подоходного налога и уплачивается отдельно по каждому контракту о недропользовании. В том, что касается контрактов, подписанных в период начиная с 1 января 1997 г. до 1 января 2005 г., налог на сверхприбыль зависит от внутренней нормы рентабельности. В случае превышения нормы рентабельности 20% применяется прогрессивная шкала налога от 0% до 30%. В том, что касается договоров, подписанных по окончании указанного периода, ставка налога на сверхприбыль устанавливается, исходя из соотношения прибыли и вычетов. Если данное соотношение превысит 20%, применяется прогрессивная шкала налога от 10% до 60%.

Часть II: Информация о ENRC

Обзор

ENRC является ведущей диверсифицированной группой по разработке полезных ископаемых, в состав которой входят интегрированные предприятия по добыче и переработке полезных ископаемых, производству электроэнергии, а также подразделения логистики и маркетинга. Большая часть активов Группы приобретена в процессе приватизации, проведенной в Казахстане в середине 1990-х годов. Компания является холдинговой компанией, учрежденной в Англии и Уэльсе, и была образована в декабре 2006 г. в рамках реорганизации с целью упрощения структуры собственности на активы Группы и объединения их в единую группу компаний. Производственные активы Группы находятся в Республике Казахстан, где на ее предприятиях занято примерно 62 000 человек. В 2006 г. на долю Группы приходилось примерно 4% ВВП Казахстана. В настоящее время Группа реализует свою продукцию потребителям во всем мире, включая Россию, Китай, Японию, Западную Европу и США. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., выручка Группы составила 3 256 млн долл. США (2005 г.: 2 950 млн долл. США), а чистая прибыль – 686 млн долл. США (2005 г.: 777 млн долл. США). За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., выручка Группы составила 1 856 млн долл. США (1 514 млн долл. США – за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г. (данные, не прошедшие аудиторскую проверку)), а чистая прибыль 388 млн долл. США (321 млн долл. США – за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г. (данные, не прошедшие аудиторскую проверку)).

I:6.1.1
I:6.1.2
I:6.2
I:6.5
I:12.1

I:20.4.3

В составе Группы имеется пять операционных подразделений:

Подразделение ферросплавов. Подразделение ферросплавов производит и продает феррохром и другие ферросплавы главным образом производителям стали, а также продает хромовую и марганцевую руду производителям ферросплавов и предприятиям химической отрасли – третьим лицам. Вертикально интегрированные производственные мощности Подразделения ферросплавов включают рудники по добыче хромой и марганцевой руды, два завода по производству ферросплавов и газовую электростанцию. Считается, что запасы хромовой руды Подразделения ферросплавов являются крупнейшими в СНГ (169,3 млн т по состоянию на 1 июля 2007 г.), а также характеризуются более высоким содержанием хрома (42,1%), чем запасы других крупных производителей. Кроме того, по оценкам Хайнца Х. Паризера, основанным на данных за 2006 г., Подразделение ферросплавов является крупнейшим в мире производителем феррохрома (на основе содержания хрома) и имеет самые низкие производственные издержки среди всех производителей феррохрома в мире. В 2006 г. Подразделение ферросплавов произвело примерно 3,41 млн т товарной хромовой руды, 0,86 млн т концентрата марганцевой руды и примерно 1,39 млн т ферросплавов, включая около 0,96 млн т высокоуглеродистого феррохрома – профилирующей продукции подразделения. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., общая выручка Подразделения ферросплавов от реализации продукции третьим сторонам составила 1 473 млн долл. США, что соответствует 45,2% суммарной и консолидированной выручки Группы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., общая выручка Подразделения ферросплавов от реализации продукции третьим сторонам составила 917 млн долл. США, что соответствует 49,4% от суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение железной руды. Подразделение железной руды производит и продает железорудные концентраты и окатышей главным образом производителям стали. По оценкам CRU, основанных на данных за 2006 г., Подразделение железной руды является крупнейшим предприятием по добыче и обогащению железной руды в Казахстане, занимает шестое место в мире по объему экспорта железной руды, и находится в нижней трети отраслевой кривой затрат на производство железорудных окатышей. Производственные мощности Подразделения железной руды включают железорудные карьеры и шахты, установки по обогащению, гранулированию и дроблению, а также тепловую электростанцию. В 2006 г. Подразделением железной руды было добыто около 38,8 млн т железной руды. Из этого объема было получено 16,1 млн т железорудного концентрата, из которых 7,0 млн т было направлено на продажу, а остальное количество концентрата было направлено на производство 8,5 млн т железорудных окатышей. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., общая выручка Подразделения железной руды от реализации продукции третьим сторонам составила 829 млн долл. США, что соответствует 25,5% от суммарной и консолидированной выручки Группы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., выручка Подразделения железной руды от реализации продукции третьим сторонам составила 457 млн долл. США, что соответствует 24,6% от суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение глинозема и алюминия. Подразделение глинозема и алюминия производит и продает глинозем производителям алюминия. По оценкам CRU, основанным на данных за 2006 г., Подразделение глинозема и алюминия занимает пятое место в мире по объему поставок товарного глинозема и находится в нижней четверти отраслевой кривой затрат на производство глинозема. Вертикально интегрированные производственные мощности Подразделения глинозема и алюминия включают два бокситовых рудоуправления,

известняковый рудник, алюминиевый завод и электростанцию. Кроме того, Подразделение глинозема и алюминия ведет строительство нового электролизного завода, который позволит подразделению перерабатывать собственный глинозем в алюминий. Введение завода в эксплуатацию ожидается к 31 декабря 2007 г. а выход на полную проектную мощность в объеме 250 000 т в год ожидается к 2011 г. В 2006 г. Глиноземным и алюминиевым подразделением добыто примерно 4,9 млн т бокситов и произведено примерно 1,5 млн глинозема. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., выручка Подразделения глинозема и алюминия составила 612 млн долл. США, включая 602 млн долл. США от продаж третьим сторонам, что составило 18,5% от суммарной и консолидированной выручки Группы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., выручка Подразделения глинозема и алюминия составила 325 млн долл. США, включая 324 млн долл. США от продаж третьим сторонам, что составило 17,5% от суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение энергетики. Подразделение энергетики является одним из крупнейших производителей электроэнергии в Казахстане, на долю которого в 2006 г. приходилось примерно 16% учтенного производства электроэнергии страны. Подразделение энергетики обеспечивает эффективную по затратам поставку электроэнергии основным операционным подразделениям Группы, продавая излишки электроэнергии третьим сторонам в Казахстане. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., выручка Подразделения энергетики составила 263 млн долл. США, включая 154 млн долл. США от продажи электроэнергии третьим сторонам, что составило 4,7% от суммарной и консолидированной выручки Группы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., выручка Подразделения энергетики составила 157 млн долл. США, включая 93 млн долл. США от продажи электроэнергии третьим сторонам, что составило 5,0% от суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение логистики. Подразделение логистики оказывает эффективные транспортные услуги и услуги материально-технического обеспечения для основных производственных подразделений Группы и третьих сторон. Подразделение логистики осуществляет экспедирование грузов, ремонт подвижного состава, строительство и ремонт железных дорог. Подразделение логистики снижает степень рисков, связанных с поставкой сырья и готовой продукции заказчикам, обеспечивая Группе надежное осуществление поставок. Кроме того, Подразделение логистики эксплуатирует железнодорожный терминал по транзиту и перевалке грузов на казахстанско-китайской границе, что способствует выходу Группы на растущий китайский рынок. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., Подразделение логистики обеспечило перевозку 61,7 млн т продукции, из которых 87,3% приходилось на долю внутренних поставок Группы. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., выручка Подразделения логистики составила 277 млн долл. США, включая 198 млн долл. США от предоставления транспортных услуг третьим сторонам, что составило 6,1% от суммарной и консолидированной выручки Группы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., выручка Подразделения логистики составила 102 млн долл. США, включая 65 млн долл. США от предоставления транспортных услуг третьим сторонам, что составило 3,5% суммарной и консолидированной выручки Группы.

Дополнительно к своим основным производственным подразделениям Группа включает централизованное подразделение сбыта и маркетинга, координирующее осуществление производственными подразделениями мониторинга рынков, выстраивания производственной стратегии и осуществления продаж третьим сторонам. Такая координация создает Группе ряд конкурентных преимуществ, включая выявление и использование эффекта синергии рынка и повышение эффективности работы.

Учитывая наличие собственных источников основной сырьевой продукции и электроэнергии, перерабатывающих мощностей, логистической поддержки и централизованного подразделения сбыта и маркетинга, Группа выигрывает за счет полностью интегрированной бизнес-модели:

[GRAPHIC]

- (1) После ввода в эксплуатацию электролизного завода, пуск которого, как ожидается, будет произведен до 31 декабря 2007 г. он будет получать глинозем от Подразделения глинозема и алюминия, а электроэнергию – от Подразделения энергетики.

В таблице ниже на выборочной основе представлена консолидированная финансовая информация за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 г., 2005 г. и 2006 г., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Информация приводится без существенных изменений из раздела «Финансовая информация» Части V. Ни Скорректированный показатель EBITDA, ни Скорректированная маржа EBITDA не являются показателями финансовой деятельности по МСФО. См. раздел «Примечание 4. Информация по сегментам» Части V для сверки прибыли со Скорректированным показателем EBITDA за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 г., 2005 г. и 2006 г., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

млн долл. США	Подразделение ферросплавов	Подразделение железной руды	Подразделение глинозема и алюминия	Подразделение энергетики	Подразделение логистики	Статьи по группе и нераспределенные статьи	Исключение взаиморасчетов внутри Группы	Итого	i:3.1 i:20.4.3
Выручка по сегментам									
2004 г.	1287	883	384	211	57	—	(131)	2691	
2005 г.	1377	857	460	205	195	—	(144)	2950	
2006 г.	1473	829	612	263	277	—	(198)	3256	
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	917	457	325	157	102	—	(102)	1856	
30 июня 2006 г. (сведения, непрошедшие аудиторскую проверку).....	687	402	311	123	83	—	(92)	1514	
Скорректированный показатель EBITDA ⁽¹⁾									
2004 г.	669	576	186	66	19	(14)	—	1502	
2005 г.	606	479	182	67	47	(18)	—	1363	
2006 г.	547	323	277	77	54	(22)	—	1256	
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	405	197	132	65	23	(25)	—	797	
30 июня 2006 г. (сведения, непрошедшие аудиторскую проверку).....	212	151	156	44	26	(14)	—	575	
Скорректированная маржа EBITDA ⁽²⁾									
2004 г.	52,0%	65,2%	48,4%	31,3%	33,3%	—	—	55,8%	
2005 г.	44,0%	55,9%	39,6%	32,7%	24,1%	—	—	46,2%	
2006 г.	37,1%	39,0%	45,3%	29,3%	19,5%	—	—	38,6%	
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	44,2%	43,1%	40,6%	41,4%	22,5%	—	—	42,9%	
30 июня 2006 г. (сведения, непрошедшие аудиторскую проверку).....	30,9%	37,6%	50,2%	35,8%	31,3%	—	—	38,0%	

(1) Скорректированный показатель EBITDA представляет собой прибыль до учета дохода от финансовой деятельности, финансовых затрат, расходов по уплате налога на прибыль, износа и амортизации (включая отрицательный гудвилл), с дальнейшей коррекцией путем обратного включения исключенных статей. Исключенные статьи (затраты, понесенные в связи с первичным размещением акций) составили 6 млн долл. США в 2006 г. и 20 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

(2) Скорректированная маржа EBITDA представляет собой Скорректированный показатель EBITDA, выраженный в процентах от выручки.

Основные преимущества

Директора считают, что основными преимуществами Группы являются:

Диверсифицированные запасы полезных ископаемых и мощности по их переработке позволяют Группе продавать широкий ассортимент товарной продукции, тем самым снижая зависимость от колебаний цен на конкретные товары.

Группа продает диверсифицированный ассортимент товарной продукции, включая феррохром, другие ферросплавы, хромовую руду, марганцевую руду, железорудный концентрат и окатыши, глинозем, уголь и

электроэнергию, и таким образом не зависит от продаж одного вида товаров или продукции. Диверсификация снижает зависимость Группы от колебаний цен на отдельные виды товарной продукции, а также от отдельных заказчиков, регионов или производственных предприятий.

Значительно более высокое качество активов и низкая себестоимость производства.

По оценке Хайнца Х. Паризера, основанной на данных за 2006 г., Группа является крупнейшим производителем феррохрома (на основе содержания хрома). Кроме того, по оценке CRU, основанной на данных за 2006 г., Группа занимает шестое место в мире по объему экспорта железной руды и пятое место в мире по объему поставок товарного глинозема. Группа также считает, что по сравнению с другими крупными производителями ее преимущество заключается в запасах высококачественной хромовой руды, наличие которых позволяет Группе выпускать продукцию более широкого диапазона на основе феррохрома по сравнению со своими конкурентами. Интегрированные горнодобывающие и перерабатывающие мощности характеризуются сочетанием рудников с длительным сроком эксплуатации и крупных, устойчиво работающих производственных мощностей. Учитывая, что производственные подразделения Группы находятся в благоприятной конкурентной среде, обусловленной приемлемой стоимостью трудовых ресурсов и электроэнергии, у Группы низкая себестоимость продукции в денежном выражении. Себестоимость продукции ENRC за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., по феррохрому (из расчета на основе содержания хрома) была самой низкой в мире, по глинозему (на метрическую тонну) находилась в нижнем квартиле, а по железорудным окатышам (на метрическую тонну) в нижней трети отраслевой кривой затрат.

Выгодное географическое положение позволяет Группе использовать преимущества рынков с привлекательными темпами роста, включая Китай.

Географическое положение Группы обеспечивает ей отличный доступ к соседним быстрорастущим рынкам Китая и России. Основные производственные предприятия Подразделения ферросплавов, находящиеся в г. Актюбе на северо-западе Казахстана, и в г. Аксу на северо-востоке Казахстана, расположены вблизи российской границы, а через железнодорожный сортировочный узел Компании, находящийся на казахстанско-китайской границе, им обеспечивается сравнительно простой выход на Китай. Предприятия Подразделения железной руды и Подразделения глинозема и алюминия расположены вблизи крупных потребителей железной руды и глинозема Группы, ММК и ОК РУСАЛ, соответственно, которые являются основными заказчиками Группы. Незначительная удаленность ENRC от текущих и потенциальных потребителей в соответствующих регионах создает существенное конкурентное преимущество с точки зрения обслуживания потребителей и транспортных издержек. Кроме того, выгодное стратегическое положение ENRC создает условия для того, чтобы использовать благоприятные возможности для приобретения профильных предприятий в регионе.

Вертикальная структура интегрированных предприятий в цепочке от добычи до потребителя гарантирует контроль Группой поставок сырья и доступа к другим необходимым услугам.

Наличие собственных источников сырья, перерабатывающих мощностей, источников электроэнергии, логистической поддержки и централизованного подразделения сбыта и маркетинга обеспечивает полную интеграцию Группы. Основные виды сырья, используемого при производстве основной продукции Группы, добываются на рудниках Группы. Можно утверждать, что добывающие предприятия Группы располагают одними из наиболее крупных и диверсифицированных производственных мощностей в мире, что в существенной степени повышает оценку запасов и сырья Группы. Благодаря своему Подразделению энергетики и Подразделению логистики, Группе обеспечивается наличие дешевой электроэнергии и бесперебойность оказания транспортных услуг. Кроме того, высококвалифицированный персонал подразделения сбыта и маркетинга, обладающий опытом деятельности на международном рынке, координирует все внешние сбытовые операции Группы, повышая эффективность работы Группы.

Успешный опыт реализации непрерывной программы крупных капиталовложений и управления такой программой.

Группа обладает большим опытом в осуществлении и управлении своей долгосрочной программой существенных капитальных инвестиций, направленных на расширение производства, модернизацию и обновление оборудования и повышения производительности. Например, благодаря своей программе значительных капитальных затрат, в период между 1996 и 2006 гг. объем производства Подразделения железной руды удвоился. За три года, закончившихся 31 декабря 2006 г., Группа инвестировала 1 293 млн долл. США на пророст основных средств. В последнее время наиболее существенные капитальные инвестиции осуществляются в строительство электролизного завода в Павлодаре. Первая очередь строительства электролизного завода завершена в сентябре 2007 г. с опережением графика в соответствии с бюджетным планом Компании. Общая стоимость строительства электролизного завода оценивается примерно в 869 млн долл. США.

Высококвалифицированный руководящий персонал имеет опыт обеспечения роста компании.

Существенный опыт руководителей высшего звена и руководителей на производстве Группы также является ее преимуществом. Представители высшего руководства Группы, опыт работы которых в горнодобывающей промышленности и металлургии в среднем составляет 21 год, обеспечили значительный органический рост Группы и рост за счет осуществления стратегических приобретений. Руководство Группы также хорошо знакомо с экономической и политической ситуацией в Казахстане.

Стратегия

Стратегия Группы заключается в обеспечении роста в качестве ведущей горнометаллургической группы и увеличения общей стоимости в интересах акционеров. Основными составляющими этой стратегии являются:

Поддержание низкого уровня производственных затрат Группы и дальнейшее снижение данных затрат путем повышения эффективности, контроля затрат, экономии масштаба производства и инвестирования в новые технологии

Группа намерена продолжать политику инвестирования, которая, по ее мнению, будет способствовать существенному снижению себестоимости и повышению производительности. К новым инициативам Группы относятся ввод в эксплуатацию второго окомкователя хромовой руды, переход на производство песчаного глинозема, переоборудование модулей турбогенераторов Подразделения энергетики и модернизация транспортной инфраструктуры Подразделения логистики.

Дальнейшее расширение и развитие существующих запасов и производственных мощностей Группы

Группа располагает значительными запасами хромовой руды, железной руды, бокситов и угля. Директора считают, что стоимость запасов Группы может быть максимизирована путем расширения ее текущей производственной деятельности. Группа выявила конкретные условия для дальнейшей эксплуатации своих запасов путем инвестирования в существующие мощности и строительство новых мощностей. Группа реализует кратко- и среднесрочную инвестиционную программу, оцениваемую приблизительно в 2,8 млрд долл. США, в рамках которой Группа, включая, помимо прочего, намерена инвестировать примерно 240 млн долл. США в Аксуский завод ферросплавов Подразделения ферросплавов с целью строительства новой фабрики окомкования хрома годовой мощностью 700 тыс. т и в строительство новых печей для увеличения производства высокоуглеродистого феррохрома на 200 000 т в год начиная с 2011 г.; примерно 800-900 млн долл. США с целью увеличения объема производства на фабрике окатышей Подразделения железной руды и строительства фабрики железа прямого восстановления мощностью 1,8 млн т в год; а также 240 млн долл. США с целью расширения мощностей по производству глинозема Подразделения глинозема и алюминия до 300 000 т в год и перехода на выпуск песчаного глинозема.

Расширение портфеля активов Группы и ее присутствия в секторе природных ресурсов региона

Группа занимает ведущее положение в секторе природных ресурсов Казахстана и намерена сосредоточиться в области развития активов в Казахстане и прилегающих регионах, богатых полезными ископаемыми. 4 декабря 2007 г. Компания заключала условное соглашение о (прямом или косвенном) приобретении контрольного пакета Группы Серов и определенных связанных с ней предприятий, которым принадлежит предприятие по добыче хромовой руды и завод по выплавке феррохрома в восточной части России. ENRC считает, что в регионе имеются существенные дополнительные возможности для наращивания базы полезных ископаемых и производственных мощностей. Директора считают, что Группа имеет конкурентное преимущество в регионе и воспользуется своими связями и потенциалом руководства для того, чтобы обеспечить возможности роста в дальнейшем.

Увеличение стоимости продукции и диверсификация клиентской базы путем расширения ассортимента продукции Группы

Группа намерена расширить свою клиентскую базу путем производства и продажи дополнительного ассортимента продуктов переработки. К ожидаемым проектам относятся текущее строительство электролизного завода и планируемое строительство фабрики железа прямого восстановления Подразделения железной руды.

Соблюдение высоких стандартов корпоративной ответственности

Группа намерена выступать в качестве компании с высокой социальной ответственностью, выполняя условия общественного договора, заключенного со своими сотрудниками и общественностью в зоне своей деятельности. Кроме того, к существенным приоритетам относятся охрана труда и здоровья сотрудников Группы

и выполнение высоких стандартов в области защиты окружающей среды. Группа рассчитывает использовать благоприятные возможности для инвестиционной деятельности, чтобы выполнять и повышать эффективность программ Группы по защите окружающей среды, охране труда и здоровья. Среди ожидаемых проектов Группы – инвестиции Подразделения ферросплавов в размере примерно на 21 млн долл. США на программы улучшения состояния окружающей среды.

История и основные сведения о Группе

I.5.1
I.5.1.5
I.5.2.1

Большая часть активов Группы приобретена в результате участия Учредителей (то есть г-на Патоха Шодиева, г-на Алиджана Ибрагимова и г-на Александра Машкевича) в ходе проводимой в Казахстане приватизации в период между 1994 и 1996 гг. Компания является холдинговой компанией, учрежденной в Англии и Уэльсе, образованной в рамках реорганизации, проведенной в декабре 2006 г. с целью упрощения структуры собственности на активы Группы и их консолидации в единую группу компаний.

Подразделение ферросплавов образовано в 1995 г., в котором «Казхром» был преобразован в акционерное общество в соответствии с постановлением Правительства Казахстана и был приобретен Учредителями. Его добывающие предприятия первоначально были представлены Донским ГОК «Казхрома» (далее – «Донской ГОК») и ГОК «Казмарганец» «Казхрома» (далее – «ПУ «Казмарганец»»). В 2004 г. с целью увеличения мощностей по добыче марганца Группа приобрела Жайремский ГОК (далее – «Жайрем»). В Подразделение ферросплавов также входят Актюбинский и Аксуский заводы ферросплавов и газовая электростанция «Актурбо».

Подразделение железной руды образовано в 1996 г. путем приобретения Учредителями ССГПО и включает предприятия по добыче железной руды, вспомогательные предприятия по добыче известняка, доломита и бентонитовой глины, предприятие по обогащению железной руды и электростанцию.

Подразделение глинозема и алюминия образовано в 1996 г. путем объединения нескольких добывающих и энергетических предприятий и алюминиевого завода. К активам Подразделения глинозема и алюминия относятся два бокситных рудоуправления, известняковый рудник, алюминиевый завод и электростанция. В 2004 г. Группа приступила к строительству нового электролизного завода, ввод в эксплуатацию которого планируется до 31 декабря 2007 г. с выходом на первоначальную годовую мощность 62 500 т в год.

Подразделение энергетики образовано в 1996 г. путем приобретения электростанции ЕЭК, угольного разреза и ремонтно-эксплуатационной организации.

Подразделение логистики образовано в 1999 г. Основными предприятиями Подразделения логистики являются экспедиторская компания, железнодорожная компания и предприятия по строительству и ремонту железных дорог.

Несмотря на то, что основные активы Группы были приобретены Учредителями в середине 1990-х годов, они не являлись единой группой компаний до декабря 2006 г., в котором была проведена Реорганизация, описанная в пункте 3 Части XIII, и учреждена Компания. До проведения указанной реорганизации производственные подразделения, входящие в настоящее время в состав Группы, управлялись как независимые компании с собственными структурами управления и миноритарными акционерами (включая казахстанское правительство, которое являлось прямым собственником доли участия каждой основной производственной дочерней компании), у части которых ценные бумаги котировались на КФБ. Указанные производственные предприятия в конечном итоге контролировались Учредителями, неофициально их управление осуществлялось совместно с рядом предприятий, не имеющих отношения к Группе, которые находились под контролем Учредителей или принадлежали им. До проведения Реорганизации основной задачей предприятий, которые в настоящее время входят в состав Группы, было развитие производства в Казахстане, а основной задачей International Mineral Resources B.V. и ее дочерних компаний (далее – «Группа IMR») было приобретение и эксплуатацию горнометаллургических предприятий за пределами Казахстана.

В результате Реорганизации, которая завершилась в декабре 2006 г., Компания стала холдинговой компанией Группы, при этом была упрощена структура собственности, а доли в дочерних производственных компаниях Группы, принадлежавшие Правительству Казахстана, были обменены на акции Компании. После проведения Реорганизации ряд исполнительных директоров, включая г-на Йоханнеса Ситтарда и г-на Джима Кокрэйна, ранее работавшего как в Группе IMR, так и на предприятиях Группы, уволились с должностей исполнительных директоров в Группе IMR.

После проведения Реорганизации, помимо расширения и развития предприятий Группы в Казахстане, Группа приняла решение реализовать стратегию региональной экспансии, и 4 декабря 2007 г. заключила

условное соглашение о приобретении доли Группы IMR в Группе Серов (производитель феррохрома в восточной части России) и в некоторых связанных с нею предприятиях.

Учредители договорились в соответствии с соглашениями о сотрудничестве, описанными в Части IX, предоставлять Группе преимущественное право покупки в отношении любых новых коммерческих возможностей, которые имеются у Учредителей (или контролируемых ими предприятий, включая Группу IMR) в секторе природных ресурсов (не включая нефтегазовый сектор и сектор водных ресурсов) в Казахстане, России, Китае, Монголии, Узбекистане, Туркменистане, Кыргызстане и/или Таджикистане.

Обзор текущей структуры Группы и ее основных производственных дочерних компаний:

[GRAPHIC]

Описание предприятий Группы

Подразделение ферросплавов

Обзор

Подразделение ферросплавов Группы выпускает и продает высокоуглеродистый феррохром (включая специальные марки феррохрома, такие как феррохромы с низким содержанием фосфора), средне- и низкоуглеродистые феррохромы и другие сплавы, включая ферросиликохром, ферросиликомарганец и ферросилиций, также как концентрат хрома и марганца. Подразделение ферросплавов является вертикально интегрированным: подразделение владеет и эксплуатирует рудники по добыче хромовой руды на северо-западе Казахстана и рудники по добыче марганцевой руды в центральной части Казахстана, осуществляет переработку добытой руды, и выпускает ферросплавы на Аксуском и Актюбинском заводах. Подразделение логистики поставляет существенную долю хромовой и марганцевой руды на два завода ферросплавов Подразделения ферросплавов. Существенная доля электроэнергии, потребляемой Аксуским и Актюбинским заводами, обеспечивается за счет внутренних источников Группы. Подразделение ферросплавов продает ферросплавы в основном производителям стали, а оставшуюся хромовую и марганцевую руду – сторонним производителям ферросплавов и предприятиям химической отрасли.

На схеме ниже отражена структура вертикальной интеграции добывающих и производственных предприятий Подразделения ферросплавов, а также интеграция Подразделения ферросплавов в составе Группы:

[GRAPHIC]

В таблице ниже приводится на выборочной основе финансовая информация по Подразделению ферросплавов за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Информация приводится без существенных изменений из раздела «Финансовая информация» Части V. Ни скорректированный показатель EBITDA, ни скорректированная маржа EBITDA не являются показателями финансовой деятельности по МСФО. См. «Примечание 4. Информация по сегментам» Части V для сверки прибыли и скорректированного показателя EBITDA за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня		
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.		
		% для Группы в целом		% для Группы в целом		
Выручка	1287	47,8%	1377	46,7%	1473	45,2%
Скорректированный показатель EBITDA	669	44,5%	606	44,5%	547	43,6%
Скорректированная маржа EBITDA	52,0%		44,0%		37,1%	44,2%

Подразделение ферросплавов имеет несколько стратегических преимуществ по сравнению со своими основными конкурентами. Во-первых, географическое положение Казахстана обеспечивает Группе доступ к растущему российскому и китайскому рынкам при сравнительно низких транспортных издержках. Во-вторых, по оценке Хайнца Х. Паризера, основанной на данных за 2006 г., Подразделение ферросплавов является крупнейшим производителем феррохрома в мире на основе содержания хрома. В-третьих, как показано в разделе «Конкурентное положение ENRC», Группа находится в нижней части отраслевой кривой затрат на производство феррохрома на основе содержания хрома, то есть затраты Группы на производство феррохрома намного ниже среднеотраслевых. Отчасти низкие производственные затраты обусловлены низкой стоимостью электроэнергии,

потребляемой заводами Группы по производству ферросплавов, что является результатом генерации существенной ее доли в рамках Группы и относительно низкой стоимостью энергоснабжения в Казахстане.

Считается, что высококачественные запасы хромовой руды Группы отличаются более высоким процентным содержанием хрома по сравнению с запасами других крупных производителей. Более высокое содержание хрома делает феррохром казахстанского производства более привлекательным для производителей нержавеющей стали, желающих снизить объем отходов и содержание углерода. И, наконец, Группа может производить широкий диапазон продукции и привлекать широкий круг заказчиков из-за способности выпускать как высоко-, средне- и низкоуглеродистый феррохром, так и специальные марки феррохрома, например феррохром с низким содержанием фосфора.

В таблице ниже приводятся объемы производства по каждому виду основной товарной продукции Подразделения ферросплавов за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Сводная информация, приведенная ниже (за исключением примечания), приводится в разделе «Заключение экспертов по полезным ископаемым» в Приложении А.

Продукция (тыс. т)	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	
Хромовая руда ⁽¹⁾	3320	3580	3410	1887	
Марганцевая руда	825	731	862	442	
Ферросплавы:					
Высокоуглеродистый феррохром	887	956	963	540	
Средне- и низкоуглеродистый феррохром	73	72	77	34	
Ферросиликохром	91	85	103	63	
Ферросиликомарганец	137	155	203	77	
Ферросилиций	62	62	51	17	
Итого ферросплавы	1249	1330	1398	730	

(1) Часть хромовой руды Подразделения ферросплавов используется при выпуске ферросплавов самим подразделением. За годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., доля потребляемой руды составляла 64,5%, 63,3%, 66,8% и 70,3% соответственно.

Обзор отрасли

Феррохром и хромовая руда являются двумя основными видами продукции на рынках, на которых ведет деятельность Подразделение ферросплавов. 1.6.2

Феррохром

Общие сведения 1.12.1

На производство феррохрома приходится примерно 85% потребности в хромовой руде. Феррохром используется при производстве различных марок коррозионно-стойких сталей, так как он позволяет защитить поверхность металла от окисления, тем самым обеспечивая коррозионную защиту. Из общего объема хрома, использованного при производстве стали в 2006 г., примерно 67% было использовано при производстве нержавеющей стали, примерно 27% – при производстве легированных сталей и примерно 5% – при производстве других коррозионно-стойких сталей. 1.12.2

Нержавеющие стали широко применяются в продукции, используемой в строительстве, транспортной и машиностроительной отрасли, в таких потребительских товарах как кухонное оборудование и предметы домашнего обихода, в продукции промышленного назначения, используемой в трубопроводах и для хранения в коррозионных средах. Низко- и среднеуглеродистые феррохромы используются при производстве нержавеющей и легированной стали, применяемой в высокоскоростных механизмах. Производство определенных легированных сталей и промышленных сплавов с высокими характеристиками требует применения феррохрома с ограниченным содержанием углерода, так как удаление избыточного углерода в процессе выплавки стали может быть трудоемким или затратным. Удаление углерода из феррохрома повышает производственные затраты. В результате, производство низко- и среднеуглеродистого феррохрома является более дорогостоящим, однако стоимость такого феррохрома выше по сравнению со стоимостью феррохрома с высоким содержанием углерода.

Спрос и предложение

Большая часть выручки Подразделения ферросплавов поступает от продажи феррохрома. В 2006 г. общемировое производство феррохрома превысило 7,0 млн т. Большая часть мирового выпуска феррохрома приходится на долю ЮАР (45,3% общемирового производства в 2006 г.) и Казахстана (13,6% производства в 2006 г.). Содержание хрома в высокоуглеродистом феррохроме казахстанского производства составляет обычно 68%, а содержание хрома в «передельном феррохроме» производства ЮАР составляет примерно 50% при относительно высоком содержании кремния и железа. Относительные цены на высокоуглеродистый феррохром казахстанского производства и передельный феррохром подвержены колебаниям, за последние семь лет высокоуглеродистый феррохром казахстанского производства продавался по более высокой цене по сравнению с передельным феррохромом. На схеме ниже приводятся показатели общемирового производства феррохромовых сплавов, включая высокоуглеродистый феррохром, передельный феррохром и средне- и низкоуглеродистый феррохром с 1996 по 2006 гг.

[GRAPHIC]

Источник: Хайнц Х. Паризер

Производство феррохрома отличается сравнительно высокой степенью концентрации, в 2007 г. на долю трех ведущих производителей приходилось примерно 50% оцениваемых мощностей по производству феррохрома.

Потребление феррохрома в значительной степени определяется производством нержавеющей стали. Как правило, спрос на нержавеющую сталь зависит от экономического роста. В период между 1996 и 2006 гг. темпы годового роста совокупного объема производства феррохрома составляли 5,3%. За указанный период темпы роста мирового производства нержавеющей стали были подвержены иногда значительным колебаниям. В 2006 г. спрос на феррохром существенно возрос, увеличившись по сравнению с 2005 г. на 12,6%. Последнему увеличению спроса на феррохром способствовало резкое увеличение объема выпуска нержавеющей стали в Китае и, в меньшей степени, в Индии. В период с 1996 по 2006 гг. темпы совокупного роста производства нержавеющей стали в Китае составили 38,4%.

На схеме ниже приводится оценка Хайнца Х. Паризера видимого потребления высокоуглеродистого феррохрома в регионе с 1996 по 2006 гг. Видимое потребление определяется как сумма производства и чистого импорта.

[GRAPHIC]

Источник: Хайнц Х. Паризер

По оценкам Хайнца Х. Паризера, между 2007 и 2016 гг. рост мирового производства нержавеющей стали и спроса на высокоуглеродистый феррохром, скорее всего, составит в среднем примерно 5,1% и 4,1% в год соответственно. В результате ожидаемого повышения спроса на феррохром Хайнц Х. Паризер считает, что в течение следующих нескольких лет мощности производителей феррохрома будут почти полностью загружены, а с 2007 по 2010 гг. загрузка мощностей по производству феррохрома во всем мире предположительно составит от 90,5% до 91,9%.

Ценообразование

Рынки феррохрома в Европе в целом представляют собой договорные рынки с ежеквартальным согласованием цен обычно по долгосрочным контрактам, заключенным на срок от одного года до пяти лет. В США цены приблизительно соответствуют ценам, опубликованным в одном из основных отраслевых журналов, *Ryan's Notes* и *Metals Week*. На схеме ниже указаны ориентировочные ежеквартальные цены, а также цены на феррохром в США, опубликованные в *Ryan's Notes*, за период с 1996 по 2006 гг. и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

[GRAPHIC]

Источник: Хайнц Х. Паризер

Хромовая руда

Хромовая руда используется четырьмя основными способами: производство феррохрома, формовочной смеси, футеровки и химических соединений хрома. В основном, хромовая руда используется интегрированными производителями, самостоятельно использующими хромовую руду для производства феррохрома. Спрос третьих сторон на хромовую руду в основном обусловлен неинтегрированными производителями феррохрома, включая российские и китайские компании.

По оценке Хайнца Х. Паризера, ведущее положение по добыче хромовой руды занимает ЮАР, а Индия и Казахстан в настоящее время занимают второе и третье место соответственно, однако в Индии ограничены запасы высококачественной хромовой руды, а оцениваемый срок их эксплуатации при текущем объеме добычи составит менее двадцати лет. Запасы хромовой руды в ЮАР характеризуются более низким содержанием хрома по сравнению с хромовой рудой казахстанского производства, в которой содержание хрома считается самым высоким в мире. Обычно казахстанская хромовая руда отличается более низким содержанием фосфора и других элементов, что упрощает производство феррохрома специальных марок.

На долю производства феррохрома приходится примерно 85% потребляемой хромовой руды, при этом глобальный спрос на хромовую руду привязан к глобальному спросу на феррохром. Ввиду существенного увеличения объема производства нержавеющей стали в Китае, вызвавшего рост мирового спроса на феррохром как описано выше, по оценке Хайнца Х. Паризера, совокупные годовые темпы прироста добычи хромовой руды в Казахстане за период с 1996 по 2006 гг. составили 9,8%.

По оценке Хайнца Х. Паризера, баланс спроса и предложения на хромовую руду зависит от двух основных факторов. Во-первых, возможно, Индия уменьшит объемы экспорта хромовой руды для того, чтобы обеспечить поставку руды отечественным производителям феррохрома. В связи с этим Индия, которая исторически была крупнейшим поставщиком хромовой руды в Китай, недавно ввела экспортную пошлину на поставку хромовой руды. Во-вторых, в настоящее время нельзя прогнозировать объем будущих экспортных поставок из ЮАР. ЮАР снизила объем экспортных поставок вследствие увеличившегося объема внутреннего потребления, при этом лоббирующие структуры добиваются от правительства дальнейшего снижения экспорта с целью стимулировать внутреннее производство феррохрома и создание рабочих мест.

Цена хромовой руды обычно коррелирует с ценой феррохрома.

Конкурентная позиция ENRC

1.6.5

По оценке Хайнца Х. Паризера, Подразделение ферросплавов, на долю которого в 2006 г. приходилось 15,6% мирового производства на основе содержания хрома, в 2006 г. являлось крупнейшим мировым производителем феррохрома. Вторым по величине производителем феррохрома на основе содержания хрома, в 2006 г. стала компания Xstrata Plc. К другим крупным конкурирующим компаниям подразделения относятся Samancor Chrome, Heric Ferrochrome (Pty) Ltd. и Челябинский электрометаллургический комбинат (ЧЭМК). В Китае Подразделение ферросплавов также конкурирует с рядом мелких неинтегрированных внутренних производителей. На приведенной ниже кривой затрат, подготовленной Хайнцем Х. Паризером, отражены затраты в денежном выражении по производителям феррохрома за 2006 г.

[GRAPHIC]

Источник: Хайнц Х. Паризер

Производственная деятельность и запасы

К основным производственным предприятиям Подразделения ферросплавов относятся Донской ГОК, который осуществляет добычу хромовой руды, РУ «Казмарганец» и «Жайрем», осуществляющее добычу марганцевой руды, а также Аксуский и Актюбинский заводы, перерабатывающие хромовую и марганцевую руду в ферросплавы, продаваемые третьим сторонам.

Производственная деятельность Донского ГОКа

1.5.2.1

Донской ГОК ведет добычу хромовой руды на двух шахтных и карьерных рудниках на северо-западе Казахстана. Донской ГОК перерабатывает руду в хромовый концентрат, окатыши и брикеты, которые он поставляет на Аксуский и Актюбинский заводы для использования в производстве ферросплавов или продает сторонним производителям феррохрома и предприятиям химической промышленности. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., Донской ГОК добыл 4,4 млн т хромовой руды, переработав ее вместе со складированной рудой в объеме 1,5 млн т в 3,41 млн т товарной хромовой руды, из которой примерно 30% реализовано третьим сторонам.

По оценке Хайнца Х. Паризера, предприятия Донского ГОКа осуществляют самую масштабную деятельность по добыче хромовой руды в мире.

Исходя из оценки запасов руды осуществленной компанией SRK по состоянию на 1 июля 2007 г. добыча запланирована на срок до 42 лет, с предполагаемым объемом добычи примерно 169 млн т. Дополнительная информация о запасах руды и природных ископаемых Подразделения ферросплавов приводится в Заключении экспертов по полезным ископаемым Приложения А.

Для извлечения хромовой руды на своих рудниках, разрабатываемых закрытым способом, Донской ГОК использует метод этажного обрушения, а на рудниках, разрабатываемых открытым способом, – разработку экскаватором. Метод этажного обрушения предусматривает нижний вруб в крупные пласты руды для обрушения подрезанного пласта под собственным весом в выпускную рассечку или на наклонную эстакаду. После извлечения хромовой руды на рудниках, разрабатываемых шахтным и открытым способом, руда сортируется на низкосортную и высокосортную. Часть высокосортной руды продается непосредственно ее потребителям. Остальная высокосортная руда и низкосортная руда транспортируется на дробильные и обогатительные фабрики, на которых руда перерабатывается в товарный концентрат, окатыши и брикеты хромовой руды. Мощность завода по производству окатышей Донского ГОКа, на которой в 2005 г. группа Outokumpu выполняла инженерные работы и осуществляла поставку оборудования, составляет 700 тыс. т в год.

Товарный рудный концентрат, окатыши и брикеты хромовой руды, а также добытая высокосортная хромовая руда, подвозятся на два железнодорожных терминала, после чего Подразделение логистики осуществляет их транспортировку на Аксуский или Актюбинский завод для использования в производстве феррохрома либо сторонним покупателям. Дополнительную информацию о запасах руды и природных ископаемых и производственной деятельности Донского ГОКа см. раздел «Заключение экспертов по полезным ископаемым» в Приложении А.

Запасы руды и полезных ископаемых Донского ГОКа

В таблице ниже приводятся краткие сведения о запасах руды и полезных ископаемых двух шахт и двух рудников открытого типа Донского ГОКа по состоянию на 1 июля 2007 г. Данные о запасах и ресурсах приводятся без существенных изменений по Заключению экспертов по полезным ископаемым в Приложении А.

	Запасы руды ⁽¹⁾		Запасы полезных ископаемых ^{(1),(2)}			
	Доказанные и вероятные в млн т (сух.)	Окись хрома (Cr ₂ O ₃) содержание %	Разведанные и обозначенные в млн т (сух.)	Окись хрома (Cr ₂ O ₃) содержание %	Предполагаемые в млн т (сух.)	Окись хрома (Cr ₂ O ₃) содержание %
Хромовая руда						
Подземная разработка						
Подземная разработка «10 лет независимости Казахстана».....	117,3	44,0	228,4	50,5	48,8	48,4
«Молодежная».....	28,2	41,6	29,7	50,9	3,7	51,0
Открытая разработка						
«Поисквое».....	0,9	39,7	0,7	48,2	—	—
«Южный».....	3,3	41,7	2,9	48,8	—	—
Поверхностные запасы						
На складах.....	11,0	33,1	11,0	33,1	—	—

«Ушкатын I» ⁽³⁾	—	—	—	18,7	11,7	30,6	0,4	12,2	35,2
«Ушкатын III»	14,7	17,5	2,8	15,6	21,1	2,8	—	—	—
«Перстневский»	—	—	—	—	—	—	0,8	21,0	10,2
«Жомарт»	1,2	23,2	8,8	1,2	25,0	10,2	—	—	—
«Западный Жомарт»	—	—	—	3,6	19,1	13,3	1,3	23,9	13,7
Поверхностные запасы									
«Жайрем»									
Ушкатын III/Склад № 1	0,2	12,6	4,8	0,2	12,6	4,8	—	—	—
Итого	24,5	19,2	4,7	47,7	17,8	15,4	57,4	21,1	7,8

- (1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и Запасы руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.
- (2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды.
- (3) Запасы полезных ископаемых Ушкатын I представляют собой железомарганцевые образования.

Контракты о недропользовании РУ «Казмарганец» и «Жайрем»

РУ «Казмарганец» и «Жайрем» заключили девять существенных контрактов с Республикой Казахстан, предметом которых является недропользование. В таблице ниже указаны даты вступления в силу и окончания срока действия этих контрактов о недропользовании.

1.6.4

Рудник(рудники)	Контракты на недропользование		
	Добывающая организация	Дата вступления в силу	Дата окончания срока действия
«Тур».....	«Казмарганец»	24 ноября 1999 г.	7 октября 2021 г.
«Восточный Камыс»	«Казмарганец»	15 января 1998 г.	28 июня 2018 г.
«Жуманай»	«Жайрем»	12 ноября 2001 г.	12 ноября 2004 г. ⁽⁵⁾
«Ушкатын III».....	«Жайрем»	7 июня 1995 г.	7 июня 2015 г.
«Западный Жомарт».....	«Жайрем»	14 мая 2001 г.	14 мая 2009 г. ⁽¹⁾
«Ушкатын I»	«Жайрем»	25 декабря 2001 г.	25 декабря 2026 г. ⁽²⁾
«Перстневский»	«Жайрем»	28 марта 2001 г.	28 марта 2007 г. ⁽³⁾
«Жайрем»	«Жайрем»	7 июня 1995 г.	7 июня 2015 г. ⁽⁶⁾
«Жомарт»	«Жайрем»	7 июня 2001 г.	7 июня 2013 г. ⁽⁴⁾

- (1) Данный контракт на совмещенную разведку и добычу первоначально был заключен на общий срок шесть лет и вступил в силу 14 мая 2001 г., включая трехлетний период на проведение разведки и трехлетний период на осуществление добычи. Срок разведки по данному контракту был продлен на два года до 14 мая 2006 г., и, таким образом, срок действия контракта в целом был продлен до 14 мая 2009 г. Кроме того, Группа ходатайствовала о продлении срока разведки по контракту до 31 мая 2008 г. Если соответствующий срок будет продлен, общий срок действия контракта закончится 31 мая 2011 г.
- (2) Данный контракт на совмещенную разведку и добычу первоначально был заключен на 23 года и вступил в силу 25 декабря 2001 г., включая трехлетний период на разведку и 20-летний период на добычу. 25 декабря 2006 г. срок разведки по контракту был продлен на два года, а общий срок его действия должен закончиться 25 декабря 2026 г. Кроме того, Группа ходатайствовала о продлении срока разведки по контракту до 30 марта 2008 г. Если соответствующий срок будет продлен, общий срок действия контракта закончится 31 марта 2028 г.
- (3) Данный контракт на совмещенную разведку и добычу первоначально был заключен на три года – до 28 марта 2001 г. Действие контракта дважды продлевалось до 28 марта 2007 г., кроме того, Группа ходатайствовала о продлении срока действия данного контракта до 30 марта 2008 г.
- (4) Данный контракт на совмещенную разведку и добычу первоначально был заключен на десять лет и вступил в силу 7 июня 2001 г., включая трехлетний период на разведку и семилетний период на добычу. Срок разведки по данному контракту был продлен на два года до 7 июня 2006 г., и, таким образом, общий срок его действия заканчивается 7 июня 2013 г. Кроме того, Группа ходатайствовала о продлении срока разведки по контракту до 31 мая 2008 г. Если соответствующий срок будет продлен, общий срок действия контракта закончится 31 мая 2015 г.
- (5) Срок действия настоящего контракта истек. Группа ходатайствовала о продлении срока разведки по контракту до 12 ноября 2010 г.
- (6) Все операции по настоящему контракту временно приостановлены до 2012 г.

Аксуский завод Подразделения ферросплавов, введенный в эксплуатацию в 1968 г., расположен на северо-востоке Казахстана, и, по мнению Директоров, является одним из крупнейших в мире заводов по выпуску ферросплавов с самым диверсифицированным производством. Аксуский завод, на котором работают 6 600 человек и эксплуатируются 26 печей, в 2006 г. выпустил 1,04 млн т ферросплавов. Поставщиком хромовой руды на Аксуский завод является Донской ГОК, а марганцевой руды – РУ «Казмарганец», при этом завод выпускает товарную продукцию для реализации третьим сторонам.

В соответствии с графиком, проводится регулярная реконструкция печей Аксуского завода. В течение последних восьми лет на Аксуском заводе реконструированы 16 из 26 печей. Кроме того, Группа приступила к реализации масштабной программы переоборудования и модернизации Аксуского завода, инвестировав между 2004 и 2006 гг. 113,1 млн долл. США.

На Аксуском заводе при выпуске ферросплавов используется шихта, состоящая из концентрата хромовой руды, марганцевой руды и другого сырья, включая кокс, кварцит и известняк. При выплавке руды в электрических печах Аксуского завода получают жидкие ферросплавы. После заполнения расплавленным ферросплавом изложниц он охлаждается и разбивается щековой дробилкой для получения готовой продукции. Дополнительная информация о производственной деятельности Аксуского завода приводится в разделе «Заключение экспертов по полезным ископаемым» Приложения А.

Учитывая объемы производства и величину Аксуского завода, имеется существенный эффект экономии от масштаба. Потребность Аксуского завода в электроэнергии обеспечиваются собственной электростанцией Группы, потребности Аксуского завода в коксе также частично удовлетворяются собственным предприятием по производству кокса.

Актюбинский завод

Донской ГОК поставляет хромовую руду на Актюбинский завод Подразделения ферросплавов, расположенный на северо-западе Казахстана, на котором руда перерабатывается в феррохром, включая специальные марки высокоуглеродистого феррохрома, а также средне- и низкоуглеродистый феррохром для продажи третьим сторонам. Актюбинский завод, на котором работает примерно 3 300 человек и эксплуатируются 17 печей, в 2006 г. выпустил примерно 360 000 т ферросплавов.

Актюбинский завод введен в эксплуатацию в 1943 г. Группа продолжает инвестировать средства в переоборудование и модернизацию Актюбинского завода.

После дробления и сортировки на Актюбинском заводе хромовая руда выплавляется в одной из печей. Жидким ферросплавом заполняются изложницы, которые охлаждаются и разбиваются для получения готовой продукции. Дополнительная информация о производственной деятельности Актюбинского завода приводится в разделе «Заключение экспертов по полезным ископаемым» Приложения А.

В основном электроэнергия, необходимая Актюбинскому заводу, вырабатывается на электростанции Подразделения ферросплавов мощностью 135 МВт.

Продажи

Подразделение ферросплавов продает свою основную продукцию через подразделение сбыта и маркетинга Группы. В 2006 г. на долю пяти ведущих потребителей Подразделения ферросплавов приходилось 25,5% от общего объема продаж третьим сторонам, включая Taiyuan Iron and Steel (Group) Co. Ltd (6,9%) в Китае, Pohang Iron and Steel Company (5,8%) в Южной Корее, Nippon Steel Corporation (3,8%) и JFE Steel Corporation (5,5%) в Японии и ЧЭМК (3,5%) в России.

В таблице ниже приводится объем продаж Подразделения ферросплавов третьим сторонам по видам продукции за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Продукция (в тыс. т)	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Ферросплавы:				
Высокоуглеродистый феррохром.....	796	870	899	516
Среднеуглеродистый феррохром	38	38	37	17

Низкоуглеродистый феррохром	32	31	38	17
Ферросиликохром	45	40	54	27
Ферросиликомарганец	144	140	188	92
Ферросилиций	59	45	52	17
Итого ферросплавы	1114	1164	1268	686
Хромовая руда	907	1,078	1,093	532
Марганцевая руда*	592	624	730	364

* Включая марганцевый и ферромарганцевый концентрат.

В общем объеме продаж Подразделения ферросплавов третьим сторонам в 2006 г. продажи в Европе составили 27,2%, в Японии – 19,3%, в Китае – 12,7%, в США – 10,8% и 7,7% – в Южной Корее и в странах Дальнего Востока.

Увеличение объема продаж феррохрома отчасти было обусловлено увеличением объема выпуска нержавеющей стали, наметившимся в последнее время в Китае. За период с 2001 по 2006 гг. продажи феррохромовой продукции в Китай увеличилась с нуля тонн в 2001 г. до 184 000 тонн в 2006 г. В 2006 г. 72% хромовой руды, проданной Группой третьим сторонам, было реализовано производителям феррохрома, а остальная хромовая руда – предприятиям химической промышленности. Продажа марганцевой руды осуществляется металлургическим предприятиям в Китае и России.

Основные инициативы

1.5.2.2
1.5.2.3

Основные стратегические цели Подразделения ферросплавов заключаются в увеличении производства феррохрома, который является основной продукцией подразделения, а также в дальнейшем снижении производственных затрат. Для достижения указанных целей Подразделение ферросплавов намерено осуществить:

- Строительство новых печей на Аксуском заводе, оцениваемое примерно в 160 млн долл. США. Как ожидается, это позволит увеличить годовой объем выпуска феррохрома Подразделением ферросплавов более чем на 200 000 т до 2011 г.
- Строительство второй фабрики окатышей, ввод в эксплуатацию которой ожидается до конца 2009 г. и обогатительной фабрики на Донском ГОКе общей стоимостью примерно в 110 млн долл. США (из которых стоимость обогатительной фабрики составит примерно 30 млн долл. США). Наличие второй фабрики окатышей предположительно позволит Подразделению ферросплавов увеличить обеспеченность хромовыми окатышами, что даст возможность повысить производственную эффективность эксплуатации печей. Использование окатышей вместо хромовой руды повышает относительный объем выплавки ферросплавов при снижении количества потребляемой электроэнергии. Подразделение ферросплавов также предполагает, что фабрика окатышей позволит повысить производительность за счет уменьшения энергопотребления и увеличения объема выпускаемой продукции.
- Строительство новой агломерационной фабрики с целью улучшения металлургических свойств руды стоимостью примерно 20 млн долл. США.

4 декабря 2007 г. ENRC заключила условное соглашение о прямом или косвенном приобретении контрольного пакета Группы Серов и отдельных связанных предприятий с выплатой в целом 210 млн долл. США в качестве встречного удовлетворения при условии принятия на себя определенных обязательств. Группе Серов принадлежит предприятие по добыче хромовой руды и завод по выплавке феррохрома в восточной части России. На данном заводе годовой мощностью 300 000 т выпускается низко- и среднеуглеродистый феррохром. Группа является крупнейшим поставщиком хромовой руды Группе Серов. По мнению директоров, деятельность Группы Серов является профильной для существующей деятельности Подразделения ферросплавов, включая продуктовую линейку низко- и среднеуглеродистой феррохромовой продукции, а также позволит приобрести Группе важные активы в России, что соответствует стратегии Группы, предусматривающей региональную экспансию.

Завершение этой сделки по приобретению зависит от выполнения определенных условий, включая приобретение Группой IMR Marketing A.G. и DDK Services Limited, компаний, аффилированных с продавцами долей участия Группы Серов, и от получения необходимых разрешений. Несмотря на то, что Компания не может гарантировать принципиальное и своевременное выполнение этих условий, в настоящее время Директора ожидают, что сделка будет завершена в первом квартале 2008 г. Дополнительные сведения об условиях соглашения о приобретении приводятся в пункте 15.1 Части XIII настоящего Проспекта эмиссии.

Подразделение железной руды

Обзор

По оценкам CRU, основанных на данных за 2006 г., Подразделение железной руды Группы занимает шестое место в мире по объему экспорта железной руды. Подразделение железной руды добывает и перерабатывает железную руду в железорудный концентрат и окатыши, предназначенные в основном для продажи производителям стали. В Подразделение железной руды входят железорудные рудники, вспомогательные рудники, на которых ведется добыча известняка и доломита, используемого при производстве окатышей, обогатительная фабрика железной руды и электростанция, обеспечивающая поставку подразделению большую часть необходимой ему электроэнергии. Поставки недостающей электроэнергии осуществляются Подразделением энергетики Группы. ССГПО, производственное предприятие Подразделения железной руды, является одной из крупнейших компаний в Казахстане, численность работающих в которой достигает 18 000 человек.

На схеме ниже отражена вертикальная интеграция добывающих и перерабатывающих предприятий в составе Подразделения железной руды, а также место Подразделения железной руды в составе Группы:

[GRAPHIC]

В приведенной ниже таблице приводится на выборочной основе финансовая информация по Подразделению железной руды за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., которая приводится без существенных изменений по разделу «Финансовая информация» Части V. Ни скорректированный показатель EBITDA, ни скорректированная маржа EBITDA не являются показателями финансовой деятельности согласно МСФО. См. «Примечание 4. Информация по сегментам» Части V для сверки прибыли и скорректированного показателя EBITDA за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
млн долл. США				
	% Группы в целом	% Группы в целом	% Группы в целом	% к Группе в целом
Выручка	883	857	829	457
Скорректированный показатель EBITDA	576 38,3%	479 35,1%	323 25,7%	197 24,6%
Скорректированная маржа EBITDA	65,2%	55,9%	39,0%	43,1%

Подразделение железной руды имеет несколько существенных стратегических преимуществ по сравнению со своими основными конкурентами. Во-первых, местонахождение запасов железной руды Группы на севере Казахстана обеспечивает доступ к важным заказчикам из числа сталелитейных заводов России, Китая и Казахстана с относительно невысокими транспортными издержками. В частности, предприятия Группы расположены в 340 км от основного потребителя ее продукции ММК (ведущего российского производителя стали), и такая незначительная удаленность от места сбыта продукции создает существенные преимущества с точки зрения логистики. В апреле 2007 г. Группа заключила долгосрочный контракт с ММК, срок действия которого заканчивается в 2017 г., предусматривающий приобретение ММК оговоренного количества продукции по ценам, которые устанавливаются со ссылкой на опубликованные мировые ценовые индексы. Во-вторых, Подразделение железной руды эксплуатирует крупные месторождения железной руды и обогатительные фабрики со сравнительно низкими производственными издержками. Как более подробно описано ниже в разделе «Конкурентная позиция ENRC», Группа находится в нижней трети отраслевой кривой затрат на производство железорудных окатышей. Отчасти такое преимущество с точки зрения затрат обусловлено относительно невысокими издержками на оплату труда в Казахстане и невысокой стоимостью электроэнергии, потребляемой горнодобывающими и перерабатывающими предприятиями Группы, ввиду частичной генерации электроэнергии на собственных мощностях Группы и ее низкой себестоимостью в Казахстане.

В таблице ниже приводятся объемы производства основной товарной продукции Подразделения железной руды за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Информация, указанная ниже (за исключением информации, касающейся товарного железорудного концентрата), приводится без существенных изменений по Заключению экспертов по полезным ископаемым, приведенному в Приложении А.

Продукция (млн т)	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Объем выпуска железорудного концентрата	15,4	12,9	16,1	8,3
Товарный железорудный концентрат	5,2	4,7	7,0	3,6
Железорудные окатыши ⁽¹⁾	9,4	7,5	8,5	4,4

(1) За исключением рудной мелочи.

Обзор отрасли

1.12.1

Общие сведения

1.12.2

Железная руда преимущественно используется в производстве стали и в основном реализуется в форме продукции четырех видов: крупнокусковая руда, железорудный концентрат, агломерат и окатыши. Агломерат и окатыши представляют собой переработанную руду, полученную на основе рудного концентрата. Агломерат обычно используется только при выплавке в доменных печах, тогда как окатыши могут использоваться при выплавке как в доменных печах, так и в модулях DRI.

1.6.2
1.12.2

Спрос и предложение

Рынок железной руды преимущественно носит региональный характер, учитывая высокую стоимость транспортировки железной руды, являющейся насыпным грузом. Крупнейшими производителями железной руды являются Китай, Австралия и Бразилия, на долю каждой из указанных стран в 2006 г. приходилось 20% мировой добычи, если исходить из содержания железа в руде. К другим существенным странам по добыче железной руды относятся страны СНГ (13%) и Индия (10%). В 2006 г. общий объем добычи железной руды в мире составил 1 644 млн т по сравнению с 972 млн т в 1998 г. Данный прирост означает, что совокупный среднегодовой темп прироста начиная с 1998 г. составлял 6,8%.

Как правило, объем выпуска стали и, как следствие, спрос на железную руду зависит от общих темпов роста промышленного производства. В последнее время увеличился мировой спрос на железную руду, что в основном обусловлено существенным ростом спроса на железную руду в Китае, который не может быть удовлетворен местными добывающими компаниями. Другими существенными факторами роста стали Индия, Средний Восток, Южная Америка и СНГ.

По оценкам CRU, в среднесрочной перспективе спрос на железную руду останется высоким. CRU прогнозирует темпы роста китайской экономики в диапазоне от 7% до 10% в год за период между 2006 и 2012 гг. и ожидает, что экономический рост вызовет средний годовой прирост объемов выпуска стали местными компаниями примерно на 62 млн т. Учитывая снижение качества запасов железной руды в Китае, можно предположить увеличение зависимости Китая от импорта железной руды. CRU также предполагает, что спрос на железную руду будет расти и в других азиатских странах.

По прогнозам CRU, ситуация, когда растущий спрос на железную руду будет сопряжен с недостаточным предложением, сохранится до 2009 г. В дальнейшем, по мере того как будут наращиваться объемы деятельности трех основных железорудных компаний в Бразилии и Австралии, а также на рынок железной руды будут выходить новые игроки, ожидается существенное увеличение предложения.

Ценообразование

В целом, цены на железную руду устанавливаются в результате ежегодного проведения переговоров и, как правило, зависят от международных ориентировочных цен, таких как цены на железорудную мелочь Hamersley Iron Pty Ltd и цены на окатыши Companhia Vale do Rio Doce (далее – «CVRD»), публикуемые *The TEX Report*. В краткосрочной перспективе CRU ожидает существенного роста спроса и сохранения высоких цен. На приведенной ниже схеме показаны цены на железную руду за период с 1996 по 2007 гг.

[GRAPHIC]

Источник: CRU

Конкурентная позиция ENRC

1.6.5

По оценкам CRU, основанным на данных за 2006 г., Группа является крупнейшим производителем железорудного концентрата и окатышей Казахстана и занимает шестое место в мире по объему экспорта

железной руды. Группа экспортирует примерно 70% железорудного концентрата и окатышей (включая рудную мелочь) российским металлургическим предприятиям. Двумя основными конкурентами Группы на российском рынке являются ОАО «Лебединский ГОК» и ОАО «Михайловский ГОК». Другими основными конкурентами Группы в секторе сухопутных поставок являются китайские производители и «Феррэкспо» (Полтавский ГОК) на Украине.

Как ниже показано в кривой затрат, подготовленной CRU, себестоимость производства железорудных окатышей существенно меняется в зависимости от производителя. При равном количестве получаемого железа по мере снижения содержания железа в руде производители вынуждены перерабатывать больший объем железной руды.

[GRAPHIC]

Источник: CRU

Производственная деятельность и запасы

Добыча и переработка железной руды

Подразделение железной руды добывает и перерабатывает железную руду на пяти рудниках с открытым способом разработки, и на одном руднике с подземным способом разработки, которые расположены вблизи г. Рудный на севере Казахстана. Вся добытая руда поставляется на обогатительную фабрику Подразделения железной руды, находящуюся в г. Рудный, на которой руда перерабатывается в железорудный концентрат и окатыши. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., объем добычи железной руды Подразделения железной руды составил 38,8 млн т (12,6 млн т на основе содержания железа). 1.5.2.1

Исходя из оценки запасов руды SRK, подготовленной по состоянию на 1 июля 2007 г., добычу планируется вести в течение примерно 31 года, при этом объем добытой руды оценивается примерно в 1 360 млн т. Дополнительная информация о запасах руды и полезных ископаемых Подразделения железной руды приводится ниже в разделе «Запасы руды и полезных ископаемых» и в Заключении экспертов по полезным ископаемым, приведенном в Приложении А.

Подразделение железной руды ведет открытую разработку с применением взрывных работ и экскаваторов, и применяет различные методы подэтажного обрушения при подземной разработке.

Запасы руды и полезных ископаемых

В таблице ниже приводятся сведения о запасах руды и полезных ископаемых Подразделения железной руды по состоянию на 1 июля 2007 г. Обобщенные данные приводятся без существенных изменений по Заключению экспертов по полезным ископаемым, приведенному в Приложении А.

	Запасы руды ⁽¹⁾		Запасы полезных ископаемых ⁽¹⁾⁽²⁾			
	Доказанные и вероятные, млн т (сух.)	Содержание железа %	Разведанные и Обозначенные, млн т (сух.)	Содержание железа %	Предполагаемые, млн т (сух.)	Содержание железа %
Железная руда						
Подземная разработка						
«Соколовский»	248,3	31,8	1184,9	39,5	275,6	42,3
Открытая разработка						
«Соколовский»	36,1	33,5	35,6	34,5	11,1	26,6
«Сарбайский»	121,1	35,6	862,2	37,4	157,9	38,8
«Южный Сарбайский»	142,9	44,4	229,3	45,0	116,2	48,1
«Качарский»	864,4	37,1	1203,5	38,0	278,4	33,2
«Коржинкольский»	91,7	36,4	130,9	42,2	51,9	40,1
Итого	1504,6	36,7	3646,5	38,9	891,2	39,3

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и Запасы руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды.

Контракт о недропользовании

Подразделение железной руды заключило один существенный контракт о недропользовании с Республикой Казахстан. Данным контрактом регулируется добыча железной руды на рудниках открытой

разработки «Соколовский», «Сарбайский», «Качарский» и «Коржинкольский», а также на руднике подземной разработки «Соколовский». Контракт вступил в силу 6 февраля 1997 г., срок его действия истекает 10 мая 2015 г.

Прочие горные производства

Подразделение железной руды эксплуатирует три вспомогательных рудника, на которых ведется добыча известняка, доломита и бентонитовой глины, которые как используются на собственном производстве по выпуску железорудных окатышей, так и реализуются третьим сторонам.

Обогащательная фабрика

1.5.2.1
Вся руда, добываемая предприятиями Подразделения железной руды, перерабатывается в железорудный концентрат и окатыши на центральной обогатительной фабрике, расположенной на севере Казахстана, строительство которой было завершено в период между 1967 и 1971 гг. В 2006 г. фабрика произвела 16,1 млн т железорудного концентрата, из которого 7,0 млн т предназначалось на продажу, а остальная часть использовалась для выпуска 8,5 млн т железорудных окатышей. Подразделение железной руды инвестировало 11,5 млн долл. США и планирует дополнительно инвестировать еще 9,0 млн долл. США в обогатительную фабрику с целью заменить действующие дробильные установки на более современное и производительное оборудование, что позволит в существенной степени уменьшить время на проведение текущего технического обслуживания и повысить контроль технологических процессов. Кроме того, Подразделение железной руды предусматривает модернизировать и другое оборудование обогатительной фабрики и увеличить ее мощность согласно разделу «Основные инициативы» ниже.

На обогатительной фабрике железная руда проходит все стадии процесса обогащения. Во-первых, проводится дробление руды. На следующем этапе руда с низким содержанием железа или хвосты отделяется от руды с высоким содержанием железа при помощи сухой магнитной сепарации.

В оставшемся железорудном концентрате содержание железной руды достигает примерно 66%. Примерно 40% полученного объема реализуется без дальнейшей переработки, а остальной железорудный концентрат перерабатывается в окатыши. Для производства окатышей железорудный концентрат смешивается с глиной и известняком и вращается в барабанном окомкователе до получения небольших окатышей диаметром от 10 до 16 мм. После этого окатыши прокаливаются в одной из двенадцати печей, имеющихся на обогатительной фабрике. После охлаждения железорудные окатыши готовы к продаже.

Электростанция

Подразделение железной руды эксплуатирует теплоэлектростанцию мощностью 204 МВт. В 2006 г. эта электростанция обеспечивала потребности Подразделения железной руды примерно на 60%. Электростанция обеспечивает также теплоснабжение г. Рудный. Остальная электроэнергия, необходимая Подразделению железной руды в 2006 г., поставлялась Подразделением энергетики Группы.

Дополнительная информация о производственной деятельности Подразделения железной руды содержится в Заключении экспертов по полезным ископаемым, приведенном в Приложении А.

Продажи

Подразделение железной руды реализует свою основную продукцию, железорудный концентрат и окатыши, через подразделение сбыта и маркетинга Группы. В 2006 г. 30% выручки Подразделения железной руды было получено от сбыта железорудного концентрата, а 65% – от продаж железорудных окатышей. Крупнейшим потребителем продукции Подразделения железной руды является ММК, ведущий российский производитель стали. 49,2% выручки Подразделения железной руды за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., и 65,6% выручки за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., получено от реализации продукции ММК.

Подразделение железной руды также поставляет железорудный концентрат и окатыши, включая рудную мелочь, ряду сталелитейных заводов в Казахстане, России и Китае. Из 16,5 млн т железорудного концентрата и окатышей, включая рудную мелочь, реализованных в 2006 г., 63,9% продано ММК, Россия, 26,8% реализовано различным потребителям в Китае и 6,5% – потребителям в Казахстане. Из 8,1 млн т железорудного концентрата и окатышей, включая рудную мелочь, реализованных за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., 74,7% реализовано ММК, Россия, 17,6% – различным потребителям в Китае и 7,7% – различным потребителям в Казахстане.

В таблице ниже приводится объем продаж третьим сторонам Подразделения железной руды по видам продукции за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Продукция (в тыс. т)	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Железорудный концентрат.....	5162	4393	6911	3568
Железорудные окатыши ⁽¹⁾	9564	7420	9561	4506

(1) Включая рудную мелочь.

Основные инициативы

1.5.2.2

Основные стратегические цели Подразделения железной руды заключаются в наращивании мощностей по добыче, обогащению и производству окатышей и расширении клиентской базы путем диверсификации ассортимента продукции. Для достижения указанных целей Подразделение железной руды планирует:

1.5.2.3

- увеличить объем добычи и мощности для получения железорудного концентрата примерно на 4,0 млн т в год до 2010 г, инвестировав 320 млн долл. США; и
- построить завод по производству железа прямого восстановления мощностью 1,8 млн т в год и фабрику окатышей мощностью 5,0 млн т в год, строительство которых оценивается примерно в 800 млн долл. США и 900 млн долл. США (исходя из текущих оценок, которые могут изменяться в зависимости от технологического процесса, выбранного в конечном итоге). Железо прямого восстановления является продукцией с более высокой добавленной стоимостью и находит более широкий сбыт по сравнению с существующей продукцией Подразделения железной руды потому, что, по сравнению с железорудным концентратом или окатышами, транспортные издержки относительно его цены значительно ниже и оно может использоваться при выплавке в электрических печах. Начало строительных работ, завершение которых в настоящее время планируется в 2011 г., запланировано на 2008 г.

Подразделение глинозема и алюминия

Обзор

Подразделение глинозема и алюминия Группы в настоящее время осуществляет производство и продажу глинозема. Подразделение продает глинозем, который производится из добытого боксита, в основном российскому производителю алюминия ОК РУСАЛ в соответствии с долгосрочным контрактом. Предприятия Подразделения глинозема и алюминия являются вертикально интегрированными и состоят из двух бокситовых рудоуправлений, известнякового рудника, электростанции и завода по переработке глинозема. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., Группа добыла 4,9 млн т боксита и произвела 1,5 млн т глинозема. Кроме того, Группа ведет строительство электролизного завода, ввод в эксплуатацию которого планируется до 31 декабря 2007 г. На схеме ниже отражается вертикально интегрированная структура горнодобывающих и производственных предприятий в составе Подразделения глинозема и алюминия, а также интеграция подразделения в составе Группы:

[GRAPHIC]

В таблице ниже на выборочной основе приводится финансовая информация о Подразделении глинозема и алюминия за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., которая приводится без существенных изменений по разделу «Финансовая информация» Части V. Ни скорректированный показатель EBITDA, ни скорректированная маржа EBITDA не представляет собой показатель финансовой деятельности по МСФО. См. «Примечание 4. Информация по сегментам» Части IV, в котором отражается сверка прибыли и скорректированного показателя EBITDA за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
в млн долл. США				
Выручка.....	376	448	602	324
	% Группы в целом	% Группы в целом	% Группы в целом	% Группа в целом
	14,0%	15,2%	18,5%	17,5%

Межсегментная выручка	8	12	10	1
Выручка по сегменту ⁽¹⁾	384	460	612	325
Скорректированный показатель EBITDA	186	12,4% 182	13,4% 277	22,1% 132
Скорректированная маржа EBITDA	48,4%	39,6%	45,3%	40,6%

(1) Включая межсегментную выручку.

Директора считают, что Подразделение глинозема и алюминия обладает некоторыми преимуществами по сравнению с его основными конкурентами. Во-первых, запасы бокситов Группы обеспечивают стабильность поставки основного сырья, необходимого для производства глинозема и алюминия. Во-вторых, Подразделение глинозема и алюминия имеет в своем составе интегрированные подразделения энергетики, которые обеспечивают стабильную поставку энергии, эффективной с точки зрения затрат. В-третьих, местонахождение предприятий Группы обеспечивает выход на российский рынок, на котором, по оценкам CRU, ожидается сохранение недостаточного предложения глинозема, по меньшей мере, в течение следующих пяти лет. В частности, близость Подразделения глинозема и алюминия к основному потребителю его продукции ОК РУСАЛ, ведущему российскому производителю алюминия, создает существенное преимущество с точки зрения логистики. У Группы заключен долгосрочный контракт с ОК РУСАЛ, действительный до 2016 г., которым предусматривается приобретение ОК РУСАЛ оговоренного объема глинозема по ценам, определяемым в процентном отношении к ценам на глинозем, установившимся на Лондонской бирже металлов (далее – «ЛБМ»). В-четвертых, Группа выпускает глинозем с низкими производственными затратами. Как видно из раздела ниже «Конкурентная позиция ENRC», Группа занимает нижний квартиль кривой затрат на производство глинозема. Данное преимущество с точки зрения затрат отчасти обусловлено наличием собственных источников бокситов, относительно низкими расходами на оплату труда в Казахстане и невысокой стоимостью электроэнергии, потребляемой предприятиями ведущими добычу бокситов и предприятиями по производству глинозема Группы.

В таблице ниже показаны объемы выпуска основной товарной продукции Подразделения глинозема и алюминия за три года, закончившихся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Указанная ниже информация приводится без существенных изменений по Заклчению экспертов по полезным ископаемым, приведенному в Приложении А.

Продукция (в млн т)	Год, закончившийся 31 декабря		Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Глинозем.....	1,5	1,5	1,5	0,8

1.12.1

Обзор отрасли

Глинозем

1.12.2

Общие сведения

1.6.2

Глинозем является основным сырьем, используемым при производстве алюминия. Глинозем производится путем сепарации оксида алюминия от боксита. В целом для производства тонны глинозема требуется от двух до трех с половиной тонн боксита в зависимости от качества боксита и используемой технологии производства. Примерно 90% выпускаемого в мире глинозема используется в металлургии.

1.12.2

Спрос и предложение

Считается, что большая часть мирового производства глинозема приходится на долю интегрированных производителей, использующих его на собственных алюминиевых заводах. Крупнейшими производителями глинозема являются бывшие страны Восточного блока, Австралия, Латинская Америка и Китай, на которых в 2006 г. в целом приходилось примерно 92% мирового производства глинозема. Объем мирового производства глинозема увеличился с 53,3 млн т в 2000 г. до 73,8 млн т в 2006 г. Нарастание производственных мощностей в значительной степени вызвано расширением деятельности существующих предприятий. По прогнозам CRU, объем мирового производства глинозема увеличится до 91,6 млн т к 2011 г., что в основном будет вызвано введением новых мощностей в рамках проектов с нуля («гринфилд») и зрелых проектов («браунфилд») в Китае.

Мировой спрос на глинозем существенно увеличился за период между 2000 и 2006 гг. Причиной послужило увеличение объемов выплавки алюминия и сопутствующий спрос на глинозем в Китае. CRU прогнозирует, что тенденция к росту мирового спроса на глинозем сохранится, который увеличится с 66,2 млн т в 2006 г. предположительно до 84,5 млн т в 2011 г. (что соответствует совокупным темпам годового роста на

уровне 5%), обусловленная в основном экономическим ростом китайской экономики. CRU ожидает, что спрос на глинозем также увеличится на Среднем Востоке, в Латинской Америке и в СНГ.

По оценкам CRU, за период между 2007 и 2011 гг. наступит фаза избыточного предложения глинозема, обусловленная величиной новых мощностей по его производству, превышающему ожидаемый мировой спрос на глинозем. Однако ожидается, что спрос на глинозем в СНГ по-прежнему будет превышать предложение. В 2006 г. в России работали пять глиноземных комбинатов общей мощностью 3,4 млн т, представляя собой примерно половину всех мощностей по производству глинозема в СНГ. По предварительным данным в 2006 г. в СНГ было выпущено 6,4 млн т металлургического глинозема. В отличие от перенасыщенного мирового рынка объемы производства глинозема в СНГ недостаточны для покрытия спроса со стороны местной алюминиевой отрасли, и в СНГ имеется дефицит предложения, составивший в 2006 г. примерно 2 млн т глинозема. CRU предполагает, что дефицит предложения за последующие пять лет возрастет до 4,3 млн т, поскольку темпы наращивания региональных мощностей по выплавке алюминия, включая новый электролизный завод Группы, будут опережать введение новых мощностей глиноземных комбинатов.

Ценообразование

Цена на глинозем обычно определяется по двум методикам, предусматривающим либо определение спотовых цен с привязкой к ценам на алюминий как фиксированных цен за определенный период (обычно составляющий один год), либо их определение по формуле, привязанной к ценам на алюминий на ЛБМ. На приведенной ниже схеме указываются спотовые цены на глинозем за период с 1996 по 2006 гг. и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

[GRAPHIC]

Источник: CRU

Алюминий

В основе производства алюминия лежит разделение глинозема на составляющие его химические элементы алюминий и кислород. Первичный алюминий используется для производства такой существенной продукции представляющей собой как плоский прокат, тянутый алюминиевый профиль, литье, прутки и проволока. Существенными конечными потребителями алюминия являются такие отрасли, как транспортный сектор, строительство зданий и сооружений и упаковка. К основным странам-производителям относятся Бразилия, Канада, Китай и Россия. Крупнейшими алюминиевыми компаниями являются Rio Tinto plc, Alcoa Inc., Китайская алюминиевая корпорация и ОК РУСАЛ. Мировой объем производства алюминия вырос с 26,0 млн т алюминия в 2002 г. до 34,0 млн т в 2006 г., в основном обусловленный увеличением объема промышленного производства в Китае.

Мировое потребление первичного алюминия увеличилось на 37,6% с 25,0 млн т в 2000 г. до 34,4 млн т в 2006 г., поддерживаемое в основном растущим спросом со стороны китайской экономики. По прогнозу CRU, в дальнейшем сохранится рост потребления алюминия с 31,9 млн т в 2005 г. до 57,5 млн т в 2020 г., что соответствует совокупным темпам годового роста на уровне 3,4%. По оценкам CRU, на долю Китая будет приходиться увеличение соответствующего значения на 13,0 млн т; также, скорее всего, другими источниками роста потребления будут Северная Америка, Европейский союз и Азия.

Тем не менее, ожидается, что объемы производства превысят объем потребления в течение следующих четырех лет вследствие введения в эксплуатацию дополнительных мощностей, в частности, в Китае и на Среднем Востоке.

Торговля алюминием осуществляется на ЛБМ, и практически всегда цены контрактов устанавливаются на основе цен ЛБМ. На схеме ниже приводятся среднегодовые цены на алюминий, установившиеся на ЛБМ за период между 1996 и 2006 гг., и средняя цена за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

[GRAPHIC]

Источник: Лондонская биржа металлов

Конкурентная позиция ENRC

В соответствии с оценками CRU, основанными на данных за 2006 г., Подразделение глинозема и алюминия занимает пятое место в мире по объемам поставок товарного глинозема. Продажи Подразделения

глинозема и алюминия обеспечили 2,28% мирового спроса на металлургический глинозем в 2006 г. в объеме 66,2 млн т, при этом подразделение находится в нижнем квартиле кривой затрат, подготовленного CRU.

На схеме ниже указываются объемы производства глинозема и себестоимость производства глинозема в зависимости от производителя за 2006 г.

[GRAPHIC]

Источник: CRU

Производственная деятельность и запасы

Добыча

Подразделение глинозема и алюминия добывает боксит на рудниках РУ «Краснооктябрьское», которое эксплуатирует четыре рудника, разрабатываемых открытым способом, и «Торгай», которое эксплуатирует один рудник, разрабатываемый открытым способом. Еще на одном руднике, расположенном на севере Казахстана, добывается известняк. Боксит и известняк в основном используются Павлодарским алюминиевым заводом подразделения, который производит глинозем на реализацию сторонним производителям алюминия. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., объем добычи Подразделения глинозема и алюминия составил примерно 4,9 млн т боксита, из которых 4,2 млн т было добыто на рудниках с открытым способом разработки «Краснооктябрьское».

Исходя из оценки рудных запасов подготовленной SRK по состоянию на 1 июля 2007 г., разработка рудников РУ «Краснооктябрьское» продолжится в течение свыше 35 лет, при этом объем извлеченной руды предположительно составит примерно 192 млн т. Дополнительная информация о запасах руды и полезных ископаемых РУ «Краснооктябрьское» приводится в Заключении экспертов по полезным ископаемым в Приложении А.

В 2006 г. объем добычи на рудниках, разрабатываемых открытым способом, «Торгай», составил 0,7 млн т бокситов. По оценкам SRK, запасы бокситов на рудниках «Торгай» достаточны для сохранения текущего объема добычи в течение 10 лет. Дополнительная информация о запасах руды и полезных ископаемых рудников «Торгай», разрабатываемых открытым способом, приводится в Заключении экспертов по полезным ископаемым Приложения А.

Подразделение глинозема и алюминия применяет для извлечения бокситов и известняка взрывные работы и разработку экскаватором. После усреднения и дробления бокситов они направляются Подразделением логистики железной дорогой на Павлодарский алюминиевый завод.

Запасы руды и полезных ископаемых

В таблице ниже приводятся запасы руды и полезных ископаемых Подразделения глинозема и алюминия на рудниках по добыче бокситов, разрабатываемых открытым способом, по состоянию на 1 июля 2007 г. Обобщенные данные о запасах руды и полезных ископаемых приводятся без существенных изменений по Заклчению экспертов по полезным ископаемым, приведенному в Приложении А, за исключением общих значений, указанных ниже, которые рассчитаны Компанией.

	Запасы руды ⁽¹⁾			Запасы полезных ископаемых ⁽¹⁾⁽²⁾					
	Доказанные и вероятные млн т (сух.)	Содержание оксида алюминия %	Содержание диоксида кремния %	Разведанные и обозначенные в млн т (сух.)	Содержание оксида алюминия %	Содержание диоксида кремния %	Предполагаемые в млн т (сух.)	Содержание оксида алюминия %	Содержание диоксида кремния %
Бокситы									
РУ «Краснооктябрьское»									
Краснооктябрьское.....	95,4	43,1	11,8	101,0	43,5	11,1	—	—	—
Белинское.....	14,5	41,6	9,7	15,5	41,9	8,9	—	—	—
Лятское.....	7,1	44,4	9,8	7,5	44,9	9,0	—	—	—
Восточно-Аятское.....	40,3	43,9	8,8	42,6	44,3	7,9	0,1	42,2	6,3
РУ «Торгай»									
Амангелдинское.....	5,2	43,3	14,6	6,5	44,3	15,4	2,5	46,2	15,7
Итого.....	162,5	43,3	10,8	173,1	43,6	10,2	2,6	46,0	15,3

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и Запасы руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды.

РУ «Краснооктябрьское» и «Торгай» заключили следующие существенные контракты с Республикой Казахстан, предметом которых является использование недр. В таблице ниже приводятся даты вступления в силу и окончания срока действия данных контрактов о недропользовании.

Производственное предприятие	Контракты о недропользовании	
	Дата вступления в силу	Дата окончания срока действия
РУ «Краснооктябрьское»		
Краснооктябрьское ⁽¹⁾	21 января 1997 г.	21 января 2017 г.
Белинское ⁽¹⁾	21 января 1997 г.	21 января 2017 г.
Аятское ⁽¹⁾	21 января 1997 г.	21 января 2017 г.
Восточно-Аятское.....	26 июля 2006 г.	26 июля 2031 г.
РУ «Торгай»		
Амангелдинск.....	21 января 1997 г.	21 января 2017 г.

- (1) Отношения по месторождениям Краснооктябрьское, Белинское и Аятское регулируются одним контрактом о недропользовании.

Павлодарский алюминиевый завод

Переработка всего боксита Подразделения глинозема и алюминия в глинозем осуществляется на Павлодарском алюминиевом заводе, расположенном на севере Казахстана. В результате значительных инвестиций и реконструкции, проведенной в период с 1994 по 2005 гг., мощность завода увеличилась с 1,0 млн т до 1,5 млн т глинозема в год. В 2006 г. завод вышел на полную проектную мощность, при этом в планы Группы входит дальнейшее увеличение производственной мощности до 1,8 млн т глинозема в год до 2011 г. Электроснабжение завода полностью обеспечивается электростанцией Подразделения глинозема и алюминия. 1.5.2.1

На алюминиевом заводе применяется комбинированная технология на основе процесса Байера и агломерации. Процесс Байера позволяет извлечь глинозем из боксита, тогда как агломерация позволяет получить дополнительный объем глинозема и снизить расход каустической соды. В процессе Байера сначала происходит процесс дробления и измельчения боксита с целью упростить извлечение глинозема. На втором этапе измельченный боксит смешивается с раствором каустической соды до получения жидкого шлама, который перерабатывается в нагреваемом автоклаве под давлением. В результате процесса выщелачивания образуется щелочной раствор алюмината натрия и «красный шлам», состоящий из нерастворенного осадка боксита, содержащего железо, кремний и титан. В процессе переработки красный шлам промывается горячей водой для восстановления и частичного повторного использования части раствора каустической соды. Оставшийся красный шлам используется в процессе агломерации, который описывается ниже. Для завершения процесса Байера и образования глинозема щелочной раствор алюмината натрия должен загустеть и остыть, щелочной раствор откачивается в отстойник, а раствор прокаливается в кальцинаторе для выпаривания воды.

В процессе агломерации красный шлам, полученный в результате процесса Байера, смешивается с кальцинированной содой, коксом и известняком для получения печной закладки. В кальцинаторе происходит спекание печной закладки при высоких температурах. Получившееся вещество обескремнивается для получения дополнительного щелочного раствора алюмината натрия, который еще раз проходит процесс Байера для получения глинозема.

Помимо глинозема в процессе переработки боксита вырабатывается побочная продукция, включая серноокислый алюминий и галлий, которые обычно реализуются третьим сторонам.

Электростанция Подразделения глинозема и алюминия, расположенная на севере Казахстана, обеспечивает поставку алюминиевому заводу электро- и теплоэнергии, а также пара. Выходная электрическая мощность станции составляет 350 МВт, а тепловая мощность – 1170 Гкал/ч. Станция работает на угле, добываемом на угольном руднике Подразделения энергетики. Электростанция полностью покрывает потребности алюминиевого завода в электроснабжении. Избыточная электрическая мощность (составляющая примерно половину общей генерации электроэнергии) реализуется Казахстанской национальной сетевой компании и Подразделению энергетики, а излишки тепловой энергии (составляющие примерно 27% общей выработки тепловой энергии) продаются городу Павлодар.

Электролизный завод

Группа приступила к строительству электролизного завода в 2004 г. Группа ожидает введение в эксплуатацию электролизного завода до 31 декабря 2007 г. первоначальной годовой мощностью 62 500 т с выходом на годовую мощность 125 000 в год до 2009 г. Директора ожидают, что электролизный завод выйдет на 1.5.2.1

полную эксплуатационную мощность 250 000 в год к 2011 г. Ожидается, что стоимость электролизного завода, строительство которого ведет специализированная строительная компания в сфере строительства промышленных объектов, China Nonferrous Engineering and Construction Company, составит примерно 869 млн долл. США, из которых до 30 июня 2007 г. было освоено 306 млн долл. США. Электролизный завод расположен в 10 км от алюминиевого завода, с которого на электролизный завод осуществляется поставка глинозема, и в 26 км от электростанции, обеспечивающей электроснабжение электролизного завода. В настоящее время, по оценке Директоров, большая часть дополнительного объема глинозема, требующегося при выплавке алюминия, обеспечивается путем расширения существующих мощностей Группы по производству глинозема.

В августе 2007 г. Группа заключила соглашение о закупке будущей продукции / соглашение о дистрибуции с Glencore International AG ((далее – «Glencore»), в соответствии с которым Glencore согласилась приобретать весь алюминий, выпущенный Группой начиная с 1 января 2008 г., при условии, что минимальный объем закупаемого алюминия составит примерно 30 000 т в год, приобретая при этом около 2 500 т алюминия в месяц. Цены, которые указаны в соглашении, заключенном на 10 лет, устанавливаются со ссылкой на оговоренную премию к цене конечного покупателя, полученной компанией Glencore.

Дополнительную информацию о производственной деятельности Подразделения глинозема и алюминия см. в разделе «Заключение экспертов по полезным ископаемым» в Приложении А.

Продажи

В настоящее время существенную долю производимого глинозема Подразделение глинозема и алюминия продает сторонним потребителям. Кроме того, оно продает различные виды другой продукции, включая известняк и галлий, сернистый алюминий и огнеупорную глину, которые представляют собой побочную продукцию, полученную в процессе производства глинозема. В таблице ниже приводятся данные об объеме продаж глинозема Подразделения глинозема и алюминия за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 г., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Продукция (в тыс. т)	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Глинозем.....	1450	1497	1508	754

После того как начнется промышленное производство на строящемся в настоящее время электролизном заводе Группа также будет выпускать и продавать алюминий.

Подразделение глинозема и алюминия продает свою основную продукцию через подразделение сбыта и маркетинга Группы. В 2006 г. весь глинозем, произведенный Подразделением глинозема и алюминия, был реализован сторонним потребителям. В 2006 г. продажи глинозема третьим сторонам составили свыше 92% от общей выручки Подразделения глинозема и алюминия.

85,4% выручки Подразделения глинозема и алюминия получено от продаж одному российскому потребителю его продукции, ОК РУСАЛ, с которым в 2002 г. подписано долгосрочное соглашение о поставке ОК РУСАЛу глинозема до 31 декабря 2016 г. Глинозем также экспортируется на алюминиевые заводы в Китае и Таджикистане.

В 2006 г. Подразделение глинозема и алюминия произвело также 17 т галлия, который был продан потребителям в Японии, и 41 900 т сернистого алюминия, включая 39 900 т реализованных потребителям в странах СНГ. Подразделение глинозема и алюминия также продает электро- и теплоэнергию сторонним потребителям.

Основные инициативы

1.5.2.2

Основные стратегические задачи Подразделения глинозема и алюминия заключаются в наращивании мощностей по производству глинозема путем расширения браунфилда, инвестировании в производство алюминия с целью задействовать излишки дешевой электроэнергии, боксита и глинозема, а также в диверсификации своей клиентской базы. Подразделение глинозема и алюминия будет решать стоящие перед ним задачи, инвестировав 240 млн долл. США на:

1.5.2.3

- увеличение производства мучнистого глинозема примерно на 300 000 т до 2011 г. Это позволит Подразделению глинозема и алюминия обеспечить потребности электролизного завода в глиноземе, не снижая объем продаж глинозема третьим сторонам ниже одного миллиона тонн в год; и

- повышение качества произведенного глинозема путем сокращения производства мучнистого глинозема при наращивании производства песчаного глинозема, использование которого более эффективно при выплавке алюминия и который обычно продается по более высокой цене.

Кроме того, начиная с 2008 г. Компания намерена освоить примерно еще 410 млн долл. США на:

- расширение первой очереди электролизного завода с выходом на годовую мощность 125 000 тонн к 2009 г.; и
- увеличение годовой мощности электролизного завода до 250 000 т алюминия к 2011 г.

Подразделение энергетики

Обзор

Подразделение энергетики является одной из крупнейших электрогенерирующих и угледобывающих компаний Казахстана, на долю которой в 2006 г. приходилось примерно 16% учтенного производства электроэнергии. Подразделение энергетики поставляет электроэнергию и уголь в основном другим подразделениям Группы, а также третьим сторонам.

Подразделение энергетики ведет свою деятельность через Евроазиатскую энергетическую корпорацию (далее – «ЕЭК»), к его активам относятся угольный разрез и гидроэлектростанция. Подразделение энергетики интегрировано с другими производственными мощностями Группы. Подразделение энергетики поставляет электроэнергию и уголь на Аксуский завод Подразделения ферросплавов, на электростанцию и обогатительную фабрику Подразделения железной руды, а также на электростанцию Подразделения глинозема и алюминия. Также ожидается, что ЕЭК обеспечит электроэнергией электролизный завод, ввод в эксплуатацию которого планируется до 31 декабря 2007 г. В каждом случае Подразделение энергетики поставляет уголь железнодорожным транспортом, предоставленным Подразделением логистики Группы. В рамках Подразделения энергетики угольный рудник и электростанция обеспечивают взаимные поставки угля и электроэнергии. Подразделение энергетики также покупает электроэнергию для перепродажи у третьих сторон.

На схеме ниже отражена интеграция добывающих предприятий Подразделения энергетики:

[GRAPHIC]

В таблице ниже отражена финансовая информация по Подразделению энергетики за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., которая приводится без существенных изменений по разделу «Финансовая информация» Части V. Ни скорректированный показатель EBITDA, ни скорректированная маржа EBITDA по МСФО не является показателем финансовой деятельности. См. «Примечание 4. Информация по сегментам» Части V для сверки прибыли со скорректированным показателем EBITDA за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 г., 2005 г. и 2006 гг., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

в млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня		
	2004 г.		2005 г.	2006 г.	2007 г.	
		% от Группы в целом	% от Группы в целом	% от Группы в целом	% от Группы в целом	
Выручка	120	4,5%	122	154	93	5,0%
Межсегментная выручка	91		83	109	64	
Выручка по сегменту ⁽¹⁾	211		205	263	157	
Скорректированный показатель EBITDA	66	4,4%	67	77	65	8,2%
Скорректированная маржа EBITDA	31,3%		32,7%	29,3%	41,4%	

(1) Включая межсегментную выручку.

Подразделение энергетики обеспечивает основным производственным мощностям Группы надежную поставку дешевой электроэнергии. Учитывая высокое качество и долгосрочный характер запасов подразделения, а также эффективность его угольных разработок, Подразделение энергетики способно генерировать электроэнергию и добывать уголь с низкой себестоимостью. Кроме того, территориальная близость угольного разреза и электростанции создает преимущества с точки зрения логистики и снижает производственные затраты.

В таблице ниже приводятся объемы производства по каждому виду основной товарной продукции Подразделения энергетики за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.:

Продукция	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	30 июня 2007 г.
Уголь (в млн т) ⁽¹⁾	17,0	16,3	17,9	9,1
Электроэнергия (в тыс. ГВтч)	10,6	10,2	11,5	6,3

(1) Часть угля Подразделения энергетики используется при генерации электроэнергии подразделением. За годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., соответствующая доля составила 38,2%, 38,0%, 39,2% и 41,4% соответственно.

Производственная деятельность и запасы

Угольный разрез

Угольный разрез Подразделения энергетики поставляет уголь на электростанцию Подразделения энергетики, на Аксуский завод Подразделения ферросплавов, на электростанцию Подразделения железной руды и на электростанцию Подразделения глинозема и алюминия, а также третьим сторонам. В 2006 г. добыча на угольном разрезе составила 17,9 млн т угля, включая 7,0 млн т угля, поставленного на электростанцию Подразделения энергетики, 4,6 млн т угля, поставленного другим предприятиям Группы, и 6,3 млн т угля, реализованного третьим сторонам, включая г. Омск, Россия, и казахстанскую корпорацию «Павлодарэнерго».

По оценкам SRK по состоянию на 1 июля 2007 г. доказанные и вероятные запасы угольного разреза составили 772 млн т. Несмотря на то, что уголь добывается на различных участках с зольностью, варьирующейся от 33% до 55%, для получения угля стандартного качества уголь смешивается в смесительной установке, и его зольность доводится до 43%. По оценкам SRK запасы угля достаточны для ведения добычи согласно текущим прогнозам добычи в течение 39 лет. Дополнительная информация о запасах и производственной деятельности угольного разреза приводится в разделе «Заключение экспертов по полезным ископаемым» в Приложении А.

Контракты о недропользовании

1.6.4

В соответствии с казахстанским законодательством Подразделение энергетики эксплуатирует разрез на основании лицензии, выданной Министерством энергетики и природных ресурсов Республики Казахстан, а также на основании контракта, заключенного с Министерством. Основная лицензия выдана 18 марта 1997 г. на первоначальный срок, составляющий 25 лет. Контракт был подписан 23 ноября 1998 г. и действителен до 18 марта 2022 г.

Электростанция

Электростанция Подразделения энергетики является одним из крупнейших поставщиков электроэнергии в Казахстане. На электростанции установлено семь турбинных блоков общей установленной мощностью 2 115 МВт, текущая мощность которых (исходя из допущения об отсутствии ремонта) составляет 1 930 МВт с возможностью увеличения общей установленной мощности до 2 465 МВт при установке дополнительной турбины. Электростанция поставляет электроэнергию угольному разрезу Подразделения энергетики, на Аксуский завод Подразделения ферросплавов, на обогатительную фабрику Подразделения железной руды, на алюминиевый завод Подразделения глинозема и алюминия, а также третьим сторонам. В 2006 г. электростанция выработала 11 500 ГВт. ч электроэнергии, включая 200 ГВт.ч, поставленных на угольный разрез Подразделения энергетики, 6 500 ГВт. ч, поставленных другим предприятиям Группы, и 4 200 ГВт.ч, проданных третьим сторонам.

Дополнительная информация о производственной деятельности Подразделения энергетики приводится в разделе «Заключение экспертов по полезным ископаемым» Приложения А.

Продажи

В таблице ниже отражен объем продаж Подразделения энергетики третьим сторонам по видам продукции за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005, 2006 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Продукция	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
Уголь (в млн т) ⁽¹⁾	6,48	5,97	6,26	3,09
Электроэнергия (в тыс. ГВт. ч).....	4,70	4,26	5,05	2,54

(1) Включая уголь, приобретенный Подразделением энергетики у АО «Шубарколь Комир» и ЗАО «Муготекс» для продажи третьим сторонам.

Уголь

Основными потребителями угля, добываемого Подразделением энергетики, являются другие предприятия Группы (65% объема продаж за 2006 г.), АО «Омскэнерго», г. Омск (21% объема продаж за 2006 г.), и «Павлодарэнерго» (13% объема продаж за 2006 г.). Из всего угля, поставленного предприятиям Группы, 60% было поставлено электростанции Подразделения энергетики, 24% – электростанции Подразделения глинозема и алюминия, 13% – электростанции Подразделения железной руды и 3% – на Аксуский завод Подразделения ферросплавов. За годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., Подразделение энергетики продало третьим сторонам 6,48 млн т, 5,97 млн т и 6,26 млн т угля соответственно. За первые шесть месяцев 2007 г. Подразделение энергетики продало третьим сторонам 3,09 млн т угля.

Электроэнергия

На конкурентном рынке электроэнергии Казахстана в 2006 г. основными конкурентами Подразделения энергетики были АО «AES Экибастуз», АО «Экибастузская ГРЭС-2», станции АО АПК и ТОО «Казахмыс ГРЭС», на долю которых приходилось 12,7%, 7,4%, 6,4% и 6,2% соответственно. Основными потребителями электроэнергии, вырабатываемой Подразделением энергетики, являются предприятия Группы (56,9% продаж за 2006 г.) и другие крупные сторонние потребители электроэнергии (41,4% продаж за 2006 г.), включая АО «Миттал Стил Темиртау», АО «KEGOC», АО «Кустанайские минералы». 3% электроэнергии, поставленной предприятиям Группы, было поставлено на угольный рудник Подразделения энергетики, 83% – на Аксуский завод Подразделения ферросплавов и 14% – на обогатительную фабрику Подразделения железной руды. За годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., Подразделение энергетики продало третьим сторонам 4 698 ГВт.ч, 4 261 ГВт.ч и 5 052 ГВт.ч электроэнергии соответственно.

Основные инициативы

1.5.2.2

Несмотря на то, что основной целью Подразделения энергетики является поставка дешевой электроэнергии горнодобывающим, металлургическим и перерабатывающим предприятиям Группы, Подразделение энергетики будет инвестировать в отдельные проекты, предусматривающие возможности роста. Для реализации своей основной цели Подразделение энергетики намерено:

1.5.2.3

- инвестировать примерно 190 млн долл. США между 2008 и 2011 гг. в строительство новой турбины и генераторной установки. Ожидается, что новая генераторная установка позволит увеличить установленные генерирующие мощности на 300 МВт до 2012 г.;
- смонтировать комплекс для вскрышных работ стоимостью примерно 40 млн долл. США в целях повышения производственной эффективности; и
- переоборудовать определенные существующие генераторные блоки на сумму примерно 65 млн долл. США.

Подразделение логистики

Обзор

Подразделение логистики Группы оказывает транспортные услуги и услуги логистики основным производственным подразделениям Группы и третьим сторонам. Подразделение логистики осуществляет свою деятельность по трем основным направлениям: экспедирование грузов, строительство и техническое обслуживание железных дорог, ремонт вагонов и тепловозов. Кроме того, Подразделение логистики эксплуатирует транзитный и перевалочный терминал на казахстанско-китайской границе, обеспечивающий Группе выход на растущий китайский рынок.

В таблице ниже отражена финансовая информация по Подразделению логистики за годы, закончившиеся 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., которая

приводится без существенных изменений по разделу «Финансовая информация» Части V. Ни Скорректированный показатель EBITDA, ни Скорректированная маржа EBITDA по МСФО не является показателем финансового результата. См. «Примечание 4. Информация по сегментам» Части V для сверки прибыли со Скорректированным показателем EBITDA за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 г., 2005 г. и 2006 гг., а также за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

в млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря						Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.		2005 г.		2006 г.		2007 г.	
	% к Группе в целом		% к Группе в целом		% к Группе в целом		% к Группе в целом	
Выручка	25	0,9%	146	4,9%	198	6,1%	65	3,5%
Межсегментная выручка	32		49		79		37	
Выручка по сегменту ⁽¹⁾	57		195		277		102	
Скорректированный показатель EBITDA	19	1,3%	47	3,4%	54	4,3%	23	2,9%
Скорректированная маржа EBITDA	33,3%		24,1%		19,5%		22,5%	

(1) Включая межсегментную выручку.

Подразделение логистики обеспечивает Группе несколько стратегических преимуществ. Во-первых, оказание транспортных услуг Подразделением логистики обеспечивает надежность доставки продукции Группы и наличие развитой инфраструктуры для оказания услуг логистики, которая смягчает риски, связанные с зависимостью от сторонних поставщиков соответствующих услуг. Во-вторых, Подразделение логистики является одним из крупнейших транспортных операторов в Казахстане, оказывающим весь спектр транспортных услуг. Подразделение логистики располагает парком подвижного состава и обслуживает его, ведет деятельность по ремонту и обслуживанию железных дорог, а также в состоянии доставлять продукцию Группы от места добычи к месту сбыта через свое предприятие по экспедированию грузов. Наконец, Подразделение логистики является единственным оператором транзитного и перевалочного терминала на казахстанско-китайской границе, наличие которого делает китайский рынок более доступным для Группы.

Экспедирование грузов

Предприятие по экспедированию грузов Подразделения логистики специализируется на оказании услуг доставки железнодорожным транспортом, комбинированной с международным экспедированием грузов с целью обеспечить сквозную доставку товаров. Предприятие по экспедированию грузов обслуживает транспортные потребности основных производственных подразделений Группы и, в меньшей степени, сторонних заказчиков. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., предприятие по экспедированию грузов перевезло 61,7 млн т грузов, из которых 87,3% было перевезено для других предприятий Группы. По состоянию на 30 июня 2007 г. предприятию по экспедированию грузов принадлежало примерно 5 800 железнодорожных вагонов.

Предприятие по экспедированию грузов также является владельцем и оператором транзитного и перевалочного терминала на казахстанско-китайской границе, обеспечивающий безопасный выход Группы на Китай.

Строительство и техническое обслуживание железных дорог

Подразделение логистики является одной из ведущих компаний по строительству и ремонту железных дорог Казахстана. Основной задачей предприятия по строительству и ремонту железных дорог является строительство и ремонт Казахстанских железных дорог. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., 90,7% (172,7 млн долл. США) выручки Подразделения логистики от строительства и ремонта железных дорог поступило от Казахстанских железных дорог.

Ремонт подвижного состава и тепловозов

Подразделения логистики осуществляет обслуживание и ремонт подвижного состава и тепловозов в основном для предприятия по экспедированию грузов Подразделения логистики и для Подразделением железной руды. Предприятие по ремонту подвижного состава и тепловозов обеспечивает техническое обслуживание парка подвижного состава Группы и бесперебойную поставку ее продукции.

Продажи

Основными потребителями услуг Подразделения логистики являются третьи стороны (обеспечившие поступление 71,5% выручки за 2006 г.). Другие предприятия Группы обеспечили поступление 28,5% выручки за

2006 г. К существенным сторонним заказчикам относятся Казахстанские железные дороги (62,3% выручки за 2006 г.).

Основные инициативы

1.5.2.2

Основные стратегические задачи Подразделения логистики заключаются в том, чтобы обеспечить оказание Группе максимально эффективных и конкурентоспособных услуг логистики, сохранение у Группы доступа к экспортным портам в дальнейшем и наличие у нее достаточного парка подвижного состава по конкурентным ценам. С целью решения указанных задач Подразделение логистики в настоящее время планирует инвестировать примерно 10 млн долл. США до конца 2011 г. на приобретение дополнительного подвижного состава, обеспечив оказание Группе необходимых ей транспортных услуг, учитывая предполагаемое увеличение объема перевозок.

1.5.2.3

Сбыт и маркетинг

Подразделение сбыта и маркетинга Группы обеспечивает производственным подразделениям ENRC наличие ресурса полностью интегрированных и централизованных функций сбыта и маркетинга, который способствует более эффективной организации продаж сторонним покупателям, мониторингу основных рынков и реализации общей производственной стратегии.

Подразделение сбыта и маркетинга решает следующие задачи:

Стратегия и планирование. Подразделение сбыта и маркетинга в тесном сотрудничестве с основными производственными подразделениями Группы проводит анализ и подготовку планов по использованию благоприятных возможностей для роста и развития применительно к каждому предприятию Группы. С целью реализации указанных планов персонал Группы в сфере маркетинга и сбыта, оказывая содействие операционным подразделениям, имеет большое значение при распределении производственных мощностей и определении приоритетных направлений для максимизации рентабельности.

Коммерческие условия и отношения с заказчиками. К основным обязанностям Подразделения сбыта и маркетинга относится согласование коммерческих условий и цен с заказчиками Группы. Также это подразделение поддерживает отношения с заказчиками и контролирует работу функционального подразделения Группы по обслуживанию и поддержке заказчиков.

Исследование рынка. Подразделение сбыта и маркетинга отслеживает рыночную конъюнктуру и долгосрочные тенденции, касающиеся спроса на продукцию Группы со стороны заказчиков, появление новой продукции или технологических новшеств, ценовые колебания и потенциальные благоприятные возможности для работы с заказчиками.

Координация логистики. Подразделение сбыта и маркетинга координирует деятельность Подразделения логистики с целью организовать поставку продукции Группы заказчикам, находящимся за пределами Казахстана. Централизация данного подразделения для Группы значительные операционные преимущества.

Подразделение сбыта и маркетинга обеспечивает Группе ряд конкурентных преимуществ, включая выявление и использование эффекта синергии рынка, и повышение операционной эффективности. Кроме того, по мере диверсификации и усложнения структуры рынков, на которых работает Группа, величина, масштаб задач и опыт работы подразделения сбыта и маркетинга позволяет Группе получать ту существенную информацию о рынке, которая в противном случае была бы труднодоступной.

Сотрудники и отношения с трудовым коллективом

1.17.1

По состоянию на 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг. численность сотрудников Группы составляла 58 911, 60 580 и 61 656 сотрудников соответственно. По состоянию на 30 июня 2007 г. численность сотрудников Группы составила 62 085 человек. Группа также пользуется услугами отдельных физических лиц и независимых подрядчиков. В таблице ниже отражена численность сотрудников Группы по подразделениям по состоянию на 31 декабря 2004, 2005 и 2006 гг. и на 30 июня 2007 г.

Подразделение	Численность сотрудников			
	31 декабря 2004 г.	31 декабря 2005 г.	31 декабря 2006 г.	30 июня 2007 г.
Подразделение ферросплавов	19 088	19 822	20 452	20 697
Подразделение железной руды	17 926	18 059	17 949	18 047
Подразделение глинозема и алюминия	11 874	12 278	12 692	13 160
Подразделение энергетики	6352	6281	6374	6507

Подразделение логистики	3512	3932	3936	3417
Подразделение сбыта и маркетинга	67	67	93	110
Компания/ Головной офис в Великобритании.....	—	—	—	9
Компания/ Офис в Казахстане	92	141	160	138
Итого.....	58 911	60 580	61 656	62 085

С основными сотрудниками Группы заключены индивидуальные трудовые договоры, предметом которых, помимо прочего, являются вопросы установления оклада и дополнительных выплат. Кроме того, Группа ведет переговоры с представителями профсоюзов сотрудников Группы о заключении коллективного трудового договора, основным предметом которого являются вопросы предоставления социальных льгот.

Почти все сотрудники Группы являются членами одного из трех профсоюзов, каждый из которых организован по отраслевому признаку. С момента приобретения Группой своих операционных активов никаких существенных забастовок или приостановки работы в результате трудовых конфликтов не происходило ни на одном из производственных предприятий, и Группа поддерживает хорошие отношения с трудовым коллективом Группы.

Социальные и общественные программы

Согласно условиям некоторых лицензий и контрактов на недропользование и в соответствии с определенными соглашениями, достигнутыми с государственными органами, Группа обязана финансировать определенные социальные программы. К таким обязательствам относятся финансирование строительства медицинских, культурных, культурно-спортивных и общественных центров, спортивных сооружений, жилых зданий и инфраструктуры в местах осуществления деятельности Группы. Кроме того, согласно лицензиям и контрактам о недропользовании Группа обязана финансировать профессиональную подготовку местных трудовых ресурсов, повышать квалификацию своих сотрудников и предоставлять образовательные гранты. Кроме того, по собственной инициативе и по просьбе государственных органов Группа оказывала и продолжает оказывать социальную помощь в зоне осуществления своей деятельности и в других регионах Казахстана.

Директора считают, что тесное долгосрочное взаимодействие с местной общественностью и другими заинтересованными лицами имеет большое значение. В рамках поддержки местной общественности в зоне осуществления своей деятельности Группа курирует ряд культурных проектов и деятельность в религиозной сфере. Группа оказывает финансовую помощь в строительстве храмов по всему Казахстану.

Вопросы защиты окружающей среды, охраны здоровья и техники безопасности

Введение

1.8.2

Производственная деятельность Группы связана с образованием опасных и безопасных отходов, сточных вод, загрязнением атмосферы, воды и почвы, которые являются обычными в случае проведения горных работ и переработки полезных ископаемых. Кроме того, места ведения деятельности Группы во многих случаях связаны с воздействием таких неблагоприятных факторов как образование пыли, вибрационное воздействие, движение техники и так далее, включая неблагоприятные климатические условия в Казахстане. Группа считает, что ею применяются и применялись необходимые меры и процедуры, применение которых требуется для принятия решений по соответствующим вопросам в установленные сроки на условиях, согласованных с государственными органами. Кроме того, Группа по собственной инициативе внедряет ряд современных систем управления.

Значительная часть производственных предприятий ENRC расположена вблизи населенных пунктов, организованных по принципу промышленного пригорода, когда образуется частичная зависимость между предприятием и населенным пунктом с точки зрения инфраструктуры и трудовых ресурсов. Санитарно-защитная зона (далее – «СЗЗ»), установленная в соответствии с нормативами БСС, требует создание защитных зон вокруг промышленных объектов, которые обычно составляют в радиусе от 1 до 3 км. Производственная деятельность должна вестись с соблюдением стандартов качества по защите окружающей среды, контролируемых на внешней границе СЗЗ. В границах СЗЗ использование земель не разрешается, несмотря на то, что в таких зонах вокруг некоторых предприятий ENRC все-таки существуют населенные пункты (следует отметить, что юридический статус населенных пунктов в границах СЗЗ в целом остается неясным, так как ни один из таких населенных пунктов Группа не строила). Вне зоны ведения операционной деятельности Группы, СЗЗ и прилегающих населенных пунктов окружающая территория зачастую представляет собой степи или сельскохозяйственные земли с низкой плотностью населения.

Несмотря на удаленность предприятий ENRC от крупных водоемов, имеются примеры прямого воздействия деятельности Группы на поверхностные воды. Деятельность Группы может оказать неблагоприятное воздействие на подземные воды и/или почву вблизи ее промышленных объектов. На некоторых

участках качество подземных вод отличается естественной повышенной минерализацией. В целом, в случаях обнаружения повышенной концентрацией тяжелых металлов в подземных водах и/или в почве вблизи мест осуществления деятельности ENRC, принято считать, что такая концентрация является следствием как естественного фона, так и воздействия от деятельности ENRC, и, в соответствующем случае, от деятельности других близлежащих промышленных объектов.

Законодательная база

Охрана окружающей среды

Природоохранное законодательство Казахстана унаследовано со времен БСС. В последние годы Правительство Казахстана внесло изменения в законодательство Казахстана об охране окружающей среды и установило ряд требований, предписывающих промышленным предприятиям минимизировать их воздействие на окружающую среду. К таким требованиям относятся ограничения на объем Предельно допустимых выбросов (далее – «ПДВ»), Предельно допустимых сбросов (далее – «ПДС») и на максимальные объемы образования отходов. Установленные правила реализуются, главным образом, через механизм обязательств по отчислению на охрану окружающей среды, возлагаемых на предприятие в зависимости от уровня выбросов, сбросов и отходов, производимых им. Нехватка необходимого оборудования для осуществления мониторинга зачастую приводит к тому, что расчет объемов выбросов производится как самими предприятиями, так и контрольно-распорядительными органами, что может привести к нерегулярному проведению мониторинга и неточным результатам. ENRC уплачивает годовую пошлину (выплачиваемую ежеквартально) за выбросы, сбросы и отходы, производимые в допустимых пределах. В случае превышения установленных пределов предприятие обязано уплатить дополнительные взносы. За годы, закончившиеся 31 декабря 2004 г., 2005 г. и 2006 г., общие обязательства Группы по выплате дополнительных взносов за выбросы, сбросы и отходы, произведенные на всех предприятиях, не были существенными.

В январе 2007 г. в Казахстане было принят новый Экологический кодекс, предусматривающий изменения законодательных механизмов, включая концепцию «Наилучшие доступные технологии» (далее – «НДТ»). Такие изменения должны приблизить природоохранное законодательство Казахстана к законодательству ЕС, несмотря на существующую на настоящее время неопределенность в отношении того, каким образом такое природоохранное законодательство будет реализовываться на практике. В настоящее время отдел охраны окружающей среды ENRC занят разработкой технической спецификации некоторых новых отраслевых стандартов для Казахстана.

Казахстан подписал Киотский протокол, и в конце 2007 г. Правительство Казахстана должно принять решение в отношении его ратификации. Предстоящая ратификация приведет к установлению национальных целевых показателей по выбросам парниковых газов, однако такие показатели могут и не привести к определенному снижению существующего уровня выбросов. Предполагается, что ратификация не приведет к установлению обременительных требований к отрасли, которые могут представлять собой препятствия для национального развития. Также предполагается, что Казахстан получит выгоду от проекта «Совместная реализация» (далее – «СР»), предусмотренного Киотским протоколом, который позволит определенным странам, подписавшим Протокол, передавать другим странам-участникам Протокола, таким как Казахстан, единицы сокращения выбросов, или получать их от таких стран, что позволит Казахстану учитывать эти единицы при соблюдении требований в отношении собственных показателей в соответствии с Киотским протоколом. ENRC изучает свои возможности в связи с проектом СР, в частности, в качестве получателя чистых технологий.

Охрана здоровья и техника безопасности

Группа обязана соблюдать ряд законов и подзаконных актов в отношении охраны здоровья и техники безопасности. Нормативы Группы в отношении охраны здоровья и техники безопасности, а также методики обучения подвергаются регулярному пересмотру. В соответствии с законодательством Казахстана, Группа разработала специальные процедуры по охране здоровья и технике безопасности, соответствующие специфике производственной деятельности ENRC.

В настоящее время ENRC осуществляет процесс реорганизации структуры управления охраной здоровья и техникой безопасности для каждого подразделения Группы таким образом, чтобы, в соответствии с законодательными требованиями, в каждом подразделении имелся отдел по охране здоровья и технике безопасности, действия которого не зависели бы от оперативного руководства. Такие изменения уже осуществлены на Подразделении ферросплавов и Подразделении глинозема и алюминия. Программа по охране здоровья и технике безопасности каждого подразделения подвергается ежегодному пересмотру. Помимо этого, каждая производственная единица имеет своего представителя службы техники безопасности, который осуществляет контроль за соблюдением программы охраны здоровья и техники безопасности. Внутренние

отчеты об охране здоровья и технике безопасности и отчеты о государственных проверках подлежат постоянному изучению.

Производственные травмы контролируются в соответствии с законодательством Казахстана, которое предписывает официальную регистрацию всех несчастных случаев, создание специальной комиссии с участием представителей местных органов власти и представителей предприятия для изучения обстоятельств несчастного случая, а также дальнейшее наблюдение за мерами по устранению недостатков. Регистрация и учет незначительных производственных травм и травм, произошедших с персоналом субподрядчика, не производится, и законодательство не устанавливает подобных требований.

Системы управления

В недавнее время в составе Совета директоров Группа организовала Комитет по охране здоровья, технике безопасности и защите окружающей среды (далее – «Комитет»). В обязанность Комитета входит разработка и предоставление Совету рекомендаций, касающихся политики Группы в отношении охраны здоровья, техники безопасности и защиты окружающей среды отвечающей специфике деятельности Группы. В частности, Комитет будет уделять большое внимание обеспечению соблюдения требований по обеспечению эффективной системы охраны здоровья и техники безопасности на всех предприятиях Группы. В обязанность Комитета также входит контроль расследований аварий или несчастных случаев на производстве, проводимых руководством, с целью оценки необходимости усовершенствования существующих правил. Тем не менее, окончательная ответственность за соблюдение правил охраны здоровья, техники безопасности и защиты окружающей среды лежит на Совете директоров.

В 2003 г. ENRC приступила к поэтапной реализации официальных систем управления для некоторых производств, в том числе системы управления состоянием окружающей среды в соответствии со стандартами ISO 14001, системы управления качеством ISO 9001 и системы управления безопасностью труда OHSAS 18001. Группа является первой компанией в Казахстане, которая реализует систему управления окружающей средой, соответствующую требованиям ISO 14001, а также первой компанией в добывающей промышленности СНГ, которая получила сертификаты OHSAS 18001 на нескольких своих предприятиях.

На производствах, сертифицированных в соответствии с одной или несколькими системами управления, проводятся периодические проверки, которые осуществляют независимые сертифицирующие организации с целью подтверждения соблюдения требований, установленных соответствующей системой управления. Системы управления, тем не менее, не требуют определенного уровня производственных показателей, за что отвечает производственная предприятие. Помимо этого, степень соблюдения стандартов также может различаться.

Охрана окружающей среды

ENRC осуществляет активный мониторинг и оценку объемов выбросов в атмосферу, сбросов сточных вод и образования отходов, а также качества окружающего воздуха, близлежащих поверхностных вод, почвы и подземных вод. Для продления сроков природоохранных разрешений необходимо предоставление природоохранным органам Казахстана годового статистического отчета о результатах мониторинга за состоянием окружающей среды, соблюдение положений предоставленных разрешений и исполнение обязательств по отчислению денежных средств на охрану окружающей среды, предусматривающих оплату в отношении повседневной операционной деятельности и штрафов за несоблюдение установленных требований. Природоохранные органы Казахстана также проводят проверки производственных объектов ENRC. В течение последних трех лет, закончившихся 31 декабря 2006 г, общая сумма государственных штрафов составила 131 183 долл. США в 2004 г., 50 922 долл. США в 2005 г. и 112 024 долл. США в 2006 г.

Производственные предприятия Группы получили все необходимые существенные контракты, лицензии и разрешения, кроме нескольких предприятий, которые находятся в процессе разработки документации по управлению отходами. В 2006 г. Группа привлекла группу по управлению экологическими ресурсами (далее – «УЭР») для оценки состояния системы охраны здоровья, техники безопасности и защиты окружающей среды Группы в отношении основных вопросов, которые могли бы потенциально иметь ценовые последствия для Группы превышающие 1 млн евро. К таким вопросам относится соблюдение природоохранного законодательства Казахстана, обязательств по получению разрешений, а также соответствие лучшим международным практикам в сфере охраны здоровья, техники безопасности и защиты окружающей среды и установление потенциальной материальной ответственности по минимизации предполагаемых отрицательных воздействий на окружающую среду. Согласно выводам УЭР, Группа в существенном отношении соблюдает основные требования применимого национального природоохранного законодательства и регулирующие требования. Руководство производственных объектов осведомлено о производственных процессах, которые не соответствуют природоохранным требованиям, и к настоящему времени уже разработаны мероприятия по устранению таких нарушений, предусматривающие техническую модернизацию, которая позволит

существенным образом уменьшить объемы выбросов, осуществлять очистку сточных вод, обработку шлаков и отходов. В целом, УЭР пришла к выводу, что экологические показатели производственной деятельности Группы благоприятным образом отличаются от показателей аналогичных предприятий СНГ.

Хотя и доминирующее положение производственного предприятия в зоне осуществления им своей деятельности в качестве работодателя, налогоплательщика и поставщика коммунальных услуг местному населению может влиять на объем правоприменительных действий со стороны регулятивных органов, изменение права собственности, особенно в случае перехода прав собственности к иностранным компаниям, может привести к более жесткой позиции со стороны регулятивных органов, особенно в случае, когда они полагают, что новые собственники обладают большими финансовыми возможностями для усовершенствования системы охраны здоровья, техники безопасности и защиты окружающей среды. Тем не менее, даже учитывая продолжающееся развитие и, безусловно, учитывая неопределенность законодательной базы Казахстана, основной движущей силой мер по улучшению состояния окружающей среды (и связанных с этим затрат), скорее всего, станут собственные корпоративные обязательства ENRC в отношении охраны здоровья, техники безопасности и защиты окружающей среды, а также более пристальное внимание, уделяемое Компании в качестве британской публичной компании, со стороны регулятивных органов, что предполагает осуществление поэтапных управляемых затрат на улучшение экологической обстановки.

Общие годовые расходы на соблюдение действующего законодательства, включая эксплуатационные расходы, капитальные затраты и обязательные отчисления на охрану окружающей среды, составили 90,1 млн долл. США (2005 г.) и 96,9 млн долл. США (2006 г.), с запланированным общим объемом расходов в размере 76 млн долл. США в 2007 г.

УЭР выделила несколько аспектов деятельности Группы, которые, хотя и соответствуют действующему законодательству Казахстана, не соответствуют международной практике, в основном, в отношении дальнейшего снижения выбросов в атмосферу, усовершенствования процесса обработки нефтехимических веществ и хранения отходов. Несмотря на то, что в настоящее время в Казахстане отсутствуют регулятивные требования, которые обязывали бы Группу соответствовать такой международной практике, и установления таких требований в ближайшем будущем не предвидится, Группа учитывает ряд подобных вопросов в своих планах технической модернизации, например, предусмотрено инвестирование 2,3 млн долл. США в электростанцию «Алюминия Казахстана» для снижения потерь воды.

На нескольких предприятиях Группы срок службы некоторых установок и оборудования составляет несколько десятков лет, а их уровень не соответствует современным экологически благоприятным или энергосберегающим технологиям. Осуществляемая в настоящее время и планируемая в будущем замена устаревшего оборудования в рамках действующей инвестиционной программы Группы внесет существенный вклад в работу Группы по охране здоровья, технике безопасности и защите окружающей среды. Например, в январе 2007 г. Группа завершила замену двух турбин на более эффективное оборудование и установила четыре современных воздушных фильтра на электростанции ЭЭК, в результате чего существенно сократились выбросы в атмосферу таких вредных веществ как пыль и оксиды азота. В трехлетний период с 2004 по 2006 гг. Группа инвестировала 26,5 млн долл. США в новые технологии с повышенными характеристиками безопасности. Помимо этого, для поддержания распространения культуры безопасности внутри Группы необходимо дальнейшее обучение управляющего персонала и сотрудников, и Группа уже планирует проведение такого обучения.

Охрана здоровья и техника безопасности

На нескольких производственных объектах требуется проведение существенных усовершенствований в отношении контроля запыленности, вентиляции, контроля уровня шума, уровня вибрации и защиты оборудования. Однако, такие необходимые меры по усовершенствованию уже определены руководством, и их реализацию планируется завершить к 2012 г. Наличие и использование средств индивидуальной защиты рабочими существенным образом различается в зависимости от производственного объекта. Общий объем годовых расходов на различные защитные меры на рабочих местах, включая страхование, составил 48,6 млн долл. США в 2004 г., 64,6 млн долл. США в 2005 г. и 57,2 млн долл. США в 2006 г. Общий объем штрафов, связанных с нарушением требований по охране здоровья и технике безопасности и взысканных с Группы государственными надзорными органами, составил в 2006 г. 10 000 долл. США.

В 2006 г. затраты Группы на обучение по охране здоровья и технике безопасности составили 954 000 долл. США или 71,50 долл. США в расчете на одного работника, прошедшего обучение. Группа разработала специальную программу по охране здоровья и в 2006 г. затратила около 8,7 млн долл. США на лечение своих работников. Расходы, связанные с инвестициями на развитие и поддержание оздоровительных, медицинских и культурных объектов в период с 2004 по 2006 гг., превысили 50 млн долл. США. Количество производственных травм (далее – «КПТ») из расчета на 1 000 работников Группы составило 1,2 в 2004 г., 1,0 в 2005 г. и 1,4 в 2006 г.

Количество несчастных случаев со смертельным исходом, произошедших в Группе за последние годы (8 случаев в 2004 г., 13 – в 2005 г. и 11 – в 2006 г.), меньше, чем в любой другой крупной казахстанской горнодобывающей компании.

Эксплуатационные риски и страхование

Операционная деятельность Группы сопряжена с многочисленными операционными рисками, включая геологические условия, сейсмическую активность, климатические условия, вредные факторы окружающей среды, технические сбои, пожары, взрывоопасность и прочие происшествия на горных разработках, обогатительных фабриках и вспомогательных мощностях Группы. Данные риски и факторы неблагоприятного воздействия могут стать причиной ущерба для производственных мощностей, вреда здоровью, смертельных случаев, ущерба для окружающей среды, остановки производства или возникновения юридической ответственности.

Законодательством Казахстана предусмотрена необходимость страхования добывающими компаниями определенных ограниченных рисков. У Группы имеются полисы обязательного страхования, которыми застрахована ответственность работодателя на случай смерти или увечья сотрудников, а также страхование гражданской ответственности водителей транспортных средств Группы. У Группы также имеются определенные полисы добровольного страхования в сфере медицинского страхования, имущественного страхования и страхования ответственности. Страховки Группы не покрывают другие потенциальные риски, связанные с ведением Группой операционной деятельности. В частности, у Подразделения энергетики в настоящее время не имеется страхования ответственности, «Жайрем» и Подразделение логистики не имеют полисов страхования от повреждения имущества или перерывов в производственной деятельности, Группа также не имеет полиса страхования от задержки ввода в эксплуатацию (который не может быть получен в Казахстане) в отношении электролизного завода. Кроме того, в настоящее время Группа не имеет достаточного страхового покрытия части ее операционной деятельности за пределами Казахстана.

Руководство Группы периодически проводит оценку дополнительного страхового покрытия. Поскольку законодательством Казахстана в настоящее время запрещено ведение деятельности иностранными страховыми компаниями непосредственно в Казахстане, недостаточно развитый страховой рынок в Казахстане может предложить только ограниченный перечень услуг по страхованию рисков в связи с деятельностью Группы. Операционные предприятия Группы в Казахстане вправе обращаться за оказанием страховых услуг только к местным страховым компаниям. Бенефициарными владельцами основного поставщика страховых услуг Группы являются ее Учредители. См. раздел «Страховые договоры со страховой компанией «Евразия» Части X Проспекта эмиссии.

ИТ-системы

Работы по добыче и обогащению полезных ископаемых, составляющие основную деятельность Группы, не требуют существенного применения информационных технологий. Тем не менее, Группа оценивает возможности повышения эффективности и/или производительности ее производственной деятельности в результате модернизации оборудования, и, соответственно, может провести модернизацию через некоторое время.

ИТ-системы применяются Группой в рамках подготовки финансовой отчетности. Недостаточный объем инвестиций в ИТ-системы финансовой отчетности по предприятиям Группы в Казахстане привел к тому, что в настоящее время отдельные ИТ-системы Группы построены на базе операционных систем, техническое обслуживание которых прекращено сторонними ИТ-поставщиками. Директора, признавая, что ИТ-системы Группы, имеющиеся в настоящее время в Казахстане, не отвечают будущим потребностям Группы, выступили с инициативой проведения программы модернизации. В связи с этим в настоящее время Группа проводит тендер на разработку новой системы планирования ресурсов в масштабах предприятия (ПРП), рассчитывая выбрать приемлемую систему до 31 марта 2008 г. В настоящее время Директора ожидают, что внедрение такой новой системы займет примерно два-три года, и, несмотря на то, что Директора признают высокую стоимость осуществления данной программы, они уверены, что новая система ПРП обеспечит более высокую достоверность и эффективность при подготовке финансовой отчетности.

Группа установила в Лондоне хорошо зарекомендовавший себя пакет финансовых систем COGNOS с целью упрощения подготовки консолидированной финансовой и управленческой отчетности, а также документально подтвердила план восстановления работоспособности ИТ-систем, установленных на предприятиях Группы, после их отказа.

Поощрительные вознаграждения сотрудникам на основе акций

При условии получения Допуска, Компания реализует долгосрочный план поощрительного вознаграждения акциями руководства и ведущих сотрудников. 1.17.3
Общее число предоставленных акций в соответствии с этим долгосрочным планом поощрительных вознаграждений вместе со всеми остальными планами поощрительных вознаграждений сотрудникам на основе акций, поддерживаемых Группой, не превышает 10% от выпущенного акционерного капитала Компании за десять лет. Поощрение акциями зависит от соответствующих результатов деятельности, и при вознаграждении акциями Совет и Комитет по вознаграждениям будут руководствоваться условиями Объединенного кодекса.

Компания также утвердила план поощрения руководства и ведущих сотрудников, предусматривающий денежные выплаты и поощрение акциями в зависимости от их вклада в подготовку Группы к первоначальному публичному размещению. Предусмотрены денежные выплаты в размере 21,6 млн долл. США, подлежащие выплате в полном объеме на момент Допуска. Согласно данному плану поощрения, сотрудникам также предусмотрено выделение акций в качестве поощрения в общей сложности в количестве до 7 975 000 Обыкновенных акций.

Дополнительные сведения о данных планах поощрительных вознаграждений приведены в пункте 13 Части XIII настоящего Проспекта эмиссии.

Текущая коммерческая деятельность и перспективы

С 30 июня 2007 г. Группа продолжает осуществлять коммерческую деятельность в соответствии с планами Директоров. Объемы производства и продаж Группы возросли в соответствии с запланированными показателями, при этом консолидированная выручка оказалась выше, чем за сопоставимый период 2006 г., что явилось, в основном, следствием продолжающегося роста цен товарных цен, в частности, в отношении Подразделения ферросплавов и Подразделения железной руды. Операционные затраты в первой половине 2007 г. продолжали расти, в целом, в соответствии с запланированными показателями вследствие продолжающегося инфляционного давления и влияния негативных изменений валютных курсов. Динамика инфляции постоянно отслеживается для того, чтобы Группа могла, по мере возможности, ослабить ее влияние на удельную себестоимость продукции.

Директора полагают, что финансовые и коммерческие перспективы на оставшуюся часть года соответствуют запланированным показателям Группы.

Часть III: Выборочная финансовая информация

Ниже представлена сводная финансовая информация Группы за указанные периоды. Эти данные были взяты без существенных корректировок из, и их следует рассматривать в совокупности с финансовой информацией, содержащейся в Части V. Эту сводную информацию следует рассматривать в совокупности с информацией, содержащейся в разделах Части V, и с Частью IV «Обзор операционной и финансовой деятельности». Инвесторам рекомендуется ознакомиться с полным текстом настоящего Проспекта эмиссии и не полагаться только на основную или сводную информацию.

I: 3.1
I: 3.2
I: 20.3
I: 20.4.2
I: 20.5.1

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. (не прошедшая аудиторскую проверку)
млн долл. США					
Данные отчета о прибылях и убытках:					
Выручка	2691	2950	3256	1856	1514
Себестоимость продаж/реализации	(1017)	(1246)	(1542)	(826)	(670)
Валовая прибыль	1674	1704	1714	1030	844
Затраты на распределение	(235)	(332)	(407)	(189)	(212)
Расходы на продажу, общие и административные расходы	(147)	(228)	(290)	(169)	(116)
Прочие операционные расходы – чистая сумма	(20)	(18)	(20)	(31)	(61)
Операционная прибыль	1272	1126	997	641	455
Разделенная на:					
Скорректированный показатель EBITDA ⁽¹⁾	1502	1363	1256	797	575
Износ и амортизация	(230)	(237)	(253)	(136)	(120)
Исключительные статьи	—	—	(6)	(20)	—
Финансовые доходы	5	12	24	27	11
Финансовые расходы	(22)	(40)	(50)	(82)	(25)
Прибыль до уплаты налога на прибыль	1255	1098	971	586	441
Всего налог на прибыль	(233)	(321)	(285)	(198)	(120)
Прибыль за период	1022	777	686	388	321
Прибыль, относимая на:					
Акционеров Группы	884	580	550	381	270
Долю миноритарных акционеров	138	197	136	7	51
Данные отчета о прибылях и убытках:					
Чистые денежные средства от основной деятельности	1146	1070	744	475	186
Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности	(516)	(625)	(578)	(618)	(185)
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности	(562)	(459)	—	(15)	42
Чистое увеличение/(снижение) денежных средств и их эквивалентов	68	(14)	166	(158)	43
Прочие финансовые и операционные данные:					
Скорректированная маржа EBITDA (%) ⁽²⁾	55,8	46,2	38,6	42,9	38,0
Скорректированная маржа EBIT (%) ⁽³⁾	47,3	38,2	30,6	34,5	30,1
Проданные ферросплавы, тысячи тонн	1114	1164	1268	686	635
Проданная хромовая руда, тысячи тонн	907	1078	1093	532	542
Проданная железная руда, тысячи тонн	14 726	11 813	16 472	8074	8062
Проданный глинозем, тысячи тонн	1450	1497	1508	754	766
Капитальные расходы	356	507	563	428	206
Средний валютный курс (казахский тенге/долл. США) ⁽⁴⁾	135,96	132,85	126,09	123,16	127,10
Валютный курс на конец периода (казахский тенге/долл. США) ⁽⁵⁾	130,00	133,77	127,00	121,66	118,69

- (1) Скорректированный показатель EBITDA представляет собой прибыль до учета дохода от финансовой деятельности, финансовых затрат, расходов по уплате налога на прибыль, износа и амортизации (включая отрицательный гудвилл) с дальнейшей коррекцией путем обратного добавления исключительных статей. Исключительные статьи представляют собой затраты, понесенные в связи с первичным публичным размещением.
- (2) Скорректированная маржа EBITDA представляет собой скорректированный показатель EBITDA, выраженный в процентах от выручки.
- (3) Скорректированная маржа EBIT представляет собой прибыль до учета финансовой деятельности, финансовых затрат, расходов по уплате налога на прибыль с дальнейшей коррекцией путем обратного добавления исключительных статей, выраженная в процентах от выручки.
- (4) Результаты всех компаний Группы, функциональная валюта которых отличается от валюты представления, пересчитываются по средним валютным курсам за соответствующие периоды (если

среднее число не является разумным приближением к кумулятивному эффекту курсов, действующих на даты сделки, и в таком случае доходы и расходы пересчитываются на даты совершения сделок).

- (5) Финансовое положение всех компаний Группы, функциональная валюта которых отличается от валюты представления, пересчитывается по валютному курсу на конец периода на дату бухгалтерского баланса.

	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США			
Данные бухгалтерского баланса:				
Денежные средства и их эквиваленты	183	165	336	192
Итого нетекущие активы	2025	2294	3008	3471
Итого активы	3033	3402	4603	4975
Займы				
– краткосрочные	72	100	608	153
– долгосрочные	155	139	876	1118
Итого нетекущие обязательства	491	457	1248	1538
Итого обязательства	852	1054	2331	2194
Итого собственный капитал	2181	2348	2272	2781

Часть IV: Обзор финансового состояния и результатов деятельности

1.9.1
1.9.2.1
1.9.2.2
1.10.1
1.10.2
1.10.3
1.10.4
1.12.1
1.12.2

Представленную ниже информацию о финансовом состоянии и результатах деятельности Группы следует рассматривать вместе с финансовой информацией, представленной в Разделе В Части V настоящего Проспекта эмиссии, и с прочей финансовой информацией, содержащейся в других разделах настоящего Проспекта эмиссии. Настоящий обзор содержит заявления прогнозного характера, отражающие текущий взгляд Директоров и включающие риски и неопределенности. Фактические результаты деятельности Группы могут существенно отличаться от результатов, предполагаемых этими заявлениями прогнозного характера в результате определенных факторов, рассмотренных ниже или в других разделах настоящего Проспекта эмиссии, в частности, в разделах «Факторы риска» и «Представление информации и общие сведения». Определенные нормативные и отраслевые вопросы также влияют на результаты деятельности Группы; они описаны в Части I и Части II настоящего Проспекта эмиссии. Инвесторам следует ознакомиться со всем Проспектом эмиссии, а не полагаться лишь на краткое изложение информации.

Представленная ниже информация сосредоточена на суммарной и консолидированной финансовой отчетности Группы, прошедшей аудиторскую проверку, за три года, закончившихся 31 декабря 2006 г., и на суммарной и консолидированной финансовой отчетности Группы, прошедшей аудиторскую проверку, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., а также на сравнительных отчетах, не прошедших аудиторскую проверку, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г.

1.20.6.2

Обзор

ENRC является ведущей диверсифицированной группой по разработке полезных ископаемых, в состав которой входят интегрированные предприятия по добыче и переработке полезных ископаемых, производству электроэнергии, а также подразделения логистики и маркетинга. Основная часть активов Группы была приобретена в процессе приватизации, осуществленной в Казахстане в середине 1990-х годов. Компания является холдинговой компанией, зарегистрированной в Англии и Уэльсе и созданной в рамках реорганизации в декабре 2006 г. для упрощения структуры активов Группы, а также для их консолидации в единую группу компаний. Производственные предприятия Группы находятся в Республике Казахстан, где на них работает приблизительно 62 000 человек. В 2006 г. на долю Группы приходилось приблизительно 4% ВВП страны. В настоящее время Группа продает свою продукцию клиентам по всему миру, включая Россию, Китай, Японию, Западную Европу и США.

Группа имеет в своем составе пять производственных подразделений:

Подразделение ферросплавов. Подразделение ферросплавов производит и продает феррохром и другие ферросплавы, в основном, производителям стали, а также продает хромовую руду и марганцевую руду производителям ферросплавов – третьим сторонам. Вертикально интегрированные производственные мощности Подразделения ферросплавов включают рудники по добыче хромовой и марганцевой руды, два завода по производству ферросплавов и газовую электростанцию. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., общая выручка Подразделения ферросплавов от реализации продукции третьим сторонам составила 1 473 млн долл. США, что соответствует 45,2% суммарной и консолидированной выручки Группы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., общая выручка Подразделения ферросплавов от реализации продукции третьим сторонам составила 917 млн долл. США, что соответствует 49,4% суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение железной руды. Подразделение железной руды производит и продает железорудные концентраты и окатыши, в основном, производителям стали. Производственные мощности Подразделения железной руды включают железорудные карьеры и шахты, установки по обогащению, гранулированию и дроблению, и теплоэлектростанцию. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., общая выручка Подразделения железной руды от реализации продукции третьим сторонам составила 829 млн долл. США, что соответствует 25,5% суммарной и консолидированной выручки Группы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., общая выручка Подразделения железной руды от реализации продукции третьим сторонам составила 457 млн долл. США, что соответствует 24,6% суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение глинозема и алюминия. Подразделение глинозема и алюминия производит и продает глинозем производителям алюминия. Вертикально интегрированные производственные мощности Подразделения глинозема и алюминия включают два бокситовых рудоуправления, известняковый рудник, алюминиевый завод и электростанцию. Кроме того, Подразделение глинозема и алюминия ведет строительство нового электролизного завода, который позволит подразделению перерабатывать собственный глинозем в алюминий. Ожидается, что первая очередь завода вступит в строй к 31 декабря 2007 г. и он достигнет полной

производственной мощности в размере 250 000 тонн в год к 2011 г. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., общая выручка Подразделения глинозема и алюминия составила 612 млн долл. США, включая 602 млн долл. США от продаж продукции третьим сторонам, что соответствует 18,5% суммарной и консолидированной выручки Группы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., общая выручка Подразделения глинозема и алюминия составила 325 млн долл. США, включая 324 млн долл. США от продаж продукции третьим сторонам, что соответствует 17,5% суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение энергетики. Подразделение энергетики является одним из крупнейших производителей электроэнергии в Казахстане, на долю которого приходится приблизительно 16% учтенного производства электроэнергии в 2006 г. Подразделение энергетики осуществляет эффективные с точки зрения затрат поставки электроэнергии основным производственным подразделениям Группы, продавая излишки третьим сторонам в Казахстане. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., общая выручка Подразделения энергетики составила 263 млн долл. США, включая 154 млн долл. США от продаж третьим сторонам, что соответствует 4,7% суммарной и консолидированной выручки Группы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., общая выручка Подразделения энергетики составила 157 млн долл. США, включая 93 млн долл. США от продаж третьим сторонам, что соответствует 5,0% суммарной и консолидированной выручки Группы.

Подразделение логистики. Подразделение логистики оказывает эффективные транспортные услуги и услуги логистики для основных производственных подразделений Группы и третьих сторон. Подразделение логистики осуществляет экспедирование грузов, услуги по ремонту вагонов и строительству и ремонту железных дорог, что в совокупности обеспечивает Группе надежное осуществление поставок внутри Группы. Кроме того, Подразделение логистики эксплуатирует железнодорожный перевалочно-погрузочный терминал на границе между Казахстаном и Китаем, что способствует выходу Группы на растущий китайский рынок. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., общая выручка Подразделения логистики составила 277 млн долл. США, включая 198 млн долл. США от предоставления услуг третьим сторонам, что соответствует 6,1% суммарной и консолидированной выручки Группы. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., общая выручка Подразделения логистики составила 102 млн долл. США, включая 65 млн долл. США от предоставления услуг третьим сторонам, что соответствует 3,5% суммарной и консолидированной выручки Группы.

Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы

Основные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы, рассмотрены ниже.

Товарные цены

Цены на минеральную продукцию, производимую Группой, оказывают существенное воздействие на результаты деятельности Группы. На товарные цены влияют изменения глобальных экономических условий, тенденций спроса и предложения, технологические изменения и соответствующие промышленные циклы. Цены на ферросплавы, железную руду, глинозем и алюминий могут значительно варьироваться. Обычно производители товарной продукции не в состоянии оказывать непосредственное воздействие на рыночные цены; тем не менее, такие действия как изменение объема производственных мощностей, временные снижения цен или иные попытки захвата доли рынка крупными производителями могут оказать влияние на рыночные цены. Кроме того, на цены, по которым производители реализуют свою продукцию, могут влиять контрактные условия, уровень производства, качество продукции и стратегии хеджирования. Колебания цен, принципы политики хеджирования и рыночные циклы исторически оказывали воздействие на финансовые результаты Группы, и ожидается, что такое влияние сохранится.

У Группы имеются долгосрочные договоры поставки глинозема и железной руды клиентам, которые предусматривают приобретение значительной части годового объема глинозема и железной руды, добываемых Группой. В соответствии с отраслевой практикой, в этих договорах не фиксируется цена продажи; вместо этого цена определяется на основании цен Лондонской биржи металлов (ЛБМ) или других имеющихся публикуемых цен за соответствующий период. Тем не менее, эти договоры фиксируют размер премии или дисконта к уплате, что позволяет Группе избегать колебаний в премиях или дисконтах, применимых к продажам на рынках наличного товара.

Группа также стремится к заключению годовых контрактов к концу четвертого квартала каждого года на продажу в существенной степени всех ферросплавов, производство которых Группой ENRC ожидается в следующем году, и, в меньшей степени, железной руды и глинозема, которые будут добыты в следующем году, обычно на поставку ежемесячными партиями.

ENRC обычно не хеджирует свой риск колебания цены минеральной продукции, и в настоящее время не намерена делать это в будущем.

Совокупные темпы годового прироста мирового спроса на высокоуглеродистый феррохром составили 5,5% с 1997 по 2006 гг., в основном, в связи с ростом производства нержавеющей стали в Китае и Индии. Согласно оценке Хайнца Х. Паризера, рост спроса на высокоуглеродистый феррохром может составить в среднем приблизительно 4,1% в год с 2007 по 2016 гг.

Спрос на железную руду связан с производством стали, которое обычно сопровождается общим ростом промышленного производства. Согласно отчетам CRU, совокупные темпы годового прироста производства железной руды составили 6,8% с 1996 по 2006 гг. CRU также предполагает, что быстрый экономический рост в Китае приведет к постоянному дефициту поставок железной руды до 2009 г.

Мировой спрос на глинозем значительно вырос за период 2000-2006 гг. Это обусловлено ростом производства алюминия и связанным с ним спросом на глинозем в Китае. CRU предполагает, что мировой спрос на металлургический глинозем будет по-прежнему расти, с 66,2 млн тонн в 2006 г. до ожидаемых 84,5 млн тонн в 2011 г., что соответствует совокупным темпам годового прироста 5,0%, обусловленным, в основном, экономическим ростом в Китае.

Информация о последних рыночных условиях на рынках феррохрома, железной руды и глинозема и алюминия представлена в разделе «Обзор отрасли» в составе описания Подразделения ферросплавов, Подразделения железной руды и Подразделения глинозема и алюминия, представленного в Части II.

Производственные затраты и эффективность

Конкурентоспособность Группы и прибыльность ее производств в долгосрочной перспективе в существенной степени зависят от ее способности осуществлять низкозатратную и эффективную производственную деятельность. Затраты, связанные с добычей и производством металла, можно в целом разделить на категории затрат, относимых на сырье и материалы, прямые затраты на оплату труда и производственные накладные расходы.

Директора полагают, что Группа является одним из самых низкозатратных производителей в каждом сегменте своей деятельности. Масштабы и вертикальная интеграция производственных предприятий Группы обеспечивают эффективность и прибыльность деятельности. Электростанции в Павлодаре и другие производственные предприятия, работающие на угле, добываемом на угольном разрезе Группы в Экибастузе, обеспечивают электроэнергию для собственных нужд. Электроэнергия поступает на производственные объекты или передается в национальную сеть Казахстана, а излишки тепловой энергии продаются на месте городу Павлодару, что позволяет ENRC использовать собственную электроэнергию без приобретения электричества по коммерческим ценам, при этом Группа несет лишь затраты на передачу электроэнергии из Павлодара на предприятия по выплавке хрома на северо-западе Казахстана. Ряд функций, связанных с производством, включая ремонт и техническое обслуживание, осуществляется внутренними силами, что также помогает Группе сохранять низкий уровень затрат. На затраты на единицу продукции оказывают значительное влияние изменения объема производства, таким образом, уровень производства Группы представляет собой основной фактор, определяющий общую конкурентоспособность по затратам.

Производственные затраты Группы и ее эффективность подвергаются воздействию колебаний в стоимости материалов и сырья, которые она приобретает, таких как топливо, особый уголь, кокс, материалы, используемые для ремонта и технического обслуживания производственных предприятий, и прочие материалы. Стоимость материалов Группы росла последние три года, в основном, в связи с ростом цен на нефть, а также в связи с общей инфляцией цен на другие материалы. Группа приняла ряд мер по укреплению контроля над затратами, включая программы модернизации и восстановления запасных частей вместо приобретения новых частей, с целью сокращения затрат на материалы.

Расходы Группы на зарплату значительно возросли в 2005, 2006 и 2007 гг. Этот рост обусловлен тем, что Группа стремится к сохранению своей конкурентоспособности в отношении зарплаты, выплачиваемой квалифицированному персоналу. Средний уровень компенсации в добывающей отрасли и связанных с ней отраслях в Казахстане значительно вырос с 2005 г. в связи с ростом рыночной конкуренции за квалифицированные кадры, особенно в Павлодарском районе. Несмотря на это значительное увеличение затрат на оплату труда, Группа по-прежнему находится в выгодном положении в связи с низкой стоимостью местных кадров.

Транспортные расходы влияют на затраты по распределению и на себестоимость продаж Группы. Эти расходы значительно возросли за последние два года, поскольку на них влияет рост продаж в Китае, что подразумевает более высокие транспортные расходы, чем при продажах в Россию и внутри Казахстана, повышение железнодорожных тарифов в Казахстане, на все подразделения Группы, а также рост международных транспортных расходов, оказывающее воздействие на Подразделение ферросплавов. Кроме

того, рост железнодорожных тарифов в Китае за последние годы в целом опережал инфляцию. Ожидается, что в будущем транспортные расходы будут по-прежнему подвергаться воздействию роста железнодорожных тарифов в Казахстане, Китае и России. Эти страны осуществляют значительный контроль над своими транспортными системами, и долгосрочный эффект на железнодорожные тарифы и услуги является неопределенным. Повышение железнодорожных тарифов частично смягчается Подразделением логистики Группы, которое использует частные вагоны для большей части грузовых перевозок Группы и оказывает услуги по ремонту вагонов и железных дорог. Это снижает потенциальное воздействие изменений в тарифах, поскольку таким образом осуществляется контроль над частью тарифов, уплачиваемых за использование вагонов, а также контроль над комиссионными, выплачиваемыми экспедитору груза. Кроме того, близость основных предприятий Группы к Китаю и России, ее основным экспортным рынкам, снижает транспортные расходы.

Значительная доля производственных затрат Группы осуществляется в казахских тенге, и поскольку курс доллара США к тенге снижается с 2004 г., производственные затраты возросли при расчете в долларах США.

Валютные курсы

Основная продукция Группы представляет собой товары, цены на которые обычно устанавливаются в долларах США. Значительная часть затрат Группы осуществляется в тенге. Соответственно, на Группу может в значительной степени повлиять колебание валютного курса доллара США к тенге и, в меньшей степени, других валют, включая швейцарский франк, японскую иену, евро и британский фунт стерлингов. В 2007 г. Группа заключила ряд валютных форвардных контрактов по доллару США/тенге для частичной защиты от колебаний валютного курса. См. Примечание 35 к Суммарной и консолидированной финансовой отчетности в Части V настоящего Проспекта эмиссии.

Функциональной валютой всех значительных производственных предприятий является тенге, в то время как функциональной валютой предприятий, занимающихся продажей и маркетингом, является доллар США. Финансовое состояние и результаты деятельности всех компаний Группы, функциональная валюта которых отлична от доллара США, валюты представления Группы, пересчитываются в доллары США следующим образом:

1. активы и обязательства пересчитываются по курсу закрытия на дату бухгалтерского баланса;
2. доходы и расходы по каждому отчету о прибылях и убытках пересчитываются по средним валютным курсам (если такой средний курс не является обоснованно близким по значению кумулятивному эффекту курсов, действовавших на дату операции, то в таком случае доходы и расходы пересчитываются на даты операций); и
3. все возникающие курсовые разницы признаются как отдельные компоненты собственного капитала.

С 2004 г. курс доллара США к тенге снижался. Несмотря на то, что это снижение не оказало существенного воздействия на выручку Группы, поскольку цены на основную продукцию Группы устанавливаются в долларах США, это повысило производственные затраты Группы в долларах США. В следующей таблице представлены средние валютные курсы тенге к доллару США за указанные периоды и на конец периода, использованные при подготовке прошедшей аудиторскую проверку суммарной и консолидированной финансовой отчетности Группы за соответствующие периоды и выраженные в тенге относительно доллара США.

Период	Конец периода	Среднее
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	121,66	123,16
2006	127,00	126,09
2005	133,77	132,85
2004	130,00	135,96

Обязательства в сфере социальной ответственности

Группа обязана осуществлять социальные программы в Казахстане для местного населения городов, в которых она работает. Эти обязательства включают финансирование строительства медицинских, культурных, оздоровительных и лечебных учреждений, общественных центров, спортивных сооружений, жилья и инфраструктуры в районах деятельности Группы. Кроме того, в соответствии с условиями лицензий на землепользование и контрактов Группа обязана вкладывать средства в обучение местных работников, повышение квалификации своих сотрудников и предоставление образовательных грантов.

Помимо этого, по своей собственной инициативе и по просьбе государственных органов, Группа предоставляла и продолжает предоставлять социальную поддержку в районах своей деятельности, а также в других регионах Казахстана.

Эти расходы, в основном, учитываются как расходы на продажу, общие и административные расходы. Эти обязательства представляют собой значительную часть расходов Группы и могут увеличиться в будущем, при смене правительства или политического климата или в других ситуациях. Эти обязательства описаны в разделе «Социальные и общественные программы» Части II настоящего Проспекта эмиссии.

Воздействие Глобального размещения на исторические доходы

Глобальное размещение не изменит соответствующие результаты производственной деятельности, но повлияет на структуру капитала Группы, и, как ожидается, приведет к увеличению корпоративных затрат, связанных со статусом Компании, котирующейся на Лондонской фондовой бирже. Если бы Глобальное размещение было осуществлено на 1 января 2006 г., начало последнего полного финансового года Группы, прошедшего аудиторскую проверку, то доходы Группы повысились бы на долю, полученную по чистым поступлениям средств от Глобального размещения, полученных Группой, до даты ее расходов и с учетом налогов.

Исторические дивиденды на акцию

Компания существует только с декабря 2006 г. Компания не объявляла дивидендов за период до 30 июня 2007 г. Как указано в Части II, ранее Группа находилась под общим контролем Учредителей. За годы, закончившиеся в 2004, 2005 и 2006 гг., некоторые дочерние компании выплачивали дивиденды и осуществляли распределения холдинговым компаниям, принадлежащим Учредителям, о чем указано в Части X.

Учитывая сочетание дивидендов и распределений, а также векселей (выпущенных Учредителям-акционерам, г-ну Киму и Правительству Казахстана), а также то, что в течение периода до 30 июня 2007 г. дивиденды не выплачивались Компанией, дивиденды на акцию не являются репрезентативным представлением дивидендов, выплаченных в предыдущие годы.

Факторы, влияющие на сопоставимость

Основные факторы, влияющие на сопоставимость результатов деятельности и финансового состояния Группы, включают следующее:

Отношения с ММК

Исторически ММК является одним из основных клиентов Группы. В 2005, 2006 гг. и в первом квартале 2007 г. на результаты деятельности Подразделения железной руды существенное и неблагоприятное воздействие оказали затянувшиеся контрактные переговоры с ММК, что привело к снижению объемов продаж и цен. Во втором полугодии 2005 г. объемы железорудной продукции, заказанной ММК, значительно сократились, что привело к сокращению объема производства. В 2006 г., несмотря на то, что поставки железной руды на ММК возросли относительно исторического уровня, цены, уплачиваемые ММК, были существенно ниже рыночных. Эта тенденция сохранилась во втором квартале 2007 г.

В феврале 2007 г. Группа и ММК достигли соглашения и подписали долгосрочное соглашение на поставку, вступившее в силу в апреле 2007 г., со сроком действия до 2017 г. В соответствии с данным соглашением, ММК должен приобретать установленные объемы железной руды по ценам, определяемым на основании публикуемых мировых индексов цен.

Расходы на продажу, общие и административные расходы

Учитывая исторический характер Группы и отсутствие корпоративного центра, а также связанных с ним процессов и затрат до второго полугодия 2006 г., расходы на продажу, общие и административные расходы, процентные и налоговые расходы за каждый период не могут сопоставляться напрямую.

Приобретение ENRC компании Logistics LLP в 2004 г.

Ряд предприятий в составе Подразделения логистики были приобретены в течение 2004 г. В связи с этим результаты в отношении Подразделения логистики не могут напрямую сопоставляться с будущими годами, в которых операционные результаты учитываются за полный год.

Приобретение доли миноритарных акционеров в 2006 г. привело к увеличению собственных средств акционеров в размере 384 млн долл. США

В 2006 г. Группа приобрела миноритарные доли участия, принадлежавшие Правительству Казахстана в ряде производственных дочерних компаний Группы. Это приобретение было осуществлено путем обмена акций Компании на акции дочерних компаний, принадлежавших Правительству Казахстана. Приобретение Группой 19 декабря 2006 г. миноритарных долей участия, принадлежавших Правительству Казахстана, привело к возникновению гудвилла в размере 384 млн долл. США (см. Примечания 2 и 18 к Суммарной и консолидированной финансовой отчетности в Части V настоящего Проспекта эмиссии).

Вексельные соглашения на сумму 1 000 млн долл. США заключение в рамках реструктуризации Группы

В целях увеличения левериджа в рамках своей деятельности и предоставления всем акционерам распределения до Глобального размещения, а также в рамках юридической реструктуризации, осуществленной в 2006 г., было создано вексельное обязательство в размере 1 000 млн долл. США в пользу ENRC Kazakhstan Holding B.V. и Комитета. В отсутствие каких-либо поступлений денежных средств, это юридически созданное обязательство было учтено в качестве условного распределения, в результате которого собственные средства акционеров сократились на соответствующую сумму. См. Примечания 1 и 2 к Суммарной и консолидированной финансовой отчетности в Части V настоящего Проспекта эмиссии для получения дополнительной информации в отношении этих операций. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Компания погасила 500 млн долл. США по вексельной кредиторской задолженности в пользу акционеров Компании, из поступлений, полученных от выборки по ее структурированной торговой кредитной линии, которую Группа обеспечила одновременно с реструктуризацией. В июле 2007 г. Группа погасила дополнительно 250 млн долл. США по векселям, при этом финансирование осуществлялось через увеличение структурированной торговой кредитной линии, а оставшиеся 250 млн долл. США (и непогашенные проценты) были уплачены в декабре 2007 г. См. раздел «– Ликвидность и капитальные ресурсы – Капитальные ресурсы – Банковская задолженность» ниже.

Результаты деятельности

Суммарная и консолидированная финансовая информация за три года, закончившихся 31 декабря 2006 г., взята из суммарной и консолидированной финансовой информации, прошедшей аудиторскую проверку, представленной в Части V Проспекта эмиссии. Аналогичным образом, промежуточная суммарная и консолидированная финансовая информация за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. и 30 июня 2006 г., взята из прошедшей и не прошедшей аудиторскую проверку промежуточной суммарной и консолидированной финансовой информации, представленной в Части V настоящего Проспекта эмиссии соответственно.

В следующей таблице представлена информация о результатах деятельности Группы за указанные периоды:

млн долл. США	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня		1.20.4.3
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. без аудита	
Выручка	2691	2950	3256	1856	1514	
Себестоимость продаж/реализации	(1017)	(1246)	(1542)	(826)	(670)	
Валовая прибыль	1674	1704	1714	1030	844	
Затраты на распределение	(235)	(332)	(407)	(189)	(212)	
Расходы на продажу, общие и административные расходы	(147)	(228)	(290)	(169)	(116)	
Прочие операционные расходы – чистая сумма	(20)	(18)	(20)	(31)	(61)	
Операционная прибыль	1272	1126	997	641	455	
Разделенная на:						
Скорректированный показатель EBITDA*	1502	1363	1256	797	575	
Износ и амортизация	(230)	(237)	(253)	(136)	(120)	
Исключительные статьи	—	—	(6)	(20)	—	
Финансовые доходы	5	12	24	27	11	
Финансовые расходы	(22)	(40)	(50)	(82)	(25)	
Прибыль до уплаты налога на прибыль	1255	1098	971	586	441	
Расходы по уплате налога на прибыль	(233)	(321)	(285)	(198)	(120)	
Прибыль за период	1022	777	686	388	321	
Прибыль, относимая на:						
Акционеров Группы	884	580	550	381	270	
Долю миноритарных акционеров	138	197	136	7	51	
В долл. США						
Прибыль на акцию – базовая и размытая	0,88	0,58	0,55	0,38	0,27	

* Скорректированный показатель EBITDA представляет собой прибыль до учета дохода от финансовой деятельности, финансовых затрат, расходов по уплате налога на прибыль и износа и амортизации (включая отрицательный гудвилл) с дальнейшей коррекцией путем обратного добавления исключительных статей. Исключительные статьи (затраты, понесенные в связи с первичным публичным размещением) составили 6 млн долл. США за 2006 г. и 20 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

В следующей таблице представлена выборочная финансовая информация Группы по подразделениям:

млн долл. США	Подразделение	Подразделение	Подразделение	Подразделение	Подразделение	Группа и нераспределенные статьи	Исключения операций между компаниями Группы	Итого	1.20.4.3
	ферросплавов	железной руды	глинозема и алюминия	энергетики	логистики				
Выручка сегмента									
2004 г.	1287	883	384	211	57	—	(131)	2691	
2005 г.	1377	857	460	205	195	—	(144)	2950	
2006 г.	1473	829	612	263	277	—	(198)	3256	
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.									
30 июня 2006 г. (не прошедшая аудиторскую проверку).....	687	402	311	123	83	—	(92)	1514	
Скорректированный EBITDA									
2004 г.	669	576	186	66	19	(14)	—	1502	
2005 г.	606	479	182	67	47	(18)	—	1363	
2006 г.	547	323	277	77	54	(22)	—	1256	
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.									
30 июня 2006 г. (не прошедшая аудиторскую проверку).....	212	151	156	44	26	(14)	—	575	
Скорректированная маржа EBITDA ⁽¹⁾									
2004 г.	52,0%	65,2%	48,4%	31,3%	33,3%	—	—	55,8%	
2005 г.	44,0%	55,9%	39,6%	32,7%	24,1%	—	—	46,2%	
2006 г.	37,1%	39,0%	45,3%	29,3%	19,5%	—	—	38,6%	
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.									
30 июня 2006 г. (не прошедшая аудиторскую проверку).....	30,1%	37,6%	50,2%	35,8%	31,3%	—	—	38,0%	

(1) Скорректированная маржа EBITDA представляет собой скорректированный показатель EBITDA выраженный в процентах от выручки.

Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2006 г. (без аудита)

Выручка

Группа. Выручка Группы возросла на 342,3 млн долл. США, или на 22,6%, с 1 513,9 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 1 856,2 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. На Подразделение ферросплавов приходилось 67,1% от общего увеличения выручки, что в первую очередь объясняется ростом цен на ферросплавы в результате роста спроса, в основном, обусловленного быстрым ростом производства нержавеющей стали в Китае, и, в меньшей степени, в Индии. Кроме того, 16,0% от общего увеличения выручки относится к Подразделению железной руды, в основном, в связи с повышением цен на железную руду и ее объемов после завершения переговоров о заключении соглашения между Группой и ММК в апреле 2007 г.

Подразделение ферросплавов. Выручка Подразделения ферросплавов возросла на 229,6 млн долл. США, или на 33,4%, с 687,1 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 916,7 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом цен на ферросплавы, которые увеличились на 190,0 долл. США на тонну, или на 20,9%, с 910,6 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 1 100,6 долл. США на тонну за шесть месяцев,

закончившихся 30 июня 2007 г., и ростом цен на хромовую руду, которые возросли с 59,2 долл. США на тонну, или на 39,3%, с 150,8 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 210,0 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Рост цен на всю продукцию подразделения привел к увеличению выручки на 165,9 млн долл. США. Кроме того, увеличение объемов продаж ферросплавов на 8%, которое слегка компенсировалось снижением на 1,9% объема продаж хромовой руды, обеспечило увеличение выручки на 40,7 млн долл. США. Остальная часть увеличения относится на рост продаж прочей продукции.

Подразделение железной руды. Выручка Подразделения железной руды возросла на 54,6 млн долл. США, или на 13,6%, с 402,0 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 456,6 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом цен на концентрат железной руды на 7,4 долл. США на тонну, или на 21,3%, с 34,9 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 42,3 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., а также ростом цен на окатыши железной руды на 9,9 долл. США на тонну, или на 17,6%, с 56,3 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 66,2 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Этот рост цен в сочетании привел к увеличению выручки на 72,3 млн долл. США. Увеличение в результате роста цен на железную руду стало результатом завершения переговоров между Группой и ММК по контракту, когда было заключено десятилетнее соглашение о поставке с ММК, вступившее в силу в последние три месяца периода, в соответствии с которым цена на железную руду, продаваемую ММК, определяется на основании публикуемых мировых индексов цен. Увеличение цены частично компенсировалось снижением объемов на 1,9%, что привело к снижению выручки на 23,1 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Выручка Подразделения глинозема и алюминия возросла на 19,1 млн долл. США, или на 6,3%, с 304,9 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 324,0 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Объемы произведенного и реализованного глинозема были стабильными в течение этого периода (цена глинозема определяется на основании цены ЛБМ на алюминий). Рост выручки, в основном, объясняется увеличением объемов продаж избыточной электроэнергии и тепла, производимых электростанцией Подразделения глинозема и алюминия независимо от Подразделения энергетики, ростом продаж побочной продукции, ростом цен на электроэнергию и изменением в погодных условиях в течение соответствующих периодов. Цены на глинозем возросли на 4,9 долл. США на тонну, или на 1,3%, с 390,3 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 395,2 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Продажи Подразделения глинозема и алюминия другим подразделениям Группы снизились на 4,6 млн долл. США, или на 86,8%, с 5,3 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 0,7 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Подразделение энергетики. Выручка Подразделения энергетики возросла на 18,4 млн долл. США, или на 24,5%, с 75,1 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 93,5 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется увеличением выручки от продаж электроэнергии третьим сторонам на 16,4 млн долл. США, что обусловлено ростом на 4,0% объема проданной электроэнергии и ростом на 47,8% среднего тарифа на электричество. Выручка от продажи угля увеличилась на 0,9 млн долл. США, что объясняется увеличением на 17,9% средней цены на уголь, в основном, в связи с увеличением цены на уголь, поставляемому на экспорт. Это увеличение компенсировалось снижением на 3,0% поставок угля третьим сторонам. Продажи Подразделения энергетики другим подразделениям Группы возросли на 16,0 млн долл. США, или на 33,1%, с 48,3 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 64,3 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Подразделение логистики. Выручка Подразделения логистики возросла на 20,5 млн долл. США, или на 45,7%, с 44,9 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 65,4 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение было вызвано, в основном, ростом новых ремонтно-строительных работ, заказанных государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана. Продажи Подразделения логистики другим подразделениям Группы снизились на 0,9 млн долл. США, или на 2,4%, с 37,5 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 36,6 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Себестоимость продаж/реализации

Группа. Себестоимость продаж/реализации Группы возросла на 156,1 млн долл. США, или на 23,3%, с 670,0 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 826,1 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Этот рост, в основном, относится к Подразделению глинозема и алюминия, на которое приходилось 24,5% от общего увеличения себестоимости, в основном, в связи с ростом расходов на зарплату и стоимость сырья и материалов. На Подразделение ферросплавов приходилось 26,6% от общего увеличения себестоимости, в основном, в связи с ростом объемов продаж ферросплавов в сочетании с

увеличением расходов на оплату труда и сырья и материалов. На Подразделение железной руды приходилось 21,7% от общего увеличения себестоимости, в основном, в связи с ростом объемов продаж железной руды после завершения переговоров по контракту между Группой и ММК в апреле 2007 г. Рост себестоимости в Подразделении логистики, в основном, в связи с расходами, связанными с новыми ремонтно-строительными работами на железной дороге, заказанными государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана, соответствует 16,0% от общего увеличения себестоимости. Колебания валютных курсов обусловили увеличение себестоимости на 24,0 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Себестоимость продаж/реализации Подразделения ферросплавов возросла на 41,6 млн долл. США, или на 12,8%, с 326,2 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 367,8 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Из этого увеличения 11,3 млн долл. США объясняются ростом объемов, а 30,3 млн долл. США – ростом затрат на тонну. В расчете на тонну себестоимость возросла на 24,9 долл. США на тонну, или на 9,0%, с 277,1 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 302,0 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, обусловлено ростом расходов на оплату труда в размере 10,6 долл. США на тонну, увеличением затрат на сырье и материалы, использованные в производстве, на 29,4 долл. США на тонну и увеличением комиссионных за продажу на 3,2 долл. США на тонну. Кроме того, увеличение затрат на роялти, оплаченные Подразделением ферросплавов Республике Казахстан, которые определяются либо по фиксированной ставке, либо по скользящей шкале в качестве процента от объема добытых ископаемых, привело к дальнейшему росту в размере 2,8 долл. США на тонну. Увеличение себестоимости частично компенсировалось снижением затрат на страхование в размере 2,6 долл. США на тонну. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 10,5 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Себестоимость продаж/реализации Подразделения железной руды возросла на 33,8 млн долл. США, или на 20,4%, с 165,7 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 199,5 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Из этого увеличения 36,9 млн долл. США объясняются увеличением затрат на тонну, что частично компенсируется снижением на 3,1 млн долл. США затрат в связи с падением объемов продаж. В расчете на тонну себестоимость возросла на 4,7 долл. США на тонну, или на 22,7%, с 20,6 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 25,2 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, обусловлено ростом расходов на электроэнергию и топливо на 1,1 долл. США на тонну и ростом стоимости сырья и материалов, используемых в производстве, на 1,5 долл. США на тонну. Кроме того, увеличение расходов на оплату труда привело к дальнейшему увеличению в размере 1,4 долл. США на тонну. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 6,2 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Себестоимость продаж/реализации Подразделения глинозема и алюминия возросла на 33,7 млн долл. США, или на 23,6%, с 143,0 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 176,7 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Из этого увеличения 36,5 млн долл. США объясняются ростом затрат на тонну продукции, что частично компенсируется снижением на 2,8 млн долл. США затрат в связи со снижением объемов продаж. В расчете на тонну себестоимость возросла на 48,7 долл. США на тонну, или на 26,1%, с 186,7 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 235,3 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом цен на сырье в размере 28,2 долл. США на тонну, увеличением расходов на оплату труда в размере 15,3 долл. США на тонну, увеличением на 6,2 долл. США на тонну в связи с изменением стоимости товарно-материальных запасов и амортизации в размере 4,0 долл. США на тонну. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 5,5 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Себестоимость продаж/реализации Подразделения энергетики возросла на 8,9 млн долл. США, или на 12,3%, с 72,3 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 81,2 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, обусловлено ростом расходов на оплату труда, затратами на роялти, оплаченные Республике Казахстан, а также затратами на техническое обслуживание и ремонт. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 2,4 млн долл. США.

Подразделение логистики. Себестоимость продаж/реализации Подразделения логистики увеличилась на 23,9 млн долл. США, или на 43,9%, с 54,5 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 78,4 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется затратами на оплату труда и сырья и материалы, относящимися к новым ремонтно-строительным работам на железнодорожных путях, заказанным государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 2,4 млн долл. США.

Расходы

Затраты на распределение

Группа. Затраты Группы на распределение снизились на 22,6 млн долл. США, или на 10,7%, с 211,8 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 189,2 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это снижение, в основном, объясняется снижением затрат на распределение в Подразделении железной руды, обусловленным более высокой долей продаж железной руды ММК в России вместо продаж более отдаленным клиентам в Китае. Это частично компенсировалось увеличением затрат на распределение в Подразделении ферросплавов в связи с более высокими затратами на транспортировку и связанными с ней затратами в расчете на тонну, а также в Подразделении глинозема и алюминия в связи с ростом продаж китайским клиентам. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 4,3 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Затраты на распределение Подразделения ферросплавов увеличились на 13,8 млн долл. США, или на 12,9%, с 106,8 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 120,6 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Из этого увеличения 3,7 млн долл. США объясняется увеличением объемов, а 10,1 млн долл. США – ростом затрат в расчете на тонну. В расчете на тонну затраты на распределение возросли на 8,3 долл. США на тонну или на 9,2%, с 90,7 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 99,0 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, обусловлено ростом транспортных и связанных с ними расходов на 7,4 долл. США на тонну, в первую очередь, в результате повышения железнодорожных тарифов в Казахстане. Кроме того, имело место увеличение затрат на страхование в размере 0,8 долл. США на тонну. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 2,1 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Затраты на распределение Подразделения железной руды снизились на 20,5 млн долл. США, или на 29,2%, с 70,1 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 49,6 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Из этого снижения 19,0 млн долл. США объясняются снижением затрат на тонну, а 1,3 млн долл. США – снижением объемов. В расчете на тонну затраты на распределение снизились на 2,4 долл. США на тонну, или на 27,6%, с 8,7 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 6,3 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это снижение, в основном, объясняется восстановлением объемов продаж ММК и соответствующим снижением продаж более отдаленным клиентам в Китае. Транспортные затраты на тонну значительно выше при поставках в Китай по сравнению с поставками ММК, который находится всего примерно в 300 км от перерабатывающего комбината Соколовско-Сарбайского ГПО (ССГПО). На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 1,5 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Затраты на распределение Подразделения глинозема и алюминия возросли на 2,8 млн долл. США, или на 17,6%, с 15,9 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 18,7 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Из этого увеличения 3,0 млн долл. США объясняются ростом затрат на тонну, что частично компенсируется снижением объемов на 0,3 млн долл. США. В расчете на тонну затраты на распределение увеличились на 4,0 долл. США на тонну, или на 19,2%, с 20,8 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 24,8 долл. США на тонну за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в первую очередь, вызвано ростом транспортных затрат в связи с более высокими железнодорожными тарифами, установленными государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана, что привело к увеличению затрат на распределение на 7,6 долл. США на тонну, которое частично компенсировалось более низкими затратами на страхование в размере 2,7 долл. США на тонну. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 0,6 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Затраты на распределение Подразделения энергетики возросли на 2,9 млн долл. США, или на 15,9%, с 18,2 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 21,1 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом транспортных затрат в связи с более высокими железнодорожными тарифами, установленными государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 0,2 млн долл. США.

Подразделение логистики. Затраты на распределение Подразделения логистики были незначительными.

Расходы на продажу, общие и административные расходы

Группа. Расходы на продажу, общие и административные расходы Группы увеличились на 53,4 млн долл. США, или на 46,1%, с 115,9 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 169,3 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Уровень расходов на продажу, общих и административных расходов Группы составил 12,8 млн долл. США и 41,9 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г. и 30 июня 2007 г. соответственно. Это увеличение, в основном, объясняется расходами, возникшими в результате затрат на внешние консультационные услуги в связи с Глобальным размещением, на что приходилось 54,5% от общего увеличения. Рост расходов на заработную плату и связанных с ними расходов в Подразделении железной руды соответствует еще 25,3% от общего увеличения расходов на продажу, общих и административных расходов. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 3,6 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения ферросплавов увеличились на 1,1 млн долл. США, или на 2,5%, с 44,1 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 45,2 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом расходов в связи с затратами на внешние консультационные услуги и ростом расходов на заработную плату. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 1,3 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения железной руды возросли на 13,5 млн долл. США, или на 55,5%, с 24,3 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 37,8 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом расходов на оплату труда и прочих расходов. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 1,1 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения глинозема и алюминия возросли на 5,5 млн долл. США, или на 33,1%, с 16,6 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 22,1 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом расходов на оплату труда. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 0,6 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения энергетики возросли минимально, на 0,2 млн долл. США, или на 2,3%, с 8,8 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 9,0 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Существенных изменений не наблюдалось. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 0,3 млн долл. США.

Подразделение логистики. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения логистики возросли на 4,1 млн долл. США, или на 44,1%, с 9,3 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 13,4 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом расходов на оплату труда. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 0,4 млн долл. США.

Операционная прибыль

Группа. Операционная прибыль Группы возросла на 185,6 млн долл. США, или на 40,8%, с 454,8 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 640,4 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. На Подразделение ферросплавов приходилось 189,1 млн долл. США от общего роста операционной прибыли, в основном, в связи с ростом цен на ферросплавы и увеличением объемов продаж. На Подразделение железной руды приходилось 20,9% от общего роста операционной прибыли, чему способствовало завершение переговоров о контракте между Группой и ММК. Этот рост частично компенсировался увеличением производственных затрат, что привело к снижению операционной прибыли Подразделения глинозема и алюминия, на которое приходилось снижение на 14,5% от общего роста операционной прибыли. Увеличение уровня расходов Группы на 31,4 млн долл. США дополнительно компенсировало общий рост операционной прибыли. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 29,0 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Операционная прибыль Подразделения ферросплавов возросла на 189,1 млн долл. США, или на 107,3%, с 176,2 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 365,3 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном,

объясняется ростом цен на ферросплавы и объемов продукции, проданных Подразделением ферросплавов. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 12,7 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Операционная прибыль Подразделения железной руды возросла на 38,7 млн долл. США, или на 33,7%, с 114,9 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 153,6 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом цен на железную руду, проданную, в первую очередь ММК, что частично компенсировалось увеличением себестоимости. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 7,8 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Операционная прибыль Подразделения глинозема и алюминия снизилась на 27,0 млн долл. США, или на 20,5%, с 131,7 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 104,7 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это снижение, в основном, вызвано ростом производственных затрат, что частично компенсировалось прочими доходами от продаж избыточной электроэнергии и тепла. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 9,7 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Операционная прибыль Подразделения энергетики возросла на 20,0 млн долл. США, или на 77,2%, с 25,9 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 45,9 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом выручки от продажи угля и электроэнергии. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 0,6 млн долл. США.

Подразделение логистики. Операционная прибыль Подразделения логистики снизилась на 5,6 млн долл. США, или на 27,3%, с 20,5 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 14,9 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 0,5 млн долл. США.

Валютный анализ

Для иллюстрации результатов деятельности и облегчения понимания соответствующих изменений за период в следующей таблице представлена выборочная финансовая информация Группы по подразделениям за шестимесячные периоды, закончившиеся 30 июня 2007 г. и 30 июня 2006 г. (не подтвержденные аудиторской проверкой), на основании допущения о неизменных валютных курсах. Это показывает рост, рассчитанный как если бы валютные курсы, примененные для пересчета результатов деятельности из функциональной валюты в валюту представления в долларах США, оставались неизменными по сравнению с курсами, примененными в предыдущем периоде. Такие суммы показаны по строке «нейтрализованный валютный курс» в таблице ниже. 1.20.4.3

	Подразделение ферросплавов	Подразделение железной руды	Подразделение глинозема и алюминия	Подразделение энергетики	Подразделение логистики	Группа	Консолидированная информация
	млн долл. США						
Операционная прибыль							
6 месяцев 2006 г. (без аудита).....	176	115	132	26	20	(14)	455
6 месяцев 2007 г.....	366	154	105	46	15	(45)	641
6 месяцев 2007 г., нейтрализованный валютный курс.....	379	161	115	45	14	(45)	669
Воздействие валютного курса.....	(13)	(7)	(10)	1	1	—	(28)
Скорректированный EBITDA							
6 месяцев 2006 г. (без аудита).....	212	151	156	44	26	(14)	575
6 месяцев 2007 г.....	405	197	132	65	23	(25)	797
6 месяцев 2007 г., нейтрализованный валютный курс.....	417	203	141	64	22	(25)	822
Воздействие валютного курса.....	(12)	(6)	(9)	1	1	—	(25)

Год, закончившийся 31 декабря 2006 г., по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2005 г.

Выручка

Группа. Выручка Группы возросла на 306,6 млн долл. США, или на 10,4%, с 2 950,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 3 256,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. На Подразделение глинозема и алюминия приходилось 50,3% от общего роста выручки, в основном, в связи с ростом цен на глинозем. Кроме того, на Подразделение ферросплавов приходилось 31,3% от общего роста выручки, в основном, в связи с ростом продаж ферросплавов. Изменение в составе продукции Подразделения

логистики, в частности, от текущего к капитальному ремонту, привело к тому, что на Подразделение логистики приходилось 17,1% от общего роста выручки. Частичная компенсация общего роста выручки была вызвана снижением цен на железную руду в результате переговоров о контракте между Группой и ММК.

Подразделение ферросплавов. Выручка Подразделения ферросплавов возросла на 96,1 млн долл. США, или на 7,0%, с 1 377,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 1 473,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом продаж ферросплавов на 8,9% и ростом продаж хромовой руды на 1,3%, что, в первую очередь, вызвано увеличением экспорта и привело к увеличению выручки на 93,4 млн долл. США. Кроме того, цены на хромовую руду возросли на 7,3 долл. США на тонну, или на 4,3%, с 169,0 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 176,3 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение частично компенсировалось снижением цен на ферросплавы, которые снизились на 23,9 долл. США на тонну, или на 2,4%, с 986,0 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 962,1 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это снижение, в основном, объясняется снижением цен на высокоуглеродистый феррохром. Остальное увеличение выручки относится к продаже марганцевой руды и прочим продажам.

Подразделение железной руды. Выручка Подразделения железной руды снизилась на 28,1 млн долл. США, или на 3,3%, с 857,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 828,9 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это снижение, в основном, объясняется снижением цен на концентрат железной руды на 14,8 долл. США на тонну, или на 29,1%, с 51,0 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 36,2 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., и снижением цен на окатыши железной руды на 24,1 долл. США на тонну, или на 29,3%, с 82,4 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 58,3 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это снижение цен совместно привело к снижению выручки на 324,0 млн долл. США. Это снижение было во многом компенсировано повышением на 4,3 млн тонн, или на 37,0% общего объема поставок концентрата и окатышей железной руды клиентам в России (включая ММК) и в Китае, что привело к росту выручки на 279,0 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Выручка Подразделения глинозема и алюминия возросла на 154,3 млн долл. США, или на 34,4%, с 448,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 602,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом средних цен на глинозем на 93,8 долл. США на тонну, или на 32,2%, с 291,0 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 384,8 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., на что приходится увеличение выручки на 141,4 млн долл. США. Цены на глинозем обычно определяются на основании цен ЛБМ на алюминий. Продажи Подразделения глинозема и алюминия другим подразделениям Группы снизились на 1,8 млн долл. США, или на 15,0%, с 12,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 10,2 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г.

Подразделение энергетики. Выручка Подразделения энергетики возросла на 32,0 млн долл. США, или на 26,2%, с 122,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 154,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, объясняется ростом объема продаж электроэнергии третьим сторонам на 18,5% и увеличением на 17,2% средних тарифов на электроэнергию. Рост выручки от продаж угля третьим сторонам объясняется увеличением на 9,6% средней цены угля и ростом объемов продаж на 4,8%. Увеличение средней цены угля вызвано, в основном, увеличением цены экспортируемого угля. Продажи Подразделения энергетики другим подразделениям Группы возросли на 26,0 млн долл. США, или на 31,3%, с 83,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 109,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г.

Подразделение логистики. Выручка Подразделения логистики возросла на 52,3 млн долл. США, или на 35,8%, с 146,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 198,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение частично объясняется переходом от текущего ремонта к капитальному ремонту, что в сочетании с ростом объемов, обусловило рост выручки на 49,6 млн долл. США. Выручка также росла в связи с увеличением железнодорожных тарифов, устанавливаемых государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана, которые возросли в среднем на 15% по продукции Группы в течение данного периода, причем основная часть этого увеличения была отнесена непосредственно на клиентов. Выручка от продаж третьим сторонам, в основном, относилась к ремонтно-строительным работам, заказанным государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана. Основная часть прочей выручки Подразделения логистики пришлась на экспедиторские услуги, оказываемые другим подразделениям Группы. Продажи Подразделения логистики другим подразделениям Группы увеличились на 30,0 млн долл. США или на 61,2%, с 49,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 79,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г.

Себестоимость

Группа. Себестоимость Группы возросла на 295,5 млн долл. США, или на 23,7%, с 1 246,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 1 541,5 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. На Подразделение ферросплавов приходится 41,9% от общего увеличения себестоимости, в основном, в связи с увеличением зарплат, а также с выросшими расходами на электроэнергию. На Подразделение железной руды приходится 28,7% от общего увеличения себестоимости, в основном, в связи с ростом объемов продаж железной руды ММК, что привело к значительному увеличению затрат. Несмотря на то, что меры по снижению затрат в Подразделении глинозема и алюминия привели к снижению затрат на сырье и материалы, рост заработной платы в сочетании с увеличением затрат на топливо привел к тому, что на Подразделение глинозема и алюминия приходилось 11,5% от общего увеличения себестоимости. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 72,1 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Себестоимость Подразделения ферросплавов возросла на 123,8 млн долл. США, или на 22,9%, с 539,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 663,4 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Из этого увеличения 28,4 млн долл. США объясняются ростом объемов, а 95,5 млн долл. США – ростом затрат на тонну. В расчете на тонну себестоимость возросла на 40,5 долл. США на тонну, или на 16,8%, с 240,6 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. до 281,1 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, обусловлено ростом производственных затрат, в первую очередь увеличением расходов на заработную плату в размере 11,9 долл. США на тонну, увеличением расходов на электроэнергию и топливо в размере 9,9 долл. США на тонну и увеличением стоимости сырья и материалов в размере 11,4 долл. США на тонну. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 30,3 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Себестоимость Подразделения железной руды возросла на 84,8 млн долл. США, или на 30,6%, с 277,5 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 362,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Из этого увеличения 111,9 млн долл. США объясняются увеличением объемов, что частично компенсируется снижением затрат на тонну в размере 27,1 млн долл. США. В расчете на тонну себестоимость снизилась на 1,6 долл. США на тонну, или на 6,8%, с 23,6 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 22,0 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Снижение на тонну, в основном, объясняется возрастанием отнесения Подразделением железной руды постоянных и полупеременных затрат, таких как затраты на оплату труда, топливо, страхование и амортизацию, на более высокие объемы продаж. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 18,5 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Себестоимость Подразделения глинозема и алюминия возросла на 32,3 млн долл. США, или на 11,5%, с 281,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. 313,9 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Из этого увеличения 2,0 млн долл. США объясняются ростом объемов, а 30,3 млн долл. США обусловлены увеличением затрат на тонну. В расчете на тонну себестоимость возросла на 20,1 долл. США на тонну, или на 10,7%, с 188,1 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 208,2 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом постоянных или полупеременных затрат, включая увеличение расходов на заработную плату на 8,9 долл. США, или на 27,5%, на тонну, увеличение затрат на электроэнергию в размере 9,2 долл. США на тонну и увеличение транспортных расходов в размере 5,0 долл. США на тонну в связи с возрастанием железнодорожных тарифов в Казахстане. Это увеличение частично компенсировалось снижением затрат на сырье и материалы в размере 8,9 долл. США на тонну. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 16,0 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Себестоимость Подразделения энергетики возросла на 38,1 млн долл. США, или на 29,5%, с 129,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. до 167,4 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, обусловлено ростом расходов на оплату труда и прочих расходов. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 6,2 млн долл. США.

Подразделение логистики. Себестоимость Подразделения логистики увеличилась на 65,8 млн долл. США, или на 42,7%, с 154,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 219,8 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом объемов ремонта железных дорог и ростом цен на материалы. Еще одним фактором, обусловившим это увеличение, стало увеличение железнодорожных тарифов государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана, которые возросли в среднем на 15% для продукции Группы в течение этого периода, из которых основная часть была отнесена непосредственно на клиентов. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 11,2 млн долл. США.

Расходы

Затраты на распределение

Группа. Затраты Группы на распределение возросли на 75,0 млн долл. США, или на 22,6%, с 332,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 407,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. На Подразделение ферросплавов и Подразделение железной руды совместно приходилось 84,1% от общего роста затрат на распределение, в основном, в связи с более высокими транспортными и страховыми расходами, связанными с ростом объемов продаж. Кроме того, увеличение транспортных затрат в связи с ростом железнодорожных тарифов в Казахстане привело к тому, что на Подразделение глинозема и алюминия приходилось 14,8% от общего роста затрат на распределение. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 14,3 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Затраты на распределение Подразделения ферросплавов увеличились на 29,6 млн долл. США, или на 16,0%, с 185,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 214,9 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Из этого увеличения 9,7 млн долл. США объясняется увеличением объемов, а 19,9 млн долл. США – ростом затрат в расчете на тонну. В расчете на тонну затраты на распределение возросли на 8,5 долл. США на тонну, или на 10,3%, с 82,6 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 91,1 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, было обусловлено ростом транспортных и связанных с ними расходов на 8,3 долл. США на тонну в связи с ростом железнодорожных тарифов в Казахстане и в других странах. Кроме того, наблюдалось увеличение страховых расходов на 0,6 долл. США на тонну. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 6,4 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Затраты на распределение Подразделения железной руды увеличились на 33,5 млн долл. США, или на 31,4%, с 106,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 140,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объяснялось ростом транспортных затрат, обусловленных увеличением железнодорожных тарифов в Казахстане. Из этого увеличения 43,0 млн долл. США объясняется ростом объемов, что компенсировалось 9,5 млн долл. США, относимыми на снижение затрат в расчете на тонну. В расчете на тонну затраты на распределение снизились на 0,6 долл. США на тонну или на 6,6%, с 9,1 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 8,5 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 6,7 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Затраты на распределение Подразделения глинозема и алюминия возросли на 11,1 млн долл. США, или на 53,7%, с 20,7 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 31,8 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Из этого увеличения 0,1 млн долл. США обусловлены ростом объемов, а 11,0 млн долл. США – увеличением затрат на тонну. В расчете на тонну затраты на распределение увеличились на 7,3 долл. США на тонну, или на 52,9%, с 13,8 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 21,1 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в первую очередь, вызвано ростом транспортных затрат в связи с более высокими железнодорожными тарифами, установленными государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана, что привело к увеличению затрат на распределение на 2,0 долл. США на тонну, и ростом страховых затрат на 1,6 долл. США на тонну. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 0,7 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Затраты на распределение Подразделения энергетики возросли на 4,3 млн долл. США, или на 15,2%, с 28,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 32,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом транспортных затрат, включая увеличение железнодорожных тарифов государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана, которые возросли в среднем примерно на 15% в течение этого периода, при этом основная часть такого увеличения была отнесена на клиентов. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 0,4 млн долл. США.

Подразделение логистики. Затраты на распределение Подразделения логистики были незначительными.

Расходы на продажу, общие и административные расходы

Группа. Расходы на продажу, общие и административные расходы Группы увеличились на 61,9 млн долл. США, или на 27,1%, с 228,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 289,9 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Уровень расходов на продажу, общих и административных расходов Группы составил 18,0 млн долл. США и 29,8 млн долл. США за годы, закончившиеся 31 декабря 2005

г. и 31 декабря 2006 г. соответственно. Это увеличение, в основном, объясняется ростом расходов на заработную плату и спонсорство, а также прочих расходов, относящихся к социальной инфраструктуре и программам в области благотворительности. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 12,0 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения ферросплавов увеличились на 15,7 млн долл. США, или на 16,1%, с 97,5 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 113,2 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом прочих расходов на 8,4 млн долл. США, относящихся к членским взносам, увеличением расходов на оплату труда на 5,8 млн долл. США, ростом прочих расходов на 10,9 млн долл. США, в основном, относящихся к социальной инфраструктуре и программам благотворительности, за вычетом восстановления резерва под безнадежную задолженность в размере 7,3 млн долл. США. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 4,7 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения железной руды возросли на 15,0 млн долл. США, или на 31,2%, с 48,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 63,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется обесценением основных средств на 6,6 млн долл. США, расходами на спонсорство в размере 3,0 млн долл. США и прочими налогами, в основном, относящимися к имуществу, в размере 2,9 млн долл. США. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 3,2 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения глинозема и алюминия возросли на 10,0 млн долл. США, или на 35,5%, с 28,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 38,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом расходов на оплату труда на 4,4 млн долл. США. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 1,9 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения энергетики возросли на 4,0 млн долл. США, или на 23,1%, с 17,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 21,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в первую очередь, объясняется ростом расходов на оплату труда, налогов на имущество и корпоративных отчислений. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 1,1 млн долл. США.

Подразделение логистики. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения логистики возросли на 3,4 млн долл. США, или на 17,8%, с 19,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 22,5 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом расходов на оплату труда и связанных с ними расходов. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 1,1 млн долл. США.

Операционная прибыль

Группа. Операционная прибыль Группы снизилась на 128,5 млн долл. США, или на 11,4%, с 1 126,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 997,5 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это снижение, в основном, обусловлено результатами проводившихся переговоров по контракту с ММК, в результате которых были снижены цены на железную руду. Это снижение частично компенсировалось ростом цен на глинозем. Уровень расходов Группы снизил операционную прибыль на 10,0 млн долл. США. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 76,4 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Операционная прибыль Подразделения ферросплавов снизилась на 61,8 млн долл. США, или на 11,5%, с 538,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 476,2 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это снижение, в основном, объясняется ростом затрат на распределение, который был вызван увеличением транспортных затрат и расходов на продажу, общих и административных расходов. Это увеличение частично компенсировалось снижением чистых прочих операционных расходов. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 38,6 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Операционная прибыль Подразделения железной руды снизилась на 168,7 млн долл. США, или на 40,9%, с 412,7 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 244,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это снижение, в первую очередь, обусловлено снижением на 37,0% цен на концентрат железной руды и снижением на 48,2% цен на окатыши, продаваемые ММК. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 25,4 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Операционная прибыль Подразделения глинозема и алюминия возросла на 94,6 млн долл. США, или на 71,8%, с 131,7 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 226,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом цен на глинозем на 32,2%. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 16,4 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Операционная прибыль Подразделения энергетики возросла на 9,8 млн долл. США, или на 31,2%, с 31,4 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 41,2 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Увеличение, в основном, объясняется ростом объемов продаж угля и электроэнергии. На колебания валютных курсов приходилось увеличение операционной прибыли в размере 2,0 млн долл. США.

Подразделение логистики. Операционная прибыль Подразделения логистики увеличилась на 7,6 млн долл. США, или на 25,2%, с 30,2 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., до 37,8 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом выручки от деятельности по транспортировке и ремонту железных дорог. На колебания валютных курсов приходилось увеличение операционной прибыли в размере 2,0 млн долл. США.

Валютный анализ

В целях иллюстрации результатов деятельности и облегчения понимания соответствующих изменений за период, в следующей таблице представлена выборочная финансовая информация Группы по подразделениям за два года, закончившиеся 31 декабря 2006 г., на основании допущения о неизменных валютных курсах. Это показывает рост, рассчитанный как если бы валютные курсы, примененные для пересчета результатов деятельности из функциональной валюты в валюту представления в долларах США, оставались бы неизменными по сравнению с курсами, примененными в предыдущем году. Такие суммы показаны по строке «нейтрализованный валютный курс» в таблице ниже.

	Подразделение ферросплавов	Подразделение железной руды	Подразделение глинозема и алюминия	Подразделение энергетики	Подразделение логистики	Группа	Консолидированная информация
млн долл. США							
Операционная прибыль							
12 месяцев 2005 г.....	538	413	132	31	30	(18)	1126
12 месяцев 2006 г.....	476	244	226	41	38	(28)	997
12 месяцев 2006 г., нейтрализованный валютный курс	515	269	243	39	36	(28)	1074
Воздействие валютного курса.....	(39)	(25)	(17)	2	2	—	(77)
Скорректированный EBITDA							
12 месяцев 2005 г.....	606	479	182	67	47	(18)	1363
12 месяцев 2006 г.....	547	323	277	77	54	(22)	1256
12 месяцев 2006 г., нейтрализованный валютный курс	582	344	290	74	52	(22)	1320
Воздействие валютного курса.....	(35)	(21)	(13)	3	2	—	(64)

Год, закончившийся 31 декабря 2005 г., по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2004 г.

Выручка

Группа. Выручка Группы возросла на 259,0 млн долл. США, или на 9,6%, с 2 691,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 2 950,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. На Подразделение логистики приходилось 46,7% от общего роста выручки, в основном, благодаря выручке за полный год, полученной компаниями по ремонту железных дорог, которые Подразделение логистики приобрело в четвертом квартале 2004 г., по сравнению с только одним кварталом в 2004 г. Повышение объемов продаж ферросплавов, которое частично компенсировалось снижением колебаний цен, привело к тому, что на Подразделение ферросплавов приходилось 34,7% от общего роста выручки. Рост средних цен на глинозем, в основном, обеспечил вклад Подразделения глинозема и алюминия в размере 27,8% в общий рост выручки. Рост

общей суммы выручки частично компенсировался снижением продаж железной руды в связи с сокращением поставок ММК.

Подразделение ферросплавов. Выручка Подразделения ферросплавов возросла на 90,0 млн долл. США или на 7,0%, с 1 287,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 1 377,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Из этого увеличения 56,5 млн долл. США объясняется ростом на 4,5% продаж ферросплавов и ростом на 18,9% продаж хромовой руды, что было вызвано ростом производства и значительным увеличением спроса в связи с повышением производства нержавеющей стали в Китае. Кроме того, увеличение на 30,4 долл. США на тонну, или на 21,9%, цен на хромовую руду, с 138,7 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 169,1 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., что несколько компенсировалось снижением на 25,5 долл. США на тонну или на 2,5%, цен на ферросплавы, с 1 011,4 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 985,9 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., что вызвало рост выручки на 21,4 млн долл. США. Снижение цен на ферросплавы было, в основном, вызвано падением на 36,0% цены на силикомарганец, который продавался по более высоким ценам до 2005 г. в связи с дефицитом поставок. Остальная часть увеличения выручки относится на продажи марганцевой руды.

Подразделение железной руды. Выручка Подразделения железной руды снизилась на 26,0 млн долл. США или на 2,9%, с 883,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 857,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Агрессивная ценовая политика по продажам ММК и более высокие цены, достигнутые в ходе переговоров с клиентами в Китае, повысили среднюю цену на концентрат железной руды на 3,7 долл. США за тонну, или на 7,8%, с 47,3 долл. США за тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 51,0 долл. США за тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. и средней цены на окатыши железной руды на 16,9 долл. США за тонну или на 25,8%, с 65,5 долл. США за тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 82,4 долл. США за тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., что в совокупности привело к увеличению выручки на 177,2 млн долл. США. Это увеличение более чем компенсировалось снижением на 19,1% продаж железной руды, что привело к снижению выручки на 204,4 млн долл. США. Это снижение продаж возникло в результате проводившихся переговоров с ММК, которые приостановили поставки в 2005 г., но частично компенсировалось увеличением поставок клиентам в Китае.

Подразделение глинозема и алюминия. Выручка Подразделения глинозема и алюминия возросла на 72,0 млн долл. США, или на 19,1%, с 376,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 448,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, обусловлено ростом средних цен на глинозем на 35,8 долл. США за тонну или на 14,0%, с 255,2 долл. США за тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 291,0 долл. США за тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., что повысило выручку на 53,5 млн долл. США, а также ростом продаж глинозема на 3,7%, что повысило выручку на 13,8 млн долл. США. Продажи Подразделения глинозема и алюминия другим подразделениям Группы возросли на 4,0 млн долл. США, или на 50,0%, с 8,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 12,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г.

Подразделение энергетики. Выручка Подразделения энергетики возросла на 2,0 млн долл. США, или на 1,7%, с 120,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 122,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Существенных изменений не произошло. Продажи Подразделения энергетики другим подразделениям Группы снизились на 8,0 млн долл. США, или на 8,8%, с 91,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 83,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г.

Подразделение логистики. Выручка Подразделения логистики возросла на 121,0 млн долл. США, или на 484,0%, с 25,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 146,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, обусловлено включением выручки полного года компаний, занимающихся ремонтом железных дорог, которые Подразделение логистики приобрело в четвертом квартале 2004 г., по сравнению с выручкой только за один квартал в 2004 г. Кроме того, выручка от железнодорожной ремонтной деятельности возросла в связи с ростом цен и увеличением текущих и капитальных ремонтных работ и строительства железных дорог. Эти компании также стали осуществлять прямые поставки и взимать плату за ремонтные материалы и вагоны, которые ранее предоставлялись конечными клиентами. Другая причина роста выручки Подразделения логистики заключается в росте тарифов, устанавливаемых государственной железнодорожной компанией-монополистом Казахстана, основная часть которого была отнесена на клиентов, и в увеличении объемов транспортировки. Продажи Подразделения логистики другим подразделениям Группы увеличились на 17,0 млн долл. США, или на 53,1%, с 32,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 49,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г.

Себестоимость

Группа. Себестоимость Группы возросла на 228,7 млн долл. США, или на 22,5%, с 1 017,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 1 246,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. На Подразделение логистики приходилось 43,4% от общего роста себестоимости, в основном, благодаря включению себестоимости полного года компаний, занимающихся ремонтом железных дорог, которые Подразделение логистики приобрело в четвертом квартале 2004 г., по сравнению с себестоимостью только за один квартал в 2004 г. Повышение расходов на оплату труда, более высокая стоимость сырья и материалов и рост железнодорожных тарифов в Казахстане также стали значительными факторами, обеспечившими общий рост себестоимости. Увеличение себестоимости в Подразделении ферросплавов и Подразделении глинозема и алюминия обеспечило 38,8% и 26,8%, соответственно, от общего увеличения себестоимости. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 25,2 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Себестоимость Подразделения ферросплавов возросла на 88,8 млн долл. США, или на 19,7%, с 450,8 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 539,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Из этого увеличения 49,4 млн долл. США объясняются ростом объемов, а 39,4 млн долл. США – ростом затрат на тонну. В расчете на тонну себестоимость возросла на 17,6 долл. США на тонну, или на 7,9%, с 223,0 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 240,6 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, обусловлено ростом производственных затрат, в первую очередь вызванным увеличением расходов на заработную плату в размере 2,2 долл. США. Кроме того, наблюдалось увеличение комиссионных по продажам на 4,4 долл. США на тонну и рост затрат на роялти, уплачиваемые Республике Казахстан, на 1,6 долл. США, которые определялись либо по фиксированной ставке, либо по скользящей шкале в процентах от объема добытых ископаемых. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 10,8 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Себестоимость Подразделения железной руды снизилась на 12,1 млн долл. США, или на 4,2%, с 289,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 277,5 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Из этого снижения, 55,4 млн долл. США были обусловлены снижением объемов продаж, что частично компенсировалось увеличением на 43,2 млн долл. США затрат на тонну. В расчете на тонну, себестоимость увеличилась на 3,7 долл. США на тонну, или на 18,5%, с 19,9 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 23,6 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом постоянных и полупеременных затрат, таких как затраты на материалы и амортизацию. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 6,1 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Себестоимость Подразделения глинозема и алюминия возросла на 65,2 млн долл. США, или на 30,1%, с 216,4 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 281,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Из этого увеличения 57,2 млн долл. США обусловлены ростом затрат на тонну, а 8,1 млн долл. США – увеличением объемов. В расчете на тонну себестоимость возросла на 38,2 долл. США на тонну, или на 25,5%, с 149,9 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 188,1 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом стоимости сырья и материалов на 1,2 долл. США на тонну, ростом расходов на страхование на 5,5 долл. США на тонну, ростом расходов на оплату труда на 4,3 долл. США на тонну, ростом расходов на топливо и электроэнергию на 6,3 долл. США на тонну и ростом транспортных расходов на 6,5 долл. США на тонну. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 6,3 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Себестоимость Подразделения энергетики снизилась на 19,3 млн долл. США, или на 13,0%, с 148,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 129,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это снижение, в основном, объясняется снижением объемов продаж и сокращением амортизации. Кроме того, в 2005 г. некоторые услуги третьих сторон и налоги были исключены из себестоимости, что также внесло свой вклад в снижение. Это снижение было частично компенсировано ростом расходов на оплату труда. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 1,9 млн долл. США.

Подразделение логистики. Себестоимость Подразделения логистики увеличилась на 116,4 млн долл. США, или на 309,7%, с 37,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 154,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, объяснялось включением себестоимости полного года компаний, занимающихся ремонтом железных дорог, которые Подразделение логистики приобрело в четвертом квартале 2004 г., по сравнению с себестоимостью только за один квартал в 2004 г. Кроме того, компании подразделения, занимающиеся ремонтом железных дорог, стали осуществлять прямые поставки и взимать плату за ремонтные материалы и вагоны, которые ранее предоставлялись конечными клиентами, что

также внесло вклад в увеличение себестоимости. Другими факторами, обусловившими рост себестоимости, стали сборы за порожний пробег, взимаемые за пустые контейнеры и вагоны, рост тарифов и более высокая амортизация, связанная с приобретением новых вагонов. На колебания валютных курсов приходилось увеличение себестоимости в размере 3,5 млн долл. США.

Расходы

Затраты на распределение

Группа. Затраты Группы на распределение возросли на 97,0 млн долл. США, или на 41,3%, с 235,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 332,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. На Подразделение ферросплавов приходилось 45,3% от общего роста затрат на распределение, в основном, в связи с более высокими транспортными расходами, обусловленными более высокими железнодорожными тарифами и стоимостью страхования из-за роста объемов продаж. Несмотря на снижение объемов продаж железной руды, рост железнодорожных тарифов привел к увеличению затрат на распределение в Подразделении железной руды, на которое приходилось 42,1% от общего увеличения затрат на распределение. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 6,5 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Затраты на распределение Подразделения ферросплавов увеличились на 43,9 млн долл. США, или на 31,0%, с 141,4 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 185,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Из этого увеличения 15,5 млн долл. США объясняется увеличением объемов, а 28,4 млн долл. США – ростом затрат в расчете на тонну. В расчете на тонну затраты на распределение возросли на 12,6 долл. США на тонну, или на 18,0%, с 70,0 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 82,6 долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, было обусловлено ростом железнодорожных тарифов в Казахстане, которые возросли с 18% до 25%, обусловив увеличение на 14,5 долл. США на тонну, что частично компенсировалось снижением прочих затрат. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 4,5 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Затраты на распределение Подразделения железной руды увеличились на 40,8 млн долл. США, или на 62,1%, с 65,8 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 106,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Из этого увеличения 54,0 млн долл. США объясняется ростом затрат на тонну, что компенсируется снижением объемов на 12,6 млн долл. США. В расчете на тонну затраты на распределение увеличились на 4,6 долл. США на тонну, или на 102,2%, с 4,5 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 9,1 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, обусловлено ростом железнодорожных тарифов в Казахстане, которые в среднем повысились на 30%, и увеличением поставок в Китай, что предполагает более высокие затраты на доставку по сравнению с поставками в Россию или внутри Казахстана. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 1,7 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Затраты на распределение Подразделения глинозема и алюминия увеличились на 8,6 млн долл. США, или на 71,2%, с 12,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 20,7 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Из этого увеличения 8,1 млн долл. США объясняются ростом затрат на тонну, а 0,5 млн долл. США – ростом объемов. В расчете на тонну затраты на распределение возросли на 5,4 долл. США на тонну, или на 64,5%, с 8,4 долл. США на тонну за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 13,8 долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в первую очередь, обусловлено ростом расходов на страхование на 3,7 долл. США на тонну и ростом транспортных расходов на 2,7 долл. США на тонну в связи с увеличением железнодорожных тарифов. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 0,3 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Затраты на распределение Подразделения энергетики возросли на 8,4 млн долл. США, или на 42,2%, с 19,9 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 28,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом транспортных затрат. На колебания валютных курсов приходилось увеличение затрат на распределение в размере 0,2 млн долл. США.

Подразделение логистики. Затраты на распределение Подразделения логистики были незначительными.

Расходы на продажу, общие и административные расходы

Группа. Расходы на продажу, общие и административные расходы Группы увеличились на 81,0 млн долл. США, или на 55,1%, с 147,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 228,0 млн долл.

США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Уровень расходов на продажу, общих и административных расходов Группы составил 14,4 млн долл. США и 18,0 млн долл. США за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 г. и 31 декабря 2005 г. соответственно. Это увеличение, в основном, объясняется ростом расходов, относящихся к социальной инфраструктуре и программам и резервам в области благотворительности, а также ростом расходов на заработную плату по всем подразделениям Группы. Приобретение компаний по ремонту железных дорог было основным фактором роста расходов на продажу, общих и административных расходов в Подразделении логистики, на которое приходилось 24,7% от общего роста расходов на продажу, общих и административных расходов. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 4,3 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения ферросплавов увеличились на 26,9 млн долл. США, или на 38,1%, с 70,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 97,5 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом расходов, относящихся к социальной инфраструктуре и программам в области благотворительности, а также увеличением расходов на оплату труда. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 1,8 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения железной руды возросли на 17,0 млн долл. США, или на 54,9%, с 31,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 48,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом расходов, относящихся к социальной инфраструктуре и программам в области благотворительности, а также увеличением расходов на оплату труда. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 1,1 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения глинозема и алюминия возросли на 7,0 млн долл. США, или на 33,1%, с 21,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 28,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, объясняется ростом налогов на имущество в результате переоценки имущества, увеличением расходов на консультационные услуги и аудит, а также на оплату труда. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 0,6 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения энергетики возросли на 6,5 млн долл. США, или на 60,3%, с 10,8 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 17,3 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в первую очередь, объясняется ростом налогов на имущество, расходов на оплату труда и оплату консультационных услуг. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 0,4 млн долл. США.

Подразделение логистики. Расходы на продажу, общие и административные расходы Подразделения логистики возросли на 20,0 млн долл. США, или на 2 222,2%, с *положительной цифры* 0,9 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до *отрицательной цифры* 19,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение, в основном, объясняется включением себестоимости полного года компаний, занимающихся ремонтом железных дорог, которые Подразделение логистики приобрело в четвертом квартале 2004 г., по сравнению с себестоимостью только за один квартал в 2004 г., а также увеличением затрат на оплату труда. Положительная цифра расходов в 2004 г. была вызвана возникновением отрицательного гудвилла в связи с приобретением компаний по ремонту железных дорог. На колебания валютных курсов приходилось увеличение расходов на продажу, общих и административных расходов в размере 0,5 млн долл. США.

Операционная прибыль

Группа. Операционная прибыль Группы снизилась на 145,7 млн долл. США, или на 11,5%, с 1 271,7 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 1 126,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. На Подразделение ферросплавов приходилось 49,8% от общей суммы снижения операционной прибыли, что, в основном, было связано со снижением цены на силикомарганец, в сочетании с увеличением расходов на продажу, общих и административных расходов, а на Подразделение железной руды приходилось 46,7% от общей суммы снижения операционной прибыли, что, в основном, объяснялось снижением на 19,1% объемов продаж железной руды в связи с продолжением переговоров о контракте с ММК. Увеличение уровня расходов Группы снизило операционную прибыль на 3,6 млн долл. США. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 14,8 млн долл. США.

Подразделение ферросплавов. Операционная прибыль Подразделения ферросплавов снизилась на 72,6 млн долл. США, или на 11,9%, с 610,6 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 538,0 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это снижение, в основном, объясняется падением цены на силикомарганец и более высокими расходами на продажу, общими и административными расходами. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 15,6 млн долл. США.

Подразделение железной руды. Операционная прибыль Подразделения железной руды снизилась на 68,0 млн долл. США, или на 14,1%, с 480,7 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 412,7 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это снижение, в первую очередь, обусловлено ростом затрат на распределение, который вызван увеличением поставок в Китай, а также снижением объемов продаж на 19,1% в связи с продолжением переговоров по контракту с ММК. На колебания валютных курсов приходилось увеличение операционной прибыли в размере 5,2 млн долл. США.

Подразделение глинозема и алюминия. Операционная прибыль Подразделения глинозема и алюминия снизилась на 9,4 млн долл. США, или на 6,7%, с 141,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 131,7 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это снижение, в основном, обусловлено ростом производственных затрат. На колебания валютных курсов приходилось снижение операционной прибыли в размере 6,0 млн долл. США.

Подразделение энергетики. Операционная прибыль Подразделения энергетики возросла на 0,7 млн долл. США, или на 2,3%, с 30,7 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 31,4 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. На колебания валютных курсов приходилось увеличение операционной прибыли в размере 0,9 млн долл. США.

Подразделение логистики. Операционная прибыль Подразделения логистики увеличилась на 7,1 млн долл. США, или на 30,8%, с 23,1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2004 г., до 30,2 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2005 г. Это увеличение возникло, главным образом, благодаря операционной прибыли, относимой на компании, занятые ремонтом железных дорог, которые Подразделение логистики приобрело в четвертом квартале 2004 г., а также переходом от текущего ремонта к капитальному ремонту и строительству железных дорог. Увеличение числа собственных вагонов, используемых на маршрутах, также способствовало росту операционной прибыли. На колебания валютных курсов приходилось увеличение операционной прибыли в размере 0,7 млн долл. США.

Валютный анализ

Для иллюстрации результатов деятельности и облегчения понимания соответствующих изменений за период в следующей таблице представлена выборочная финансовая информация Группы по подразделениям за два года, закончившихся 31 декабря 2005 г., на основании допущения о неизменных валютных курсах. Это показывает рост, рассчитанный как если бы валютные курсы, примененные для пересчета результатов деятельности из функциональной валюты в валюту представления в долларах США, оставались неизменными по сравнению с курсами, примененными в предыдущем году. Такие суммы показаны по строке «нейтрализованный валютный курс» в таблице ниже.

	Подразделение ферросплавов	Подразделение железной руды	Подразделение глинозема и алюминия	Подразделение энергетики	Подразделение логистики	Группа	Консолидированная информация
млн долл. США							
Операционная прибыль							
12 месяцев 2004 г.....	610	481	141	31	23	(14)	1,272
12 месяцев 2005 г.....	538	413	132	31	30	(18)	1,126
12 месяцев 2005 г., нейтрализованный валютный курс	554	407	138	30	29	(18)	1,140
Воздействие валютного курса.....	(16)	6	(6)	1	1	—	(14)
Скорректированный ЕБИТДА							
12 месяцев 2004 г.....	669	576	186	66	19	(14)	1,502
12 месяцев 2005 г.....	606	479	182	67	47	(18)	1,372
12 месяцев 2005 г., нейтрализованный валютный курс	620	472	187	65	46	(18)	1,384
Воздействие валютного курса.....	(14)	7	(5)	2	1	—	(9)

Групповые и нераспределенные статьи

Групповые и нераспределенные статьи увеличились в каждом из трех годовых периодов, закончившихся 31 декабря 2006 г., и в течение шестимесячных периодов, закончившихся 30 июня 2007 г., и составили 14,0 млн долл. США за 2004 г., 18,0 млн долл. США за 2005 г., 22,0 млн долл. США за 2006 г. и 25,0 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Эти затраты, в основном, состоят из административных, консультационных расходов и расходов на оплату труда корпоративного головного офиса, который был создан и развивался в течение рассматриваемого периода в рамках подготовки к первичному публичному размещению. Кроме того, 6,0 млн долл. США за 2006 г. и 20,0 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., представляют собой затраты, понесенные в связи с первичным публичным размещением, которые не распределяются и включаются в исключительные статьи.

Финансовые доходы и финансовые расходы

Финансовые доходы и расходы, в основном, относятся к кредитам, выданным связанным сторонам, таким как Евразийский банк, финансовым расходам на внешнее финансирование Группы. В июне 2007 г. Группа заключила Соглашения об отделении, согласно которым дебиторская задолженность по кредитам, на общую сумму 200,1 млн долл. США, выданным Группой связанным сторонам, подконтрольным и принадлежащим Учредителям, а также кредиторская задолженность по кредитам на общую сумму 293,8 млн долл. США, выданным Группе связанными сторонами, подконтрольными и принадлежащими Учредителям, были переуступлены компании CIM Global Investment NV, которая не входит в состав Группы, но контролируется и принадлежит Учредителям. Кредитование связанных сторон, помимо Евразийского банка, как ожидается, не будет продолжаться на том же уровне, что в предыдущие годы. Структура капитала Группы также существенно изменилась, поскольку во втором полугодии 2006 г. была введена кредитная линия структурированного торгового финансирования. Таким образом, финансовые расходы Группы невозможно напрямую сравнивать в исторической перспективе, и они могут оказаться несопоставимыми с будущими расходами Группы.

Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2006 г.

Финансовые доходы Группы возросли на 16,0 млн долл. США с 11,0 млн долл. США в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 27,0 млн долл. США в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение было вызвано ростом кредитов, предоставленных Группой, в основном, связанным сторонам, а также увеличением полученных банковских процентов.

Финансовые расходы Группы возросли на 57,0 млн долл. США, с 25,0 млн долл. США в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., до 82,0 млн долл. США в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Это увеличение, в основном, связано с ростом процентных расходов в связи с повышением уровня внешнего финансирования и задолженности Группы.

Год, закончившийся 31 декабря 2006 г., по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2005 г.

Финансовые доходы Группы возросли на 12,0 млн долл. США, с 12,0 млн долл. США в 2005 г. до 24,0 млн долл. США в 2006 г. Это увеличение объясняется ростом кредитов, предоставленных Группой, в основном, связанным сторонам.

Финансовые расходы Группы возросли на 10,0 млн долл. США, с 40,0 млн долл. США в 2005 г. до 50,0 млн долл. США в 2006 г. Это увеличение, в основном, связано с ростом процентных расходов, относимых к росту уровня внешнего финансирования Группы, а также к процентным векселям на сумму 1 000 млн долл. США, выпущенным компанией ENRC Kazakhstan Holding B.V. и Комитету 19 декабря 2006 г.

Год, закончившийся 31 декабря 2005 г., по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2004 г.

Финансовые доходы Группы возросли на 7,0 млн долл. США, с 5,0 млн долл. США в 2004 г. до 12,0 млн долл. США в 2005 г. Это увеличение объясняется ростом кредитов, предоставленных Группой, в основном, связанным сторонам.

Финансовые расходы Группы возросли на 18,0 млн долл. США, с 22,0 млн долл. США в 2004 г., до 40,0 млн долл. США в 2005 г. Это увеличение, главным образом, вызвано ростом заимствований в течение 2005 г.

Расходы по уплате налога на прибыль

На основании суммы прибыли до налога на прибыль в размере 1 255,0 млн долл. США, 1 098,0 млн долл. США и 971,0 млн долл. США за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 г., 2005 г. и 2006 г. соответственно, расходы Группы по уплате налога на прибыль (и возникшие эффективные налоговые ставки) составили 233,0 млн долл. США (18,6%), 321,0 млн долл. США (29,2%) и 285,0 млн долл. США (29,4%) соответственно. Кроме того, на основании суммы прибыли до налога на прибыль в размере 441,0 млн долл. США и 586,0 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 и 2007 гг. соответственно, расходы Группы по уплате налога на прибыль (и возникшие эффективные налоговые ставки) составили 120,0 млн долл. США (27,2%) и 198,0 млн долл. США (33,8%) соответственно.

Увеличение эффективной налоговой ставки Группы с 2004 по 2005 гг., в основном, было вызвано ростом доли доходов, облагаемых налогом в Казахстане, в отличие от неказахстанских торговых компаний (которые облагаются по более низкой эффективной ставке налога) за год, закончившийся 31 декабря 2005 г., и впоследствии. Эффективные ставки налога Группы за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., увеличились, в основном, в связи с изменением состава доходов, непризнанными налоговыми убытками и увеличением эффективной налоговой ставки для неказахстанских торговых компаний, а также налогом на сверхприбыли, подлежащим уплате в Казахстане в 2007 г.

В будущем Группа ожидает, что ее эффективная налоговая ставка за год, закончившийся 31 декабря 2007 г., будет приблизительно соответствовать эффективной налоговой ставке за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Ликвидность и капитальные ресурсы

Ликвидность

Обзор

В следующей таблице кратко представлены потоки денежных средств Группы в течение трех лет, закончившихся 31 декабря 2006 г., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г. и 30 июня 2007 г.

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. без аудита
	млн долл. США				
Потоки денежных средств от производственной деятельности	1146	1070	744	475	186
Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности	(516)	(625)	(578)	(618)	(185)
Чистые денежные средства, использованные для финансовой деятельности	(562)	(459)	—	(15)	42
Чистый прирост/(снижение) денежных средств и их эквивалентов	68	(14)	166	(158)	43
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	108	183	165	336	165
Положительная/(отрицательная) курсовая разница по денежным средствам и их эквивалентам	7	(4)	5	14	26
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	183	165	336	192	234

Денежные средства от производственной деятельности

Группа получила 475 млн долл. США в денежных средствах от производственной деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., по сравнению с 186 млн долл. США, полученными в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г. Увеличение полученных денежных средств, в основном, отражало более высокие цены на ферросплавы, благодаря чему выручка Подразделения ферросплавов возросла до 230 млн долл. США, а также рост цен на железную руду.

Группа получила 744 млн долл. США в денежных средствах от производственной деятельности в 2006 г. по сравнению с 1 070 млн долл. США в 2005 г. Более низкий уровень денежных средств, полученных в 2006 г., в основном, отражает снижение прибыли после налога в размере 91 млн долл. США в 2006 г. Также были отражены изменения в оборотном капитале в 2006 и 2005 гг.

Группа получила 1070 млн долл. США в денежных средствах от производственной деятельности в 2005 г. по сравнению с 1 146 млн долл. США в 2004 г. Снижение денежных средств от производственной деятельности в 2005 г., в первую очередь, объясняется снижением продаж железной руды ММК, снижением продаж электроэнергии и снижением цены на ферросплавы, что частично компенсировалось денежными средствами, полученными компаниями, занятыми ремонтом железных дорог, которые Подразделение логистики

приобрело в четвертом квартале 2004 г., ростом продаж ферросплавов, хромовой руды, глинозема и угля, а также более высокими ценами на хромовую руду и глинозем.

Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности

Группа использовала 618 млн долл. США в денежных средствах для инвестиционной деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., по сравнению с 185 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г. В основном, это отражало капитальные расходы в размере 503 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., главным образом, инвестированные в строительство электролизного завода «Алюминий Казахстана», а также в ремонт и замену существующего оборудования для добычи и обработки. В течение этого периода Группа также предоставляла кредиты связанным сторонам и размещала у них депозиты, чистый эффект от этих операций выразился в оттоке денежных средств в размере 159 млн долл. США. Продажи основных средств привели к притоку денежных средств в размере 37 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Группа использовала 578 млн долл. США в денежных средствах для инвестиционной деятельности в 2006 г. по сравнению с 625 млн долл. США в 2005 г. В 2006 г. чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, в основном, отражали капитальные расходы в размере 509 млн долл. США, в первую очередь, инвестированные в капитальные активы определенных казахстанских производственных компаний, включая «Алюминий Казахстана», «Казхром», ССГПО и ЕЭК. Группа также предоставила кредиты и разместила депозиты в размере 91 млн долл. США в Евразийском банке, своей связанной стороне.

Группа использовала 625 млн долл. США в денежных средствах для инвестиционной деятельности в 2005 г., по сравнению с 516 млн долл. США в 2004 г. В 2005 г. чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, в основном, отражали капитальные расходы в размере 570 млн долл. США, в первую очередь, инвестированные в капитальные активы определенных казахстанских производственных компаний, включая «Алюминий Казахстана», «Казхром», ССГПО и ЕЭК. Группа также предоставила кредиты и разместила депозиты в размере 69 млн долл. США в Евразийском банке, своей связанной стороне.

В 2004 г. чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности, в основном, отражали капитальные расходы в размере 286 млн долл. США, в основном, в отношении инвестиций в капитальные активы определенных казахстанских производственных компаний, включая «Алюминий Казахстана», «Казхром», ССГПО и ЕЭК. Группа также предоставила кредиты и разместила депозиты в размере 183 млн долл. США в Евразийском банке, своей связанной стороне, и использовала 73 млн долл. США на приобретение Жайремского ГОК и пяти транспортных компаний. Наконец, Группа использовала 15 млн долл. США на приобретение субординированных облигаций, выпущенных Евразийским банком, своей связанной стороной. Этот отток денежных средств частично компенсировался поступлениями от продажи основных средств, которые составили 43 млн долл. США.

Чистые денежные средства, использованные для финансовой деятельности

Группа использовала 15 млн долл. США в денежных средствах для финансовой деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., в то время как 42 млн долл. США в денежных средствах было получено от финансовой деятельности в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г. В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., на денежные средства, использованные в финансовой деятельности, повлияло погашение 500 млн долл. США по векселям, выпущенным связанной стороной, и погашение 183 млн долл. США по прочим займам, включая погашение кредитов казахстанским банкам, что компенсировалось выборкой структурированной кредитной линии по торговому финансированию на сумму 650 млн долл. США.

В 2006 г. у группы не было чистого движения денежных средств в связи с финансовой деятельностью, поскольку поступления Группы от займов компенсировались погашением займов и изъятием инвестированного капитала в размере 183 млн долл. США.

В 2005 г. Группа использовала 459 млн долл. США в финансовой деятельности, по сравнению с 562 млн долл. США в 2004 г. В 2005 г. на денежные средства, использованные для финансовой деятельности, оказало воздействие чистое изъятие инвестированного капитала в размере 399 млн долл. США и дивиденды, уплаченные миноритарным акционерам, в размере 88 млн долл. США. Этот отток частично компенсировался чистыми потоками денежных средств в размере 28 млн долл. США от поступлений по кредитам и погашений кредитов.

В 2004 г. на денежные средства, использованные для финансовой деятельности, оказало воздействие чистое изъятие инвестированного капитала в размере 593 млн долл. США и дивиденды, уплаченные

миноритарным акционерам, в размере 2 млн долл. США, что частично компенсировалось чистыми потоками денежных средств в размере 33 млн долл. США от поступлений по кредитам и погашений кредитов.

Капитальные ресурсы

Банковская задолженность

До 2006 г. основным источником ликвидности Группы по ее деятельности были денежные средства, поступающие в рамках ее производственной деятельности, и Группа финансировала свои потребности в оборотном капитале в помощью краткосрочных финансовых кредитных линий. В рамках юридической реструктуризации в 2006 г. Группа создала обязательство в пользу своих акционеров через выпуск векселей на сумму 1 000 млн долл. США.

Одновременно с реструктуризацией Группа получила структурированную кредитную линию по торговому финансированию в размере 1 000 млн долл. США от аффилированных лиц некоторых Совместных регистраторов и других кредиторов, которая впоследствии была увеличена до 1 480 млн долл. США в 2007 г. Эта кредитная линия представлена в долларах США, проценты по ней начисляются по ставке LIBOR плюс 1,35%, и она подлежит погашению 48 равными ежемесячными платежами начиная с января 2008 г. Этот кредит обеспечен обеспечительными выплатами по некоторым счетам Подразделения ферросплавов и договорами купли-продажи, на которые были даны гарантии «Казхрома», основной компании Подразделения ферросплавов. Группа согласилась на определенные ограничительные условия в отношении «Казхрома», выступившего в качестве гаранта кредита, в соответствии с которыми «Казхром» не может иметь общую сумму не погашенной задолженности превышающую 1 500 млн долл. США, в какое-либо время в течение срока кредитной линии. Кроме того, гарантия предусматривает условие, что «Казхром» может выплачивать дивиденды, только в том случае если сумма дивидендов в каком-либо финансовом году не превышает чистые доходы «Казхрома» за такой финансовый год. «Казхром» может по-прежнему объявлять дивиденды превышающие его чистый доход, если непосредственно после выплаты таких дивидендов соотношение общей суммы собственного капитала «Казхрома» к общей сумме его задолженности будет равно или больше 0,4:1. Гарантия налагает определенные ограничения на деятельность «Казхрома», включая, помимо прочего, предоставление кредитов, выдачу гарантий или обязательств по погашению убытков, закладывать имущество или менять род деятельности, и требует, чтобы «Казхром», помимо прочего, сохранял все разрешения, применимые к нему, соблюдал все законы, применимые к нему, сохранял определенное страховое покрытие и сохранял полную собственность на производственные предприятия в сфере ферросплавов.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., Компания выбрала 650 млн долл. США по кредитной линии торгового финансирования. Компания использовала 500 млн долл. США на погашение ранее не погашенных векселей на сумму 1 000 млн долл. США акционерам Компании и 150 млн долл. США на рефинансирование краткосрочной кредитной линии, предоставленной сторонней организацией Подразделению логистики и на общие корпоративные цели. В июле 2007 г. Группа погасила векселя дополнительно на 250 млн долл. США, причем финансирование этого погашения было осуществлено через дополнительную выборку структурированной кредитной линии по торговому финансированию. Остаток в размере 250 млн долл. США (и непогашенные проценты) был погашен в декабре 2007 г.

Капитальные расходы

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., капитальные расходы Группы составили 428 млн долл. США, по сравнению с 206 млн долл. США в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., и на них, в основном, повлияли капитальные инвестиции в производственные фонды Группы в Казахстане и их ремонт. Расходы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., в основном, относятся к:

- продолжению строительства электролизного завода и других проектов компании «Алюминий Казахстана»;
- дополнительным строительным работам и приобретению оборудования, включая грузовые автомобили «БелАЗ», буксировочные механизмы и экскаваторы для ССГПО; и
- работы по капитальному строительству на действующих производственных предприятиях, а также проекты, относящиеся к развитию и совершенствованию существующих операций для роста производства в «Казхроме».

Кроме того, имели место значительные расходы в ЕЭК, основная часть которых относилась к реконструкции блока электростанции, реконструкции пункта распределения электроэнергии, продолжению модернизации золоотвала и замене воздушных электрических фильтров для очистки отработанных газов.

Запланированные капитальные расходы Группы на шесть месяцев, закончившихся 31 декабря 2007 г., и на 2008 г. составили 511 млн долл. США и 1 320 млн долл. США соответственно. Эти средства, как ожидается, поступят от сочетания операционных потоков денежных средств и поступлений от Глобального размещения, и ожидается, что они будут в первую очередь использованы для инвестиций в проекты нового строительства и развития.

В 2004, 2005 и 2006 гг. капитальные расходы Группы составили 356 млн долл. США, 507 млн долл. США и 563 млн долл. США соответственно. В течение 2006 г. расходы, в основном, относились к:

- продолжению строительства электролизного завода и других проектов компании «Алюминий Казахстана»;
- работам по реконструкции цеха дробления и приобретению и техническому обслуживанию оборудования, а также к строительству комплекса по производству щебня и железной дороги на Качарском руднике ССППО; и
- увеличению склада окатышей, плавильных печей, зданий и другого оборудования, а также к продолжению строительства оборудования по очистке газа, цеха по производству кокса и хранилища для разгрузки печи в «Казхроме». Также продолжались инвестиции в шахты «10 лет независимости Казахстана» «Казхрома».

Помимо этого, существенные расходы были осуществлены в ЕЭК, основная их часть относилась к реконструкции блока электростанции, продолжению модернизации золоотвала и замене воздушных электрических фильтров для очистки отработанных газов.

В течение 2005 г. расходы, в основном, относились к:

- поступлению оборудования для электростанций и оборудования для производства окатышей, плавильных печей, зданий и прочего оборудования, а также к продолжению строительства оборудования по очистке газа и цеха по производству кокса в «Казхроме». Также осуществлялись инвестиции в шахты «10 лет независимости Казахстана» «Казхрома»;
- строительству электролизного завода и других проектов компании «Алюминий Казахстана»
- приобретению и техническому обслуживанию экскаваторов, индукционных устройств, магнитных сепараторов, буровых станков, погрузчиков, грануляторов, конусных дробилок, вакуумных фильтров, грузовиков и бульдозеров, строительству железнодорожной станции на Качарском руднике ССППО и значительным ремонтным работам на его подземной выработке «Соколовская».

Кроме того, значительные расходы были понесены Подразделением логистики, в основном, в связи с приобретением и капитальным ремонтом вагонов, а также ЕЭК в связи с началом работ по реконструкции блока ее электростанции.

В течение 2004 г. расходы, в основном, относились к:

- строительным работам на действующих производственных предприятиях, а также к проектам, относящимся к развитию и усовершенствованию существующей деятельности для повышения производства в «Казхроме»;
- приобретению и техническому обслуживанию экскаваторов, дизельных тепловозов, буровых станков, грузовиков «БелАЗ», магнитных сепараторов, погрузчиков, насосов, станков для дробления и вагонов-самосвалов в ССППО; и
- капитальному ремонту или замене оборудования в компании «Алюминий Казахстана».

Договорные обязательства

В следующей таблице представлены существенные договорные обязательства Группы и сроки их исполнения по состоянию на 30 июня 2007 г. См. Примечания 26, 27 и 33 к Комбинированной и консолидированной финансовой отчетности, представленной в Части V настоящего Проспекта эмиссии, в отношении дополнительной информации о договорных обязательствах Группы.

	В течение одного года	От двух до пяти лет	Более пяти лет	Итого
	млн долл. США			
Займы.....	153	1118	—	1271
Связанная сторона.....	—	508	—	508
Обязательства по выбытию активов.....	1	—	59	60
Капитальные расходы - обязательства.....	251	109	—	365

Займы

На 15 декабря 2006 г. компания ENRC Marketing заключила договор о предоставлении структурированной кредитной линии по торговому финансированию на сумму 1 000 млн долл. США, которая впоследствии была увеличена до 1 480 млн долл. США. См. раздел «– Ликвидность и капитальные ресурсы – Капитальные ресурсы – Банковская задолженность» выше.

В апреле 2006 г. Жайрем выпустил неконвертируемые 8%-е облигации на сумму 31,0 млн долл. США со сроком погашения 5 апреля 2013 г. Облигации, котировавшиеся на Казахстанской фондовой бирже, принесли поступления денежных средств Группе в размере 31,0 млн долл. США. Первоначально купон по этим облигациям имел ставку 8% в годовом исчислении. Начиная с 5 октября 2006 г. купон был изменен на плавающую ставку, равную официальному коэффициенту инфляции в Казахстане, плюс начисление 1%, с фиксацией нижних и верхних границ на уровне 2% и 10% годовых. Проценты по облигациям подлежат погашению 5 апреля и 5 октября каждого года. Они были погашены в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Займы связанных сторон

Долгосрочные займы в размере 800 млн долл. США и краткосрочные займы в размере 200 млн долл. США относятся к соглашениям о векселях от 19 декабря 2006 г., в которых Группа обязалась оплатить суммы основной задолженности в размере 751 млн долл. США и 249 млн долл. США компании ENRC Kazakhstan Holding B.V. и Комитету соответственно; см. Примечание 2 к Комбинированной и консолидированной финансовой отчетности, представленной в Части V настоящего Проспекта эмиссии. Планировалось, что эти платежи будут сделаны пятью равными частями в размере 150,2 млн долл. США компании ENRC Kazakhstan Holding B.V. и 49,8 млн долл. США Комитету на 19 декабря каждого года начиная с 2007 г. и заканчивая 2011 г. Группа, однако, осуществляла досрочные погашения по своему усмотрению. Проценты по непогашенным остаткам по основной сумме начислялись по «Двенадцатимесячной ставке LIBOR в долларах США» плюс 2 процента. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., было погашено 500 млн долл. США. В июле 2007 г. было погашено еще 250 млн долл. США. Остаток в размере 250 млн долл. США (и непогашенные проценты) был погашен в декабре 2007 г.

Казахстанская корпорация по минеральным ресурсам («ККМР»)

ЕЭК заключила Инвестиционное соглашение с ККМР, в соответствии с которым ККМР обязалась авансировать ЕЭК 5 млн долл. США ежегодно с 2000 по 2009 гг. и 19,6 млн долл. США ежегодно с 2010 по 2024 гг. Общая сумма авансовых платежей составит 343,7 млн долл. США. Балансовая сумма по этому кредиту составила 9 млн долл. США по состоянию на 30 июня 2007 г. и 13 млн долл. США на 31 декабря 2006 г. (2005 г.: 13 млн долл. США; 2004 г.: 13 млн долл. США). В соответствии с условиями Соглашений об отделении, выгода от этих кредитов была переуступлена ENRC NV, и в настоящее время это кредиты между компаниями Группы. В свете юридической реструктуризации, Комитет согласился аннулировать обязательство ККМР по авансированию средств, при условии, что Компания обязуется в письменной форме выполнять программу запланированных капитальных инвестиций в ЕЭК.

Kherson Holding B.V.

Группа получила финансирующие кредиты от Nordem Overseas Limited, своей связанной стороны, на сумму 54 млн долл. США. В кредитных соглашениях оговорена процентная ставка нуль процентов и погашение основной суммы кредита к 2010 г. В течение 2005 г. все права и обязанности по этим кредитным соглашениям были переданы Kherson Holding B.V., также связанной стороне. Балансовая стоимость этих кредитов на 31 декабря 2006 г. составила 28 млн долл. США (2005 г.: 33 млн долл. США; 2004 г.: 40 млн долл. США). По состоянию на 30 июня 2007 г. эти кредиты были переуступлены компании ENRC NV в соответствии с Соглашениями об отделении.

CIM Global Investment B.V.

В декабре 2006 г. компания CIM Global Investment B.V. предоставила Группе краткосрочный кредит в размере 47 млн долл. США для финансирования строительства электролизного завода. Процент по этому кредиту составил 5%, и он был полностью переуступлен ENRC NV по состоянию на июнь 2007 г.

ENRC Kazakhstan Holdings B.V.

В декабре 2006 г. ENRC Kazakhstan Holdings B.V. предоставила Группе краткосрочный кредит в размере 139 млн долл. США для финансирования строительства электролизного завода. Процент по этому кредиту составил ставку LIBOR + 1% и он был полностью переуступлен ENRC NV по состоянию на июнь 2007 г.

Помимо обязательств по договорам, указанным выше, в рамках приобретения 31,76% акций компании «Алюминий Казахстана» Группа согласилась построить электролизный завод в Казахстане с предопределенной производительностью, с введением его в эксплуатацию к 31 декабря 2007 г. См. Примечания 1 и 2 к Комбинированной и консолидированной финансовой отчетности, представленной в Части V настоящего Проспекта эмиссии. Директора ожидают, что электролизный завод начнет давать продукцию до 31 декабря 2007 г. в соответствии с условиями, указанными в договоре купли-продажи. При маловероятной ситуации, что эти условия не будут соблюдены, юридическое право собственности на 31,76% акций в «Алюминии Казахстана» будет возвращено Комитету, а цена покупки, уплаченная Группой, и расходы Группы, понесенные в связи с приобретением акций и строительством электролизного завода, возмещены не будут.

Группа также заключила долгосрочные договоры на поставку:

- глинозема – ENRC заключила договор с ОК РУСАЛ, крупным производителем алюминия, на поставку не менее 1 000 000 тонн глинозема в год. Срок действия этого контракта истекает 31 декабря 2016 г. Цена определяется формулой, привязанной к цене на алюминий ЛБМ; и
- железной руды – ENRC заключила договор с ММК, крупным российским производителем стали, на поставку до 15 млн тонн железной руды в год. Срок действия этого контракта истекает в 2017 г. Цена определяется на основании публикуемых ценовых индексов.

Группа в соответствии с контрактами и лицензиями на недропользование обязана ежегодно (или ежеквартально) перечислять суммы, рассчитанные как процент от выручки или расходов, связанных с контрактом или лицензией, на покрытие затрат на устранение последствий операций по недропользованию шахты или группы шахт. Эта сумма в целом составляет от 0,1% до 1% от производственных расходов шахт или от выручки от продаж. Некоторые контракты и лицензии на недропользование требуют, чтобы эти суммы хранились на срочных счетах, в то время как другими контрактами и лицензиями требуется начисление таких сумм.

Кроме того, Группа совместно с Правительством Казахстана разрабатывает ликвидационные программы по оценке будущих обязательств по восстановлению участков. По состоянию на 30 июня 2007 г. резерв Группы по восстановлению участков составил 60,0 млн долл. США, что отражает дисконтированную стоимость расчетных затрат на ликвидационные программы.

Группа также обязана в соответствии со своими контрактами и лицензиями на недропользование инвестировать средства в обучение местной рабочей силы. Приблизительно в отношении половины этих контрактов и лицензий обязательства, которые отражены в таблице, представленной выше, были согласованы с Правительством Казахстана. В других контрактах и лицензиях эти обязательства по обучению представляют собой функцию от выручки или расходов, связанных с таким контрактом или лицензией. В таких случаях эта сумма составляет, как правило, не менее 0,1% от выручки, эксплуатационных расходов или расходов на добычу, связанных с соответствующим контрактом или лицензией.

Раскрытие информации о рыночных рисках

Следующую информацию следует рассматривать вместе с финансовой информацией, представленной в Разделе В Части V настоящего Проспекта эмиссии. Группа подвержена рискам изменения цен на товарную продукцию, валютных ставок и процентных ставок в ходе своей деятельности.

Риск цен на товарную продукцию

Группа подвержена риску в результате колебаний цен на товарную продукцию. Основные риски относятся к ценам на хромовую руду, высоко-, средне- и низкоугольные ферросплавы, ферросиликомарганец,

железную руду и первичный алюминий, на основании которого выводится цена на глинозем. Цены на эту продукцию обычно устанавливаются в долларах США. Из указанной выше продукции только цена на первичный алюминий определяется на основании цен открытых торгов. Колебания цен и рыночные циклы исторически влияли на финансовые результаты Группы, и ожидается, что такое влияние сохранится. См. раздел «– Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы – Товарные цены на продукцию» выше.

ENRC не хеджирует свои риски колебаний цен на свою продукцию, и в настоящее время не планирует делать это в будущем.

Риск колебаний валютных курсов

Группа подвержена рискам потенциальных убытков при конвертировании валют. Такие риски возникают в результате продаж или приобретений, осуществляемых производственной дочерней компанией в валютах, отличных от функциональной валюты дочерней компании. Валютой, приводящей к возникновению этого риска, в основном, является доллар США по выручке и некоторым депозитам денежных средств и кредитам. По состоянию на 30 июня 2007 г. Группа заключила ряд форвардных валютных контрактов для хеджирования части своего риска по конвертированию валют. Руководство считает, что эти контракты фактически предусматривают, что средний курс доллара США к тенге составит 1:120 в течение трех лет и составляет приблизительно 25% от базы затрат Группы в казахских тенге. Оставшиеся суммы не хеджированы. См. раздел «– Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы – Валютные курсы» выше.

Процентный риск

У Группы имеются финансовые активы и обязательства, подвергаемые риску изменений рыночных процентных ставок. Изменения в процентных ставках влияют, в основном, на депозиты, кредиты и займы путем изменения их будущих потоков денежных средств (переменная ставка). У руководства нет официальной политики для того, чтобы определить, какая часть рисков Группы должна быть представлена постоянными, а какая часть – переменными ставками, и Группа не использует инструменты хеджирования для минимизации своих рисков. Однако на момент принятия новых кредитов или займов руководство использует свое суждение для того, чтобы определить, считает ли оно, что постоянная или переменная ставка будет более благоприятна для Группы в течение ожидаемого срока до погашения. Значительные процентные активы Группы раскрываются в Примечаниях 20, 21, 23 и 26 к Комбинированной и консолидированной финансовой отчетности в Части V настоящего Проспекта эмиссии. Основная часть этих активов и обязательств имеет постоянный процент, и таким образом они подвергаются риску колебания рыночной стоимости в связи с изменением процентных ставок.

Внебалансовые обязательства

Группа не имеет внебалансовых обязательств.

Основные принципы учетной политики и применение бухгалтерских оценок

Оценки и суждения постоянно определяются и основываются на историческом опыте и на других факторах, включая ожидания будущих событий, которые, как предполагается, будут разумными в определенных обстоятельствах.

Группа применяет оценки и допущения в отношении будущего. Возникающие в результате бухгалтерские оценки по определению редко равны соответствующим фактическим результатам. Оценки и допущения, которым присущ значительный риск возникновения существенной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, рассматриваются ниже.

Оценки запасов руды

Запасы руды Группы основываются на наилучших оценках продукции, которая может экономически и без нарушений законодательства добываться на соответствующих рудниках. Оценки основываются с учетом ряда факторов, включая количество, качество руды, технику добычи и скорость извлечения, прогнозируемые товарные цены и производственные затраты.

Оценки Группы подтверждаются геологическими исследованиями и пробами бурения для определения количества и качества в каждом рудном теле. Оценки, основанные на геологических данных, включают в себе высокую степень умозаключения.

Оценки запасов руды рассчитываются в соответствии с Кодексом JORC, который требует использования разумных допущений, включая:

- оценку будущей производительности, которая включает доказанные и вероятные запасы, оценку ресурсов и обязательства по расширению;
- ожидаемые будущие товарные цены, основанные на текущей рыночной цене, форвардной цене и на оценке Группы долгосрочной средней цены; и
- будущие затраты денежных средств на производство, капитальные расходы и обязательства по ликвидации.

Оценки запасов руды могут меняться в зависимости от периода. Это может влиять на финансовые результаты Группы. Такие изменения в запасах могут оказывать воздействие на амортизационные отчисления, балансовую стоимость активов и условия обязательств по списанию активов.

Сроки эксплуатации шахт

Срок действия контрактов на недропользование истекает в период с 2009 по 2041 гг. Руководство ожидает, что контракты на недропользование будут продлены по номинальной стоимости и до конца срока эксплуатации соответствующих шахт. Любые изменения в этом допущении могут оказать воздействие на финансовые результаты Группы путем влияния на амортизационные отчисления, балансовую стоимость активов и обязательства по выбытию активов, поскольку они были учтены на основании допущения о том, что срок контрактов на недропользование будет продлен до конца срока эксплуатации шахт. Если контракты не будут продлены после текущей даты истечения срока их действия, балансовая стоимость недвижимости, производственных помещений и оборудования, подлежащих списанию на дату истечения срока действия составит 339,0 млн долл. США на 30 июня 2007 г. (329,5 млн долл. США на 31 декабря 2006 г.).

Определение вмененной стоимости

Группа использовала справедливую стоимость в качестве вмененной стоимости определенной недвижимости, производственных помещений и оборудования при переходе на МСФО (см. Примечание 1 к Комбинированной и консолидированной финансовой отчетности в Части V настоящего Проспекта эмиссии). С этой целью руководство Группы привлекло независимую фирму-оценщика для проведения оценки. Использовалась методика остаточной восстановительной стоимости. При применении остаточной восстановительной стоимости необходимо учитывать некоторые основные элементы, такие как:

- понимание актива, его функции и условий его работы;
- исследование и анализ для определения остаточного срока физической службы (для оценки физического износа) и экономического срока службы актива;
- знание коммерческих требований (для оценки функционального/технического устаревания);
- знания о классе недвижимого имущества через доступ к имеющимся рыночным данным;
- знание строительной техники и материалов (для оценки стоимости современного эквивалентного актива); и
- достаточные знания для определения воздействия экономического/внешнего устаревания на стоимость улучшений.

Кроме того, оценка тестировалась для того, чтобы удостовериться в наличии достаточной прогнозируемой прибыльности предприятия для подтверждения оценки. Группа применяла свое суждение для отбора допущений используемых в целях проведения этого анализа. Балансовая стоимость недвижимости, производственных помещений и оборудования была бы на 33 млн долл. США ниже или на 59 млн долл. США выше, если бы ставки дисконтирования, использованные в анализе потоков денежных средств, отличались на 10 процентов от оценок руководства. Любые изменения в прочих допущениях могли бы повлиять на балансовую стоимость и на оставшийся срок полезной службы единиц основных средств.

Резерв под обязательства по выбытию активов

Резерв создается под обязательства по выбытию активов, когда имеет место соответствующее нарушение физических свойств окружающей среды. Резервы признаются по чистой приведенной стоимости будущих ожидаемых затрат, как это указано в Примечании 2 к Комбинированной и консолидированной финансовой отчетности в Части V настоящего Проспекта эмиссии.

Признанный резерв представляет наилучшую оценку руководства в отношении затрат, которые будут понесены, но предполагает значительную степень умозаключения, поскольку многие эти затраты не проявятся до окончания срока службы шахты. Оценки пересматриваются ежегодно и основываются на интерпретации руководства соблюдения действующего природоохранного законодательства Казахстана. Значительные изменения в природоохранном законодательстве, технике восстановления и оценок загрязнения приведут к изменениям в резервах в зависимости от периода.

Инженерные оценки, после оценки руководством, ежегодно пересматриваются независимыми консультантами, специализирующимися на горной промышленности.

Обесценение

Влияние изменений валютных курсов и товарных цен на стоимость активов компаний Группы относительно их балансовой стоимости внимательно отслеживается. За рассматриваемые периоды не было отмечено снижения справедливой рыночной стоимости.

Консолидация «Алюминия Казахстана»

Группа приобрела дополнительно 31,76% в капитале «Алюминия Казахстана» в 2003 г., увеличив долю участия Группы до 96,6%. В рамках договора купли-продажи Группа обязалась до 31 декабря 2007 г. запустить в эксплуатацию первую очередь электролизного завода с первоначальной ежегодной мощностью не менее 60 000 тонн алюминия в год. Неисполнение этого условия может привести к тому, что юридическое право собственности на 31,76% акционерного капитала будет возвращена Правительству Казахстана. Группа запустила предварительное производство в сентябре 2007 г., и руководство уверено, что необходимая мощность в размере 60 000 тонн будет достигнута к 31 декабря 2007 г.

Оценка сделки с государством

Как указано в Примечании 1 к Комбинированной и консолидированной финансовой отчетности в Части V настоящего Проспекта эмиссии, 19 декабря 2006 г. Комитет обменял свою долю участия в основных горнодобывающих и металлоперерабатывающих дочерних компаниях на 24,9% долю участия в капитале ENRC NV; в тот же день, Комитет обменял свои акции в ENRC NV на 24,9% обыкновенных акций в капитале Компании и кредитные ноты на сумму 248,7 млн долл. США.

19 декабря 2006 г. Компания была частной компанией, акции которой не котировались на открытых торгах. Соответственно, было необходимо создать надлежащую базу для определения справедливой стоимости выпущенных акций, поскольку в отсутствие активного рынка требовалось применение альтернативной техники оценки.

Руководство определило, что сделка, проведенная в 2006 г., согласно которой три Учредителя-акционера продали 25% ENRC Kazakhstan Holding B.V. (которая на тот момент была материнской компанией Группы ENRC) за 751 млн долл. США г-ну В.С. Киму (далее – «сделка с Кимом»), может использоваться как надлежащая основа для определения стоимости 24,9% акций, принадлежавших Правительству. Была учтена дополнительная наценка в размере 10%, отразившая дополнительную стоимость, созданную Группой в течение 2006 г. после завершения юридической реструктуризации и подготовки к IPO 2007 г., а также изменения в рыночных индексах в 2006 г. Вмененная справедливая стоимость 24,9% акций в Компании составила 1 млрд долл. США, что привело к созданию гудвилла в размере 384 млн долл. США.

Утверждение руководства основывалось на следующем:

- Сделка с Кимом была осуществлена между осведомленными и добровольно действующими сторонами.
- Г-н В.С. Ким приобрел свою долю, зная, что миноритарная доля участия принадлежит Правительству, а также зная о будущих планах Правительства впоследствии обменять эти акции Компании.
- Коэффициент обмена, рассчитанный для сделки с Правительством, основывался на той же базе, на которой была рассчитана сделка с Кимом.
- Кроме того, в течение 2006 г. сделка с Кимом также включала опцион «пут» для Kazakhmys Plc, согласно которому компания Kazakhmys могла принять решение о приобретении доли г-на Кима в ENRC за 751 млн долл. США, плюс 10%-я наценка.

19 декабря 2006 г. Группа выпустила векселя на сумму 1 млрд долл. США. 248,7 млн долл. США относились к Комитету и должны были гаситься пятью равными платежами в размере 49,8 млн долл. США на 19 декабря каждого года, начиная с 2007 г. и заканчивая 2011 г. На непоплаченные остатки основных сумм начислялся процент по «Двенадцатимесячной ставке LIBOR в долларах США», плюс 2%. Как указано в Примечании 1 к Комбинированной и консолидированной финансовой отчетности в Части V настоящего Проспекта эмиссии, выпуск указанной выше кредитной ноты был учтен как распределение. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., были погашены 124,4 млн долл. США по векселям, принадлежавших Комитету, а в июле 2007 г. по этим векселям были погашены дополнительно 62,2 млн долл. США. Остаток в размере 62,1 млн долл. США (плюс непогашенный процент) был погашен в декабре 2007 г.

Налоговое законодательство

Казахстанское налоговое законодательство и практика его применения находятся в процессе становления и поэтому толкование отдельных норм может отличаться от случая к случаю и оно может часто изменяться, при этом изменения могут иметь обратную силу. Толкование налогового законодательства, законодательства о трансфертном ценообразовании и о налогообложении сверхприбыли налоговыми органами Казахстана, применимо к сделкам и деятельности Группы, может не совпадать с их толкованием руководством Группы. В результате, налоговые органы могут оспорить сделки, и Группе могут быть начислены дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые периоды могут проверяться налоговыми органами Казахстана на протяжении пяти лет.

Как указано выше, существует риск, что налоговые органы Казахстана могут оспорить методы, примененные к трансфертному ценообразованию и к налогу на сверхприбыль. Несмотря на то, что такие споры могут привести к существенным претензиям к Группе, руководство Группы полагает, что, на основании недавних разъяснений, полученных у соответствующих государственных органов, они смогут успешно защититься в случае возникновения таких споров. Соответственно, на 30 июня 2007 г. и на 31 декабря 2006 г. резерв под потенциальные налоговые обязательства не создавался (2005 и 2004 гг.: резерв не создавался).

Директора ожидают, что к концу декабря 2008 г. налоговые органы Казахстана начнут проверку налогов Группы за три года, закончившиеся 31 декабря 2006 г.

Часть V: Финансовая информация

Раздел А: Заключение аудиторов по исторической финансовой информации, относящейся к Группе

[GRAPHIC]

Директорам
Eurasian Natural Resources Corporation PLC
16 Сент-Джеймс Стрит
Лондон
SW1A 1ER

Deutsche Bank AG, лондонское отделение
Винчестер Хаус
1 Грейт Винчестер Стрит
Лондон
EC2N 2DB

7 декабря 2007 г.

Уважаемые господа!

Eurasian Natural Resources Corporation PLC

Мы представляем заключение по финансовой информации, представленной в Разделе В настоящей Части V, за три года, закончившихся 31 декабря 2006 г. и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. Эта финансовая информация была подготовлена для включения в проспект эмиссии от 7 декабря 2007 г. (далее – «**Проспект эмиссии**») компании Eurasian Natural Resources Corporation PLC (далее – «**Компания**»), а совместно с дочерними компаниями – «**Группа**») на основании принципов учетной политики, представленных в Примечании 1 к финансовой информации. Настоящее заключение подготовлено в соответствии с требованиями п. 20.1 Приложения I к Директиве ЕС о проспектах эмиссии и представлено в целях соответствия этому пункту, и ни для какой иной цели.

Мы не проводили аудит финансовой информации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г., и, соответственно, не выражаем о ней своего мнения.

Ответственность

Директора Компании несут ответственность за подготовку финансовой информации, основа представления которой раскрыта в Примечании 1 к финансовой информации.

Наша обязанность заключается в том, чтобы сформировать мнение о том, дает ли финансовая информация достоверное и правдивое представление для целей Проспекта эмиссии и представить Вам свое мнение.

PricewaterhouseCoopers LLP является товариществом с ограниченной ответственностью, зарегистрированным в Англии, регистрационный номер OC303525. Юридический адрес PricewaterhouseCoopers LLP: 1 Эмбенмент Плейс, Лондон WC2N 6RH. Товарищество PricewaterhouseCoopers LLP уполномочено и регулируется Управлением по финансовым услугам в отношении инвестиционной деятельности.

За исключением какой-либо ответственности, которую мы можем нести перед лицами, которым прямо адресовано настоящее заключение, а также ответственности, возникающей в соответствии с п. 5.5.3R(2)(f) Правил о проспектах эмиссии перед каким-либо лицом, в той степени, в которой это предусмотрено в указанном документе, в наиболее полной степени, разрешенной законодательством, мы не принимаем на себя ответственности и не несем никаких обязательств перед каким-либо другим лицом за убытки, понесенные любым таким другим лицом в результате настоящего заключения или нашего заявления или в связи с нашим заключением, которое требуется и направляется исключительно в целях соответствия п. 23.1 Приложения I к Директиве ЕС о проспектах эмиссии, соглашаясь на его включение в Проспект эмиссии.

Основание заключения

Мы проводили свою работу в соответствии со Стандартами инвестиционной отчетности, выпущенными Советом по аудиторской практике Великобритании. Наша работа включала оценку свидетельств в отношении сумм и данных в финансовой информации. Она также включала оценку значительных оценок и суждений,

I.2.1
I.3.1
I.3.2
I.6.2
I.10.1
I.10.2
I.10.3
I.10.4
I.10.5
I.20.1
I.20.3
I.20.4.1
I.20.5.1

I.20.4.3
I.20.6.2

I.1.2

сделанных лицами, ответственными за подготовку финансовой информации, а также оценку того, являются ли принципы учетной политики приемлемыми в обстоятельствах Компании, применяются ли они последовательно и адекватно ли раскрываются.

Мы планировали и проводили свою работу с тем, чтобы получить всю информацию и пояснения, которые мы сочли необходимыми для получения достаточных свидетельств, чтобы дать разумное подтверждение, что финансовая информация не содержит существенных искажений, вызванных мошенничеством или иным нарушением или ошибкой.

Наша работа не проводилась в соответствии со стандартами аудита, общепринятыми в США, или стандартами аудита Комитета США по надзору за отчетностью публичных компаний, в связи с чем, не следует основываться на ней как на работе, проведенной в соответствии с указанными стандартами.

Заключение

По нашему мнению, финансовая информация представляет, в рамках Проспекта эмиссии от 7 декабря 2007 г., достоверную картину состояния дел Группы на указанные даты, а также ее прибыли, потоков денежных средств и изменений в собственном капитале за периоды, закончившиеся на эти даты, в соответствии с основой представления, указанной в Примечании 1.

Заявление

В контексте Правила о проспектах эмиссии 5.5.3R(2)(f) мы несем ответственность за настоящее заключение в составе Проспекта эмиссии и заявляем, что мы приняли все разумные меры для того, чтобы удостовериться, что информация, содержащаяся в настоящем заключении, насколько нам это известно, соответствует фактам и не содержит пропусков, которые могут повлиять на ее смысл. Настоящее заявление включается в Проспект эмиссии в соответствии с п. 1.2 Приложения I к Директиве ЕС о проспектах эмиссии.

С уважением,

PricewaterhouseCoopers LLP
Присяжные бухгалтеры

Раздел В: Историческая финансовая информация

Комбинированный и консолидированный отчеты о прибылях

	Примечание	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня		1.20.4.3
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. без аудита	
млн долл. США							
Выручка	6	2691	2950	3256	1856	1514	
Себестоимость	7	(1017)	(1246)	(1542)	(826)	(670)	
Валовая прибыль		1674	1704	1714	1030	844	
Затраты на распределение	8	(235)	(332)	(407)	(189)	(212)	
Расходы на продажу, общие и административные расходы	9	(147)	(228)	(290)	(169)	(116)	
Прочие операционные расходы – чистая сумма	10	(20)	(18)	(20)	(31)	(61)	
Операционная прибыль		1272	1126	997	641	455	
Разделенная на:		1502	1363	1256	797	575	
Скорректированный показатель EBITDA ⁽¹⁾		(230)	(237)	(253)	(136)	(120)	
Износ и амортизация	9	—	—	(6)	(20)	—	
Исключительные статьи	13	5	12	24	27	11	
Финансовые доходы	14	(22)	(40)	(50)	(82)	(25)	
Финансовые расходы		1255	1098	971	586	441	
Прибыль до уплаты налога на прибыль	15	(233)	(321)	(285)	(198)	(120)	
Расходы по уплате налога на прибыль		1022	777	686	388	321	
Прибыль за период							
Прибыль, относимая на:							
Акционеров Группы		884	580	550	381	270	
Миноритарные доли участия		<u>138</u>	197	136	7	51	
В долл. США							
Прибыль на акцию – базовая и разводненная	16	0,88	0,58	0,55	0,38	0,27	

* Скорректированный показатель EBITDA представляет собой прибыль до учета дохода от финансовой деятельности, финансовых расходов, расходов по уплате налога на прибыль, износа и амортизации (включая отрицательный гудвилл) с дальнейшей коррекцией путем обратного добавления исключительных статей. Исключительные статьи представляют собой затраты, понесенные в связи с первичным публичным размещением.

Примечания на стр. 126-179 включительно представляют собой неотъемлемую часть настоящей комбинированной и консолидированной финансовой отчетности.

Результаты Группы, представленные за период, могли быть иными, если бы компании действовали в рамках Группы с 1 января 2004 г. Результаты не всегда являются показательными для будущих периодов, поскольку отношение затрат к функциям Группы и услугам, оказываемым связанными сторонами, может отличаться.

Комбинированный и консолидированный балансовый отчет

Примечание	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.		
млн долл. США					
АКТИВЫ					
Внеоборотные активы					
Недвижимость, производственные помещения и оборудование	17	1971	2154	2543	2934
Гудвилл и нематериальные активы	18	1	5	389	389
Финансовые активы	19	22	21	—	—
Дебиторская задолженность по кредитам	20	—	18	21	—
Отложенный налоговый актив	15	—	14	12	15
Прочие внеоборотные активы	21	31	82	43	133
Итого внеоборотные активы		2025	2294	3008	3471
Оборотные активы					
Запасы	22	338	347	361	385
Дебиторская задолженность связанная с основной деятельностью и прочая дебиторская задолженность	23	476	477	637	877
Финансовые активы	19	—	—	21	—
Дебиторская задолженность по кредитам	20	11	119	240	50
Денежные средства и их эквиваленты	24	183	165	336	192
Итого оборотные активы		1008	1108	1595	1504
Итого активы		3033	3402	4603	4975
Собственный капитал					
Акционерный капитал	25	—	—	200	200
Резервы		—	—	2011	2516
Инвестированный капитал		1599	1667	—	—
Собственный капитал, относимый на акционеров Группы		1599	1667	2211	2716
Доля миноритарных акционеров		582	681	61	65
Итого собственный капитал		2181	2348	2272	2781
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА					
Долгосрочные обязательства					
Займы	26	155	139	876	1118
Отложенные налоговые обязательства	15	271	235	280	293
Обязательства по списанию активов	27	28	34	44	60
Обязательства по выплатам вознаграждений сотрудникам	28	29	32	48	55
Прочие долгосрочные обязательства		8	17	—	12
Итого долгосрочные обязательства		491	457	1248	1538
Краткосрочные обязательства					
Займы	26	72	100	608	153
Кредиторская задолженность связанная с основной деятельностью и прочая кредиторская задолженность	29	266	450	393	382
Текущий налог на прибыль к уплате		12	15	20	65
Прочие налоги к уплате	30	11	32	62	56
Итого краткосрочные обязательства		361	597	1083	656
Итого обязательства		852	1054	2331	2194
Итого обязательства и собственный капитал		3033	3402	4603	4975

Комбинированный и консолидированный отчет о движении денежных средств

Примечание	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня		1.20.4.3
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.	
	млн долл. США					
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	31	1146	1070	744	475	186
Денежные средства от инвестиционной деятельности						
Приобретение недвижимости, производственных помещений и оборудования		(286)	(570)	(509)	(503)	(166)
Поступления от продажи недвижимости, производственных помещений и оборудования		43	20	19	7	16
Приобретение нематериальных активов		(2)	(6)	—	—	—
Поступления от продажи нематериальных активов		—	—	2	—	—
Приобретение инвестиций		(15)	—	(17)	—	(1)
Поступления от продажи инвестиций		—	—	18	37	24
Кредиты и депозиты связанным сторонам (чистая сумма)		(183)	(69)	(91)	(159)	(58)
Приобретение дочерних компаний, за вычетом приобретенных денежных средств		(73)	—	—	—	—
Чистые денежные средства, использованные для инвестиционной деятельности		(516)	(625)	(578)	(618)	(185)
Денежные средства от финансовой деятельности						
Займы связанных сторон – поступления		34	46	136	—	—
Прочие займы – поступления		15	—	192	719	115
Займы связанных сторон – погашения		—	(7)	(140)	(551)	(34)
Прочие займы – погашения		(16)	(11)	(1)	(183)	—
Чистое изъятие инвестированного капитала		(593)	(399)	(183)	—	(39)
Дивиденды, уплаченные по доле участия миноритарных акционеров		(2)	(88)	(4)	—	—
Чистые денежные средства (использованные для)/полученные от финансовой деятельности		(562)	(459)	—	(15)	42
Чистый прирост/(снижение) денежных средств и их эквивалентов		68	(14)	166	(158)	43
Денежные средства и их эквиваленты на начало года		108	183	165	336	165
Положительные/(отрицательные) курсовые разницы по денежным средствам и их эквивалентам		7	(4)	5	14	26
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	24	183	165	336	192	234

Комбинированный и консолидированный отчет об изменениях в собственном капитале

Примечание	Относимые на акционеров Группы				Итого	Доля миноритарных акционеров	Итого собственный капитал
	Акционерный капитал	Нераспре- деленная прибыль*	Резерв пересчета валют	Прочие резервы			
					млн долл. США		
Остаток на 1 января 2004	—	1181	—	—	1181	399	1580
Г.							
Прибыль за год		884	—	—	884	138	1022
Разницы по пересчету валют..		—	121	—	121	48	169
Итого признанные доходы и расходы за 2004 г.		884	121	—	1005	186	1191
Чистое изъятие инвестированного капитала и распределений	5	(589)	—	—	(589)	(2)	(591)
Изменение в доле миноритарных акционеров		2	—	—	2	(1)	1
Остаток на 31 декабря 2004 г.	—	1478	121	—	1599	582	2181
Прибыль за год		580	—	—	580	197	777
Разницы по пересчету валют..		—	(35)	—	(35)	(17)	(52)
Итого признанные доходы и расходы за 2005 г.		580	(35)	—	545	180	725
Чистое изъятие инвестированного капитала и распределений	5	(478)	—	—	(478)	(88)	(566)
Изменение в доле миноритарных акционеров		1	—	—	1	7	8
Остаток на 31 декабря 2005 г.	—	1581	86	—	1667	681	2348
Прибыль за год		550	—	—	550	136	686
Разницы по пересчету валют..		—	126	—	126	1	127
Итого признанные доходы и расходы за 2006 г.		550	126	—	676	137	813
Чистое изъятие инвестированного капитала и распределений	5	(276)	—	—	(276)	(79)	(355)
Изменение в доле миноритарных акционеров, относимое к акциям Правительства	2g)	1144	—	—	1144	(640)	504
Прочие изменения в доле миноритарных акционеров		—	—	—	—	(38)	(38)
Выпуск акций в соответствии с договором об обмене акциями.....	1a), 25	200	(200)	—	—	—	—
Вексель, выпущенный в соответствии с договором об обмене акциями.....	1a), 2g), 26	—	(1000)	—	—	—	(1000)
Остаток на 31 декабря 2006 г.		200	1799	212	—	2211	61
Прибыль за год		381	—	—	381	7	388
Разницы по пересчету валют..		—	131	—	131	3	134
Итого признанные доходы и расходы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.		381	131	—	512	10	522
Изменение в доле миноритарных акционеров		—	—	—	—	(6)	(6)
Затраты на ПРО	9	—	—	—	(7)	—	(7)
Остаток на 30 июня 2007 г..		200	2180	343	(7)	65	2781

* На 31 декабря 2004 г. и на 31 декабря 2005 г. нераспределенная прибыль представляет собой инвестированный капитал (см. Примечание 1у).

Примечания к комбинированной и консолидированной финансовой отчетности

1. Основные принципы учетной политики

(а) Основа подготовки отчетности

В 2004 и 2005 гг. Группа существовала как ряд компаний (включая добывающие, горноперерабатывающие компании, компании, занятые распределением, продажами, маркетингом, оказанием финансовых и иных услуг). Группа осуществляла деятельность под общим управлением и совместным контролем, при этом контролирующее участие в ней принадлежало трем учредителям-акционерам: г-ну П.К. Шодиеву, г-ну А.Р. Ибрагимову и г-ну А.А. Машкевичу (далее – «Учредители-акционеры»). Комитету государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан (далее – «Комитет») принадлежала миноритарная доля участия в большей части добывающих и обогатительных предприятий в Казахстане.

В течение 2006 г., в рамках подготовки к первичному размещению акций (далее – «IPO»), была осуществлена значительная юридическая реструктуризация по созданию группы компаний, включающей только те предприятия и компании, которые входят в состав Группы; другие компании, принадлежащие этим трем Учредителям-акционерам (в основном, Евразийский банк и Страховая компания "Евразия") были оставлены в их частной собственности. Кроме того, с начала 2006 г. г-н В.С. Ким приобрел 25 процентов доли каждого Учредителя-акционера в новой горнодобывающей группе и предоставил опцион компании Kazakhmys на приобретение этой доли в Группе (см. ниже).

8 декабря 2006 г. Компания была учреждена и зарегистрирована в Великобритании. 19 декабря 2006 г. Учредители-акционеры и г-н В.С. Ким, через свою холдинговую компанию ENRC Kazakhstan Holding B.V., и Комитет обменяли свои акции в различных горнодобывающих и обогатительных предприятиях на 75,13 процента и на 24,87 процента соответственно выпущенного акционерного капитала ENRC NV. Непосредственно после этого Компания заключила договор с Комитетом, ENRC Kazakhstan Holding B.V. и ENRC NV о приобретении всего выпущенного акционерного капитала ENRC NV. В соответствии с этим контрактом, ENRC Kazakhstan Holding B.V. и Комитет передали свои доли владения в ENRC NV Компании. Вознаграждение было осуществлено в следующей форме: (i) путем выпуска Компанией 15 026 900 обыкновенных акций стоимостью 10,00 долл. США каждая в капитале Компании, начисленных как полностью оплаченные в пользу ENRC Kazakhstan Holding B.V.; (ii) путем выпуска Компанией 4 973 100 обыкновенных акций стоимостью 10,00 долл. США каждая в капитале Компании, начисленных как полностью оплаченные в пользу Комитета; и (iii) путем выпуска векселей на сумму 751 345 000 долл. США компании ENRC Kazakhstan Holding B.V. и на сумму 248 655 000 долл. США Комитету.

Соответственно, конечными акционерами Компании на 30 июня 2007 г. являлись:

	Фактический % владения
Г-н П.К. Шодиев.....	18,8
Г-н А.Р. Ибрагимов.....	18,8
Г-н А.А. Машкевич.....	18,8
	56,4
Г-н В.С. Ким*.....	18,8
Комитет Республики Казахстан.....	24,8
	100,0

* В начале 2006 г. компании Kazakhmys plc была предоставлена возможность приобрести часть доли Учредителей-акционеров в новой горнодобывающей группе. Поскольку юридическая реструктуризация на эту дату не была осуществлена, г-н В.С. Ким (Исполнительный председатель Kazakhmys plc) приобрел акции за свой собственный счет и предоставил компании Kazakhmys plc опцион, срок которого истекает 31 декабря 2007 г., на приобретение его фактической доли, составляющей 18,8% Компании. В ноябре 2007 г. компания Kazakhmys приобрела указанные 18,8% Компании.

Комбинированная и консолидированная финансовая информация подготовлена в соответствии с требованиями Директивы ЕС о проспектах эмиссии, Правилами листинга, а также в соответствии с основой представления. В основе представления описывается, как комбинированная и консолидированная финансовая информация была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, принятыми Европейским Союзом (далее – «МСФО, принятые ЕС»), за исключением указанного ниже.

МСФО, принятые ЕС, не предусматривают подготовку комбинированной финансовой информации, и, соответственно, при подготовке комбинированной финансовой информации применялись некоторые правила учета, обычно используемые при подготовке исторической финансовой информации для включения в инвестиционные циркуляры согласно описанию в Приложении к SIR 2000 (Стандарт инвестиционной отчетности, применимый к проектам открытой отчетности по исторической финансовой информации), выпущенные Советом по аудиторской практике Великобритании. Применение этих правил приводит к следующим отступлениям от МСФО, принятых ЕС. Помимо этого отступления, применялись МСФО, принятые ЕС.

- Сделки, осуществленные для создания структуры Группы (включая выпуск векселей), представляют собой объединение компаний, находящихся под общим контролем. В МСФО 3 «Объединение компаний» особо не оговариваются сделки между компаниями, находящимися под общим контролем, в связи с чем Группа приняла решение использовать принципы учета, применяемые к слияниям. Таким образом, Группа вместе с некоторыми компаниями и предприятиями, ранее находившимися под общим контролем, была скомбинирована и консолидирована, как если бы Группа была одной компанией, ведущей деятельность непрерывно в течение представленного периода. Выпуск векселей на сумму 1 млрд долл. США был учтен как распределение нераспределенной прибыли в 2006 г.

Полная информация о компаниях, включенных в комбинированную и консолидированную финансовую отчетность, представлена в Примечании 36. Учет сделки по обмену миноритарной доли участия Комитета на акции в компании ENRC NV раскрыт в Примечании 2.

Операции и остатки по операциям с компаниями, не включенными в комбинированную и консолидированную отчетность Группы и находящимися под общим контролем или под значительным влиянием акционеров, отнесены к категории сделок со связанными сторонами и включены в Примечание 5.

Учитывая исторический характер Группы, а также большое число услуг, оказываемых другими компаниями Учредителей-акционеров, результаты Группы, представленные за период, могли бы быть иными, если бы компании осуществляли деятельность в составе одной Группы с 1 января 2004 г. Результаты не всегда являются показательными для будущих периодов, поскольку отношение затрат к функциям Группы и к услугам, оказанным связанными сторонами, может быть другим.

(b) Переход на МСФО

Компания применила МСФО 1 «Первое применение международных стандартов финансовой отчетности» на 1 января 2004 г. и приняла решение об использовании следующих исключений:

- МСФО 3 «Объединение компаний» не применялось ретроспективно к объединениям компаний, имевшим место до 1 января 2004 г.;
- Группа использовала справедливую стоимость некоторых единиц недвижимости, производственных помещений и оборудования в качестве вмененной стоимости при переходе к МСФО;
- Сумма резерва под обязательства по списанию активов была определена на дату перехода к МСФО (1 января 2004 г.) при применении номинальных цен, действовавших на эту дату, и применении прогнозируемой ставки инфляции на ожидаемый период эксплуатации шахт (7 процентов).
- Резервы кумулятивного пересчета для иностранных компаний по состоянию на 1 января 2004 г. были сочтены равными нулю. Любая прибыль или убыток от последующей продажи иностранной компании будет исключать разницы по пересчету валют, возникшие до 1 января 2004 г.

Группа впервые подготовила комбинированную и консолидированную финансовую отчетность за три года, закончившиеся 31 декабря 2006 г. и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., и приняла решение о подготовке комбинированной и консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО; соответственно, сверка между местными ОПБУ и МСФО не применима к Компании.

(c) Комбинированная и консолидированная финансовая отчетность (далее – «финансовая отчетность»)

Дочерние компании – это те компании и другие предприятия, в которых Группа прямо или косвенно владеет долей участия, составляющей более половины голосующих прав или иным образом имеет полномочия по управлению финансовой и операционной политикой для получения экономических выгод. Наличие и

воздействие потенциальных голосующих прав, которые могут быть осуществлены в настоящее время или могут быть конвертированы в настоящее время, принимаются во внимание при оценке того, контролирует ли Группа другую компанию.

При подготовке финансовой отчетности финансовая отчетность отдельных предприятий складывается построчно путем сложения аналогичных статей активов, обязательств, собственного капитала, доходов и расходов. Остатки, операции и нерезализованная прибыль или убытки по операциям между компаниями, включенными в комбинированную и консолидированную отчетность, включая их дочерние компании, полностью исключаются.

Дочерние компании включаются в комбинированную и консолидированную отчетность с даты, в которую контроль передается Группе (дата приобретения), и исключаются из комбинированной и консолидированной отчетности с даты, в которую контроль прекращается.

(d) Доля участия миноритарных акционеров

Доля участия миноритарных акционеров представляет собой ту часть чистых результатов и суммы чистых активов, включая корректировки по справедливой стоимости, которая относится к долям участия, не принадлежащим, прямо или косвенно, материнской компании. Доля участия миноритарных акционеров составляет отдельный компонент в собственном капитале Группы.

Группа приняла метод «материнской компании» и применяет политику учета операций с долями участия миноритарных акционеров в качестве операций со сторонами, являющимися внешними по отношению к Группе. Прибыли и убытки, возникающие в результате продажи долей участия миноритарных акционеров, учитываются в отчете о прибылях и убытках. Гудвилл возникающий в результате приобретения миноритарных долей участия отражается в балансовом отчете. Гудвилл представляет собой разницу между справедливой стоимостью цены покупки миноритарной доли участия и ее балансовой стоимостью.

Приобретение Группой миноритарной доли участия Комитета 19 декабря 2006 г. привело к возникновению гудвилла на сумму 384 млн долл. США (см. Примечания 2g и 18).

(e) Функциональная валюта и валюта представления

Все суммы в настоящей финансовой отчетности представлены в миллионах долларов США (далее – «млн долл. США»), если не указано иное.

Функциональной валютой всех значительных производственных компаний является казахский тенге, а компаний сектора продаж и маркетинга – доллар США. Функциональная валюта каждой компании Группы определяется как валюта основной экономической среды, в которой она действует. Функциональной валютой Компании является доллар США.

В следующей таблице показаны основные валютные курсы, использованные в отношении казахского тенге, выраженные в отношении казахского тенге к 1,00 долл. США, за указанные периоды и на указанные даты.

Год, закончившийся 31 декабря	Конец периода	Средняя ставка
2006 г.	127,00	126,09
2005 г.	133,77	132,85
2004 г.	130,00	135,96
2003 г.	144,22	149,51

Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	Конец периода	Средняя ставка
2007 г.	121,66	123,16
2006 г.	118,69	127,10

В отношении конвертации казахского тенге в другие валюты существуют валютные ограничения и валютный контроль. В настоящее время казахский тенге не является свободно конвертируемой валютой в большинстве стран за пределами Казахстана.

(f) Пересчет иностранных валют

Операции в валюте, отличной от местной функциональной валюты, пересчитываются в иностранную валюту по валютному курсу, действующему на дату операции. Денежные активы и обязательства в иностранных валютах пересчитываются по курсу функциональной валюты, действующему на отчетную дату. Положительные

и отрицательные курсовые разницы по расчетам операций в валюте и пересчет денежных активов и обязательств относится на счет прибылей и убытков.

(g) Пересчет из функциональной валюты в валюту представления

Результаты и финансовое положение всех компаний Группы, функциональная валюта которых отлична от валюты представления, пересчитываются в валюту представления следующим образом:

- Активы и обязательства пересчитываются по курсу на конец периода на дату такого балансового отчета;
- Доходы и расходы по каждому отчету о прибылях и убытках пересчитываются по средним валютным курсам (если только этот средний показатель не является разумным приближением к кумулятивному эффекту курсов, действующих на даты операции, и в таком случае доходы и расходы пересчитываются на даты операций); и
- Все возникшие курсовые разницы признаются как отдельный компонент собственного капитала.
- Гудвилл и корректировки по справедливой стоимости, возникающие при приобретении иностранной компании, учитываются как активы и обязательства иностранной компании, и пересчитываются по курсу на конец периода. Когда дочерняя компания отчуждается посредством продажи, ликвидации, погашения акционерного капитала или полного или частичного прекращения работы, курсовые разницы, отложенные в собственном капитале, признаются в отчете о прибылях и убытках.

(h) Признание доходов

Значительная часть продукции продается на основании контрактов. Выручка признается только при каждой отгрузке, когда существует убедительное свидетельство соответствия следующих критериев:

- значительные риски и выгоды от владения продукцией переданы покупателю. Если оговорено, что товар транспортируется в установленное место, выручка признается, когда товары переданы клиенту в пункте назначения. Выручка от продажи многих продуктов может корректироваться на основании проверки продукции клиентом. В таких случаях выручка первоначально признается на временном основе, с использованием наилучших оценок Группы в отношении количества/качества продукции. Любые последующие корректировки первоначальной оценки количества/качества продукции учитываются в составе выручки сразу после их определения;
- ни продолжающееся участие руководства в той степени, в которой это обычно связывается с владением, ни эффективный контроль над проданными товарами не сохраняются;
- сумма выручки может быть надежно оценена; и
- существует вероятность, что экономические выгоды, связанные с продажей, поступят Группе.

Выручка от продажи услуг признается в том отчетном периоде, в котором оказаны услуги, на основании степени завершенности конкретной операции, которая оценивается на основании фактически оказанных услуг в процентном отношении от общего объема оказываемых услуг. Выручка показана за вычетом НДС и дисконтов.

Выручка оценивается по справедливой стоимости вознаграждения, полученного или подлежащего получению. Когда справедливая стоимость товаров, полученных в рамках бартерной сделки, не может быть надежно оценена, выручка оценивается по справедливой стоимости переданных товаров или услуг.

(i) Финансовые доходы и расходы

Финансовые доходы и расходы представляют собой процентные расходы по займам, накопление процентов по резервам, процентные расходы от восстановления дисконта по резервам обязательств по списанию активов, процентные доходы по инвестированным средствам, положительные и отрицательные курсовые разницы по займам, прибыль и убыток от переоценки и выбытие инвестиций, удерживаемых для продажи или учтенных по справедливой стоимости через счет прибылей и убытков, прибыли и убытки от выбытия инвестиций, имеющихся в наличии для продажи, и доход по инвестициям и торговым ценным бумагам.

Все процентные и прочие расходы, понесенные в связи с займами, относятся на расходы как понесенные в составе финансовых расходов, если они не понесены по займам для финансирования строительства

недвижимости, производственных помещений и оборудования, которые капитализируются в течение периода времени, необходимого для завершения и подготовки актива к его предполагаемому использованию. Процентные доходы и расходы признаются пропорционально времени с помощью метода эффективной процентной ставки.

(j) Налог на прибыль

Налог на прибыль за год состоит из текущего и отложенного налога. Налог на прибыль признается в отчете о прибылях и убытках, за исключением случаев, когда он относится к статьям, начисляемым непосредственно на собственный капитал, или списываемым с него, и в таком случае он признается в составе собственного капитала. Казахский налог на сверхприбыль, описанный в Примечании 1к ниже, который подлежит уплате на сверхприбыли, учитывается как налог на прибыль и входит в состав расходов по налогу на прибыль.

Текущие налоговые расходы представляют собой ожидаемый налог к уплате на налогооблагаемый доход за год, с использованием налоговых ставок, принятых или фактически принятых на отчетную дату, и корректировки налога к уплате в отношении предыдущих лет.

Под всю сумму отложенного налога на прибыль создается резерв с использованием метода обязательств, в отношении временных разниц, возникающих между налоговыми базами активов и обязательств и суммами их балансовой стоимости в комбинированной и консолидированной финансовой отчетности. Однако отложенный налог на прибыль не учитывается, если он возникает в результате первоначального признания актива или обязательства по сделке, отличной от объединения компаний, которое на момент сделки не влияет на бухгалтерскую или на налогооблагаемую прибыль либо на бухгалтерский или налогооблагаемый убыток. Отложенный налог на прибыль определяется с помощью налоговых ставок (и законов), принятых или фактически принятых на отчетную дату, и ожидаемых к применению на момент реализации соответствующего отложенного актива по налогу на прибыль или урегулирования отложенного обязательства по налогу на прибыль.

Отложенные активы по налогу на прибыль признаются в тех случаях, когда существует вероятность возникновения будущей налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть использованы временные разницы.

Под отложенный налог на прибыль создается резерв по временным разницам, возникающим в отношении инвестиций в дочерние и ассоциированные компании, за исключением случаев, когда сроки восстановления временной разницы контролируются Группой, и когда существует вероятность, что временная разница не будет восстановлена в обозримом будущем.

Отложенный налог на сверхприбыль рассчитывается в отношении временных разниц в отношении активов, относимых на контракты на недропользование по ожидаемой ставке налога на сверхприбыль, подлежащего уплате в соответствии с контрактом.

(k) Налог на сверхприбыль

Налог на сверхприбыль подлежит уплате по контрактам на недропользование, когда внутренняя норма прибыли в течение текущего года превышает 20 процентов. Обязательства по налогу на сверхприбыль учитываются в соответствии с учетной политикой Группы по текущему и отложенному налогу и основываются на понимании руководством положений контрактов на недропользование и положений налогового законодательства.

Когда деятельность Группы в рамках одного производственного цикла делится на операции, осуществляемые в соответствии с контрактом на недропользование (операции по недропользованию), и неконтрактные операции (переработка продукции, полученной в результате операций по недропользованию), для целей расчета налога на сверхприбыль выручка от внутренней передачи продукции от операций по недропользованию подразделениям, осуществляющим переработку, учитывается по фактической стоимости добычи продукции. Во всех остальных случаях для целей расчета налога на сверхприбыль выручка от внешних продаж продукции, полученной в ходе операций по недропользованию, учитывается по ценам, по которым эта продукция фактически реализуется.

(l) Дивиденды

Дивиденды признаются в качестве обязательства и вычитаются из собственного капитала на отчетную дату, если они были одобрены до отчетной даты включительно. Сумма дивидендов раскрывается, если они были

предложены до отчетной даты или предложены либо объявлены после отчетной даты, но до утверждения финансовой отчетности.

(m) Обязательства по лизингу и купле-продаже в рассрочку

Финансовый лизинг, при котором Группе передаются все риски и выгоды от владения арендованными активами, капитализируется на начало такого лизинга. Недвижимость, производственные помещения и оборудование, приобретенные путем финансового лизинга, учитываются по сумме, равной их справедливой стоимости или приведенной стоимости минимальных лизинговых платежей на начало лизинга, в зависимости от того, какая из них ниже, за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Капитальные элементы, за вычетом финансовых отчислений, будущих обязательств по договорам финансового лизинга и купли-продажи в рассрочку включаются как текущая или долгосрочная кредиторская задолженность в бухгалтерском балансе, в зависимости от обстоятельств. Лизинговые платежи разделяются между финансовыми отчислениями и снижением обязательства по лизингу для достижения постоянной процентной ставки на оставшееся сальдо обязательства. Финансовые отчисления начисляются на счет прибылей и убытков. Капитализированные лизинговые активы амортизируются в течение расчетного полезного срока службы актива.

(n) Операционная аренда

В тех случаях, когда Группа выступает арендатором по лизингу, при котором не происходит передачи практически всех рисков и выгод, связанных с владением, от арендодателя Группе, общая сумма лизинговых платежей, включая платежи по ожидаемому прекращению лизинга, начисляется на отчет о прибылях и убытках по методу прямого списания в течение срока лизинга.

Лизинговые платежи, получаемые в результате передачи активов в лизинг по договору операционного лизинга, признаются как арендный доход по методу прямого списания в течение срока лизинга.

(o) Разведка и оценка

Затраты на разведку и оценку, относимые к перспективной территории, списываются по мере их возникновения. На момент, когда считается вероятным, что будущие затраты будут возмещены через успешную разработку и эксплуатацию перспективной территории или через ее продажу, они переносятся на будущие периоды в качестве актива в бухгалтерском балансе и включаются в состав горнодобывающих активов.

Капитализированные затраты включают затраты, непосредственно относимые к деятельности в области разведки и оценки соответствующей перспективной территории. Общие и административные расходы относятся на активы разведки и оценки в той степени, в которой такие затраты могут быть прямо отнесены на операционную деятельность на соответствующей перспективной территории. Все капитализированные расходы на разведку и оценку оцениваются на предмет обесценения, если факты и обстоятельства указывают на то, что обесценение может иметь место.

Идентифицируемые активы в области разведки, приобретенные в рамках объединения компаний, признаются как активы по справедливой стоимости, согласно определению, приведенному в требованиях МСФО 3 «Объединение компаний». Расходы на разведку и оценку, понесенные после приобретения, учитываются в соответствии с политикой, описанной выше.

(p) Недвижимость, производственные помещения и оборудование

Недвижимость, производственные помещения и оборудование учитываются по первоначальной стоимости (или вмененной стоимости), за вычетом накопленной амортизации и любых начислений по обесценению. Стоимость недвижимости, производственных помещений и оборудования на 1 января 2004 г. определена на основании их амортизированной стоимости замещения на эту дату (вмененная стоимость). Амортизация учитывается в течение срока полезной службы актива или в течение ожидаемого оставшегося срока службы шахты, в зависимости от того, какой срок будет короче, следующим образом:

- Здания и горнотехнические сооружения – 20-50 лет по методу прямого списания;
- Горнодобывающие активы – по методу единицы измерения продукции;
- Машины и оборудование – 6-15 лет по методу прямого списания;
- Транспортные средства – 5-15 лет по методу прямого списания;

- Земля не амортизируется.

Оценки остаточной стоимости и оставшихся сроков полезной службы пересматриваются ежегодно, и любые изменения в оценке учитываются при определении будущих амортизационных отчислений.

Отдельные значительные части недвижимости, производственных помещений и оборудования (компоненты), полезный срок службы которых отличается от полезного срока службы активов в целом, амортизируются индивидуально, с применением ставок амортизации, отражающих их предполагаемый срок полезной службы. Стоимость замены крупных частей или компонентов основных средств капитализируется, а замененная часть списывается.

Последующие затраты включаются в балансовую стоимость актива или признаются как отдельный актив, в зависимости от обстоятельств, только когда существует вероятность, что будущие экономические выгоды, связанные с данным активом, поступят в Группу, и стоимость актива может быть надежно оценена. Все затраты на ремонт и техническое обслуживание начисляются на отчет о прибылях и убытках в течение финансового периода, в котором они возникли.

Специализированные запасные части и сервисное оборудование со значительной первоначальной стоимостью и сроком полезной службы, составляющим более одного года, признаются как единицы активов, относящихся к недвижимости, производственным помещениям и оборудованию. Другие запасные части и сервисное оборудование признаются в качестве запасов и учитываются в отчете о прибылях и убытках при их использовании.

Прибыли и убытки от выбытия определяются путем сопоставления поступлений с балансовой стоимостью и признаются в отчете о прибылях и убытках при списании актива.

Недвижимость, производственные помещения и оборудование тестируются на предмет обесценения в соответствии с политикой обесценения, описанной ниже.

(i) Горнодобывающие активы

После определения того, что проект является рентабельным, расходы капитализируются в составе «горнодобывающих активов» вместе с суммами, переводимыми из статьи «разведка и оценка». Горнодобывающие активы включают расходы, понесенные на создание или расширение производственной мощности, затраты на проведение горно-строительных и горно-капитальных работ, а также затраты, возникающие в связи с горнотехническими подготовительными работами на этапе разработки или реконструкции шахты.

Расходы на разработку, понесенные Группой или от имени Группы, накапливаются отдельно по каждой перспективной территории, в которой обнаружены экономически возмещаемые ресурсы. Такие расходы состоят из стоимости, непосредственно относимой на строительство шахты и соответствующей инфраструктуры, включая стоимость материалов, прямые затраты труда и соответствующую долю производственных накладных расходов.

Когда дополнительные затраты на разработку возникают в отношении горнодобывающего актива после начала добычи, такие расходы переносятся на будущие периоды в составе горнодобывающих активов, если существует вероятность, что дополнительные будущие экономические выгоды, связанные с этими расходами, поступят в Группу. В противном случае такие расходы признаются как стоимость добычи.

После того как проект будет полностью запущен в эксплуатацию, амортизация начисляется по методу единицы измерения продукции, на основании доказанных и вероятных запасов, при этом отдельные расчеты делаются по каждой перспективной территории. Применение метода единицы измерения продукции приводит к тому, что амортизационные отчисления пропорциональны истощению доказанных и вероятных запасов.

Горнодобывающие активы включаются в категорию «Здания и горное строительство» в составе недвижимости, производственных помещений и оборудования.

(ii) Незавершенное капитальное строительство

Незавершенное капитальное строительство капитализируется как отдельный компонент недвижимости, производственных помещений и оборудования. Активы, построенные внутренними силами, включают стоимость материалов, прямых затрат труда и соответствующую долю производственных накладных расходов.

По завершении строительства его стоимость переводится в соответствующую категорию. Незавершенное капитальное строительство не амортизируется. Амортизация начинается на дату передачи активов в эксплуатацию или на дату готовности активов к использованию, в зависимости от того какая из них наступит раньше.

(iii) *Затраты на вскрышу*

Затраты на вскрышу состоят из удаления пустых пород и других отходов из шахты. Затраты на вскрышу, понесенные при разработке шахт и открытых карьеров до начала добычи, капитализируются в составе стоимости строительства шахт или открытых рудников, в составе горнодобывающих активов, а впоследствии они амортизируются с помощью метода единицы измерения продукции в течение срока службы шахт или открытых карьеров.

Затраты на вскрышу, понесенные в течение этапа добычи, относятся на расходы как производственные затраты и включаются в стоимость запасов.

(q) **Обесценение**

Недвижимость, производственные помещения и оборудование и все прочие нефинансовые активы анализируются на предмет обесценения, если имеются признаки, что балансовая стоимость может не подлежать возмещению.

При проведении анализа на предмет обесценения возмещаемая сумма оценивается на основании «стоимости использования» (представляющей собой чистую приведенную стоимость ожидаемых будущих потоков денежных средств соответствующего актива, приносящего денежные средства) или «справедливой стоимости за вычетом затрат на продажу» (суммы, получаемой от продажи актива или единицы, приносящей денежные средства, при совершении операции на условиях независимости сторон между осведомленными, добровольно действующими сторонами, за вычетом затрат на выбытие), в зависимости от того, какая сумма выше. В случаях, когда не имеется договора купли-продажи, налагающего юридические обязательства, или активного рынка, справедливая стоимость за вычетом затрат на продажу основывается на наилучшей имеющейся информации, отражающей сумму, которую Группа могла бы получить за актив, приносящий денежные средства, в рамках операции на условиях независимости. Актив, приносящий денежные средства, представляет собой наименьшую определяемую группу активов, приносящих приток денежных средств, которые во многом независимы от притока денежных средств от прочих активов или групп активов.

Оценки, использованные для анализа обесценения, основываются на подробных планах шахт и операционных бюджетах, измененных соответствующим образом для соответствия требованиям Международным стандартам бухгалтерского учета (IAS) 36 «Обесценение активов». Будущие потоки денежных средств основываются на:

- оценках количества запасов и полезных ископаемых, в отношении которых имеется высокая степень уверенности в экономической добыче;
- будущем уровне производства;
- будущих товарных цен (на основании допущения о том, что текущие рыночные цены вернутся к оценке Группы по долгосрочной средней цене, обычно в течение периода от трех до пяти лет); и
- будущих производственных затратах в денежных средствах, капитальных расходах, прекращении работ, восстановлении и очистке окружающей среды.

Ожидаемые будущие потоки денежных средств от активов, приносящих денежные средства, отражают долгосрочные планы добычи и производства, основанные на подробных исследованиях, анализе и многократном моделировании для оптимизации уровня выгоды от инвестиций, выработки и последовательности отработки пластов. В планах учитываются все значимые характеристики рудного тела, включая коэффициент вскрыши для рудного месторождения, качество руды, расстояние откатки, химические и металлургические свойства руды, влияющие на технологию добычи и мощность производственного оборудования по обогащению, которое может использоваться для добычи руды и производства конечной продукции. Таким образом, планы добычи и производства являются основой для прогнозирования объема производства в каждом из будущих годовых периодов и соответствующих производственных затрат. Стоимость использования представляет собой дисконтированные потоки денежных средств до учета налогов, дисконтированные по долгосрочной ставке капитализации до учета налогов. Справедливая стоимость за вычетом затрат на продажу определяется на основании рыночной информации.

Для анализа переоценки рассматриваются последние уровни затрат вместе с ожидаемыми изменениями в затратах, совместимыми с текущими условиями деятельности, в соответствии с требованиями IAS 36. IAS 36 включает ряд ограничений на будущие потоки денежных средств, которые могут признаваться в отношении будущей реструктуризации и улучшения соответствующих капитальных затрат.

Применяемая ставка дисконтирования до учета налога основывается на средневзвешенной стоимости капитала Группы с надлежащими корректировками по рискам, связанным с соответствующими потоками денежных средств, в тех случаях, когда такие риски не отражаются в прогнозируемых потоках денежных средств. Если балансовая стоимость актива превышает его стоимость возмещения, то актив обесценивается, а убыток от обесценения начисляется на отчет о прибылях и убытках для снижения балансовой стоимости в бухгалтерском балансе до его стоимости возмещения. Ранее признанный убыток от обесценения восстанавливается, если возмещаемая сумма увеличивается в результате восстановления условий, которые первоначально привели к обесценению. Это восстановление признается в отчете о прибылях и убытках и ограничивается балансовой стоимостью, которая была бы определена, за вычетом амортизации, если бы убыток от обесценения не был признан в предыдущие годы.

(г) Гудвилл

Метод учета покупки используется для учета объединения компаний. Стоимость приобретения оценивается по справедливой стоимости передаваемых активов, выпущенных долевых инструментов и понесенных или принятых обязательств на дату обмена, плюс затраты, непосредственно относимые на приобретение. Датой обмена является дата приобретения, когда объединение компаний достигается в рамках одной сделки, и дата каждого приобретения доли, когда объединение компаний осуществляется поэтапно путем нескольких последовательных сделок приобретений долей.

Превышение стоимости приобретения над чистой справедливой стоимостью приобретаемых активов по каждой сделке представляет собой гудвилл. Любое превышение доли участия приобретателя в чистой справедливой стоимости приобретенных определяемых активов, обязательств и условных обязательств над стоимостью приобретения («превышение доли приобретающего лица» или «отрицательный гудвилл») признается немедленно в отчете о прибылях и убытках.

Гудвилл тестируется ежегодно на предмет обесценения в соответствии с политикой обесценения, описанной выше.

(с) Нематериальные активы

Нематериальные активы, приобретенные Группой и имеющие определенный срок полезной службы, учитываются по стоимости за вычетом накопленной амортизации и убытков от обесценения. Нематериальные активы, приобретенные в рамках приобретения компании, капитализируются по справедливой стоимости, когда справедливая стоимость может быть надежно определена при первоначальном признании. Нематериальные активы тестируются на предмет обесценения в соответствии с политикой обесценения, описанной выше.

(т) Финансовые активы

Признание

Покупка и продажа финансовых инструментов признается на дату расчетов, которая является датой поставки актива Группе или от Группы, при этом изменение стоимости с даты торгов до даты расчетов не признается в отношении активов, учитываемых по первоначальной или амортизированной стоимости. Лучшим свидетельством справедливой стоимости при первоначальном признании является цена сделки. Прибыль или убыток при первоначальном признании учитывается, если имеется разница между справедливой стоимостью и ценой сделки, что может быть подтверждено другими наблюдаемыми текущими рыночными сделками с тем же инструментом или с помощью техники оценки, вводные данные которой включают данные с наблюдаемых рынков.

Группа исключает из учета финансовые активы, когда (i) активы искиплены, или права на потоки денежных средств от активов истекают иным образом, или (ii) Группа передает практически все риски и выгоды от владения активами, или (iii) Группа ни передает и ни сохраняет за собой практически все риски и выгоды от владения, но не сохраняет за собой контроль. Контроль сохраняется, если у контрагента не имеется практической возможности продать актив в его полноте несвязанной третьей стороне без наложения дополнительных ограничений на продажу.

Классификация

Группа относит свои финансовые активы к следующим категориям оценки: кредиты и дебиторская задолженность и инвестиции, учтенные по справедливой стоимости, через отчет о прибылях и убытках. Классификация зависит от цели, для которой были приобретены финансовые активы. Руководство определяет классификацию своих финансовых активов при первоначальном признании.

(i) Кредиты и дебиторская задолженность

Кредиты и дебиторская задолженность представляют собой некотируемые непроизводные финансовые активы с фиксированными или определяемыми платежами, помимо активов, которые Группа намеревается продать в ближайшем будущем. Кредиты и дебиторская задолженность признаются первоначально по справедливой стоимости, плюс затраты на сделку. Впоследствии кредиты и дебиторская задолженность определяются по амортизированной стоимости с помощью метода эффективной доходности. Когда кредит предоставляется по процентным ставкам, отличным от рыночных ставок, такой кредит переоценивается при его выдаче по справедливой стоимости, представленной будущими процентными платежами и погашениями основной суммы, дисконтированными по рыночным процентным ставкам для аналогичных кредитов. Разница между справедливой стоимостью кредита при его выдаче и его первоначальной стоимостью (справедливой стоимостью вклада заемщику, за вычетом затрат по сделке) представляет собой прибыль или убыток при выдаче кредита.

Прибыли или убытки при выдаче кредита учитываются в отчете о прибылях и убытках в составе финансовых доходов/расходов, если они не соответствуют критериям для их признания в качестве актива, обязательства или начисления на собственный капитал в соответствии с содержанием операции. Впоследствии балансовая стоимость кредита корректируется на амортизацию прибыли или убытка при выдаче кредита, и амортизация учитывается в качестве финансового дохода/расхода с помощью метода эффективной доходности.

Кредиты и дебиторская задолженность включаются в оборотные активы в бухгалтерском балансе, за исключением случаев, когда сроки их погашения превышают двенадцать месяцев после отчетной даты. Такие кредиты и дебиторская задолженность классифицируются как внеоборотные активы.

(ii) Активы, учтенные по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках

Финансовые активы, учтенные по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, представляют собой финансовые активы, удерживаемые для торговых операций. Финансовый актив относится к этой категории, если он приобретен, в основном, для продажи его в краткосрочной перспективе. Производные инструменты также относятся к категории финансовых активов, учтенных по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, если только они не определены как хеджи.

Оценка по справедливой стоимости

Справедливая стоимость представляет собой сумму, по которой финансовый инструмент может быть продан в текущей сделке между добровольно действующими сторонами, помимо вынужденной продажи или ликвидации, и наилучшим ее свидетельством является цена котируемая на активном рынке.

Расчетная справедливая стоимость финансовых инструментов определялась Группой с помощью имеющейся рыночной информации, в случае ее наличия, а также с помощью соответствующих методик оценки. Однако для интерпретации рыночных данных с целью определения расчетной справедливой стоимости требуется применение суждений. В Республике Казахстан по-прежнему наблюдаются некоторые характеристики развивающегося рынка, а экономические условия продолжают ограничивать объем деятельности на финансовых рынках. Рыночные котировки могут быть устаревшими или отражать операции принудительной реализации, в связи с чем они не определяют справедливую стоимость финансовых инструментов. Руководство использовало всю имеющуюся рыночную информацию для оценки справедливой стоимости финансовых инструментов.

Разницы между справедливой стоимостью и балансовой стоимостью учитываются в составе прочих операционных расходов (в чистой сумме) в отчете о прибылях и убытках.

Финансовые инструменты, учтенные по справедливой стоимости

Торговые инвестиции и финансовые производные инструменты, учтенные по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках, отражаются в комбинированных и консолидированных бухгалтерских балансах по справедливой стоимости. Денежные средства и их эквиваленты учитываются по амортизированной стоимости, которая приближается к их текущей справедливой стоимости.

Финансовые активы, учтенные по амортизированной стоимости

Справедливая стоимость инструментов с плавающей ставкой обычно представляет собой их балансовую стоимость. Расчетная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой основывается на расчетных будущих потоках денежных средств, ожидаемых к получению с дисконтом по текущим процентным ставкам для новых инструментов с аналогичным кредитным риском и оставшимся сроком до погашения. Используемые ставки дисконтирования зависят от кредитного риска контрагента. Балансовая стоимость дебиторской задолженности приближается к ее справедливой стоимости.

Обязательства, учтенные по амортизированной стоимости

Справедливая стоимость основывается на рыночных ценах котировок, в случае их наличия. Расчетная справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой и с определенным сроком погашения, по которым отсутствует рыночная цена котировки, оценивалась на основании ожидаемых потоков денежных средств, дисконтированных по текущим процентным ставкам для новых инструментов с аналогичным кредитным риском и оставшимся до погашения сроком. Справедливая стоимость обязательств, подлежащих погашению по требованию или по направлению уведомления («обязательства до востребования»), оценивается как сумма, подлежащая уплате по требованию, дисконтированная с первой даты, в которую может быть потребовано погашение этой суммы. См. Примечание 26 в отношении расчетной справедливой стоимости займов.

Производные финансовые инструменты

Все производные финансовые инструменты учитываются по справедливой стоимости как активы, когда справедливая стоимость является положительной, и как обязательства, когда справедливая стоимость является отрицательной.

(u) Производные финансовые инструменты и деятельность по хеджированию

В ходе своей обычной деятельности Группа обычно заключает сделки купли-продажи товаров. Эти сделки осуществляются на основании контрактов, заключенных и действующих для получения или доставки товаров в соответствии с требованиями Группы по ожидаемой продаже, покупке или использованию. Такие контракты не подпадают под действие IAS 39 «*Финансовые инструменты: Признание и оценка*». Любые контракты на товары, расчеты по которым осуществляются в чистом виде, оцениваются по справедливой стоимости, при этом прибыли и убытки относятся на отчет о прибылях и убытках.

Производные инструменты первоначально признаются по справедливой стоимости на дату заключения контракта с производными инструментами, а впоследствии переоцениваются по их справедливой стоимости. Метод признания возникающих прибылей или убытков зависит от того, определяется ли производный инструмент как инструмент хеджирования, и если это так, то от характера статьи, которую он хеджирует. Группа относит определенные производные инструменты к следующим категориям:

- хеджи по справедливой стоимости признанных активов или пассивов либо твердых обязательств (хеджирование справедливой стоимости);
- хеджи определенного риска, связанного с признанным активом или пассивом либо с высоковероятной прогнозируемой сделкой (хеджирование потоков денежных средств); или
- хеджи чистых инвестиций в иностранные компании (хеджирование чистых инвестиций).

Политика руководства заключается в хеджировании части валютного риска, связанного с высоковероятными прогнозируемыми сделками в иностранных валютах. Более подробно см. в Примечании 34.

Хеджирование потоков денежных средств

Эффективная часть изменений справедливой стоимости производных инструментов, определенных и соответствующих критериям в качестве хеджей потоков денежных средств, признается в составе собственного капитала. Прибыль или убыток, относящиеся к неэффективной части, признаются немедленно в отчете о прибылях и убытках в составе статьи «себестоимость».

Суммы, накопленные в собственном капитале, перерабатываются в отчете о прибылях и убытках в тех периодах, в которых хеджируемая статья оказывает воздействие на прибыль или убыток (например, когда осуществляется хеджируемая прогнозируемая продажа). Прибыль или убыток, относящиеся к эффективной

части форвардных валютных контрактов, хеджирующих экспортные продажи, признаются в отчете о прибылях и убытках в составе статьи «себестоимость».

Когда срок действия инструмента хеджирования истекает или когда он продается, либо когда хедж более не соответствует критериям для учета хеджирования, любые кумулятивные прибыли или убытки, существующие в собственном капитале на этот момент, остаются в собственном капитале и признаются, когда прогнозируемая сделка окончательно признается в отчете о прибылях и убытках. Когда более не ожидается, что прогнозируемая сделка будет осуществлена, кумулятивные прибыли или убытки, отраженные в собственном капитале, немедленно переносятся в отчет о прибылях и убытках.

Изменения по производным инструментам, не определенным в качестве производных инструментов хеджирования, относятся на операционные расходы в отчете о прибылях и убытках.

См. Примечание 34 в отношении раскрытия информации об управлении финансовым риском.

(v) Запасы

Запасы учитываются по средневзвешенной стоимости или чистой стоимости реализации, в зависимости от того, какая из этих сумм ниже.

Стоимость включает все затраты, понесенные в ходе обычной деятельности на доставку каждого продукта в его нынешнее местонахождение и приведение его в нынешнее состояние. Стоимость сырья представляет собой цену покупки или стоимость добычи, а для незавершенного производства и готовой продукции это стоимость производства, включая соответствующую часть амортизации и накладных расходов на основании обычной операционной мощности.

Чистая стоимость реализации основывается на расчетной цене продажи в ходе обычной деятельности, за вычетом любых дополнительных затрат, которые ожидаются до завершения производства и продажи.

(w) Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность первоначально признаются по справедливой стоимости, а впоследствии учитываются по амортизированной стоимости с помощью метода эффективной процентной доходности, за вычетом резерва под обесценение. Резерв под обесценение дебиторской задолженности создается, когда имеется объективное свидетельство, что Группа будет не в состоянии взыскать все суммы, причитающиеся ей, в соответствии с первоначальными условиями дебиторской задолженности. Сумма резерва представляет собой разницу между балансовой стоимостью и возмещаемой суммой, которая представляет собой приведенную стоимость ожидаемых потоков денежных средств, дисконтированную по первоначальной эффективной процентной ставке. Изменение резерва по сравнению с предыдущим отчетным периодом признается в отчете о прибылях и убытках. Значительные финансовые затруднения дебитора, рост вероятности того, что дебитор обанкротится или осуществит финансовую реорганизацию, неисполнение обязательств или задолженность по платежам считаются признаками обесценения дебиторской задолженности по основной деятельности. Последующее возмещение сумм, списанных ранее, начисляется на статью «расходы на продажу, общие и административные расходы» в отчете о прибылях и убытках.

(x) Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают наличные денежные средства, депозиты до востребования на счетах в банках, прочие краткосрочные высоколиквидные инвестиции, первоначальные сроки погашения которых составляют менее трех месяцев. Перерасход остатка денег в банке отражаются в бухгалтерском балансе в составе займов по статье «краткосрочные обязательства». Остатки, на которые наложены ограничения по обмену или использованию при расчетах по обязательству на срок не менее двенадцати месяцев после отчетной даты, включаются в прочие внеоборотные активы, в то время как остатки, на которые наложены ограничения на срок более трех месяцев, но менее двенадцати месяцев после отчетной даты, включаются в статью «дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность». Остатки, на которые наложены ограничения, исключаются из денежных средств и их эквивалентов для целей отчета о движении денежных средств.

(y) Инвестированный капитал

Компания не существовала до 8 декабря 2006 г. и не была материнской компанией Группы до 19 декабря 2006 г. В связи с этим не имеет смысла показывать акционерный капитал или анализ резервов Группы в течение

2005 и 2004 гг. Инвестированный капитал представляет собой разницу между кумулятивными инвестициями в собственный капитал и в компании, входящие в состав комбинированной Группы ENRC Plc Group, а также любые доли участия миноритарных акционеров.

(z) Займы

Займы первоначально учитываются по справедливой стоимости за вычетом затрат по сделке, включая платежи по организации кредитной линии, понесенные и впоследствии оцененные по амортизированной стоимости с помощью метода эффективной процентной ставки.

В случаях, когда кредит получен по процентным ставкам, отличным от рыночных, кредит переоценивается при его выдаче по его справедливой стоимости, которая рассчитывается как будущие процентные платежи и погашение основной суммы задолженности, дисконтированные по рыночным процентным ставкам на аналогичные кредиты. Разница между справедливой стоимостью кредита при его выдаче и его стоимостью (справедливой стоимостью взноса заемщика, за вычетом затрат по сделке) представляет собой прибыль или убыток при выдаче кредита. Прибыль или убыток при выдаче кредита учитываются в отчете о прибылях и убытках в составе финансовых доходов/расходов, если они не соответствуют критериям для их признания в качестве актива, обязательства или отчисления на собственный капитал в соответствии с содержанием сделки. Впоследствии балансовая стоимость займов корректируется на амортизацию прибыли или убытка при выдаче кредита, и амортизация учитывается как финансовые доходы/расходы с помощью метода эффективной процентной доходности по активу/обязательству.

Займы классифицируются как краткосрочные обязательства, если у Группы не имеется безусловного права на отсрочку расчетов по обязательству на срок не менее двенадцати месяцев после отчетной даты.

(aa) Резервы под обязательства и отчисления

Резервы под обязательства и отчисления признаются, когда у Группы имеется действующее юридическое или основанное на практике обязательство в результате прошлых событий, когда существует вероятность того, что для урегулирования обязательства потребуется отток ресурсов, и когда может быть сделана надежная оценка суммы. В случае, когда имеется ряд аналогичных обязательств, вероятность того, что для урегулирования потребуется отток средств, определяется путем рассмотрения категории обязательств в целом. Резерв признается, даже если вероятность оттока в отношении какой-либо одной статьи, включенной в тот же класс обязательств, может быть небольшой.

Резервы оцениваются по приведенной стоимости расходов, которые, как ожидается, потребуются для расчета по обязательству, с помощью ставки до учета налога, отражающей текущие рыночные оценки стоимости денег с учетом дохода будущего периода и рисков, присущих обязательству. Увеличение резерва в связи с течением времени признается в качестве финансовых затрат.

В случаях, когда Группа ожидает возмещения резерва, например, в соответствии со страховым контрактом, возмещение признается в качестве отдельного актива, но только тогда, когда существует полная уверенность в возмещении.

Учет обязательств по списанию активов и прочие резервы под природоохранные обязательства

Обязательство по несению затрат на списание активов возникает, когда нарушение физических свойств окружающей среды вызвано разведкой, оценкой, разработкой или текущей добычей. Затраты рассчитываются на основе официального плана закрытия и подлежат регулярному пересмотру.

Под затраты на списание актива, возникающие в результате создания производственной площадки или иных работ по подготовке площадки, дисконтированные до их чистой приведенной стоимости, создается резерв, когда возникает обязательство по понесению таких затрат, и такие затраты капитализируются в стоимости соответствующего актива. Эти затраты начисляются на прибыль через амортизацию актива и восстановление дисконта по резерву. Амортизация включается в операционные затраты, а восстановление дисконта включается в состав финансовых затрат. Изменения в оценке обязательства, относящиеся к выводу из эксплуатации или восстановлению производственной площадки или к иным работам по подготовке площадки, добавляются, или вычитаются из стоимости соответствующего актива или вычитаются из нее.

Под затраты на восстановление нарушения физических свойств окружающей среды, возникающего в ходе производства, создается резерв по их чистой приведенной стоимости, и они начисляются на операционную прибыль по мере осуществления добычи. Изменение в оценке обязательства, возникающего в ходе производства, начисляется на операционную прибыль.

Ставка дисконтирования, использованная для оценки чистой приведенной стоимости обязательств, представляет собой ставку до налога, отражающую текущую рыночную оценку стоимости денег с учетом дохода будущего периода и риски, присущие этому обязательству.

(ab) Обязательства по выплатам сотрудникам

Программы с установленными выплатами

Группа предоставляет долгосрочные выплаты сотрудникам в Казахстане, осуществляемые до их выхода на пенсию, в момент такого выхода и после него, в соответствии с договором, заключенным с профсоюзом. Такие выплаты оцениваются в соответствии с программой нефинансируемых установленных выплат согласно IAS 19 «*Выплаты сотрудникам*». В других странах, в которых работает Группа, не осуществляются долгосрочные платежи сотрудникам после их выхода на пенсию или за выслугу лет.

Будущая выплата, которую заработали сотрудники, дисконтируется для определения ее приведенной стоимости. Ставка дисконтирования представляет собой доходность на отчетную дату по государственным облигациям, сроки погашения которых приблизительно соответствуют срокам обязательств Группы по выплатам сотрудникам. Расчет осуществляется квалифицированным актуарием ежегодно.

Ожидаемые затраты на выплаты, связанные с одноразовыми пенсионными платежами, начисляются в течение срока работы с помощью того же учетного метода, который используется для программ после выхода на пенсию с установленными суммами выплат. В отношении программ после выхода на пенсию с установленными суммами выплат разница между справедливой стоимостью активов плана (при наличии таковых) и приведенной стоимостью обязательств по установленным выплатам признается в качестве актива или обязательства в составе бухгалтерского баланса. Актуарные прибыли и убытки, возникающие в течение года, относятся на отчет о прибылях и убытках. Для этой цели актуарные прибыли и убытки составляют как эффект от изменений в актуарных допущениях, так и корректировки на основании опыта, возникающие в связи с разницей между предыдущими актуарными допущениями и тем, что фактически произошло.

Прочие изменения в чистом излишке или дефиците признаются в отчете о прибылях и убытках, включая стоимость текущих услуг, стоимость прошлых услуг и эффект от сворачивания или расчетов.

Программы с определенными отчислениями

В отношении программ с определенными отчислениями Группа производит взносы в государственные или частные пенсионные страховые фонды на основании обязательных, контрактных или добровольных платежей. У Группы не имеется дополнительных платежных обязательств после уплаты таких взносов. Взносы признаются как расходы на выплаты сотрудникам при наступлении срока их уплаты. Предварительно оплаченные взносы признаются в качестве актива в тех случаях, когда имеется возможность возмещения денежных средств или их снижения по будущим платежам.

Прочие пенсионные выплаты / выплаты за выслугу лет

Выплаты сотрудникам, помимо пенсионных, считаются прочими долгосрочными выплатами сотрудникам. Право на такие выплаты обычно обусловлено работой в течение определенного минимального срока. Ожидаемая стоимость этих выплат начисляется в течение срока работы с использованием той же методики учета, которая используется для программ с определенными суммами выплат.

Эти обязательства оцениваются ежегодно независимыми квалифицированными актуариями.

Расходы на заработную плату и связанные с ней взносы

Заработная плата и фонды социального страхования, оплачиваемый ежегодный отпуск и больничные листы, бонусы и неденежные платежи начисляются в течение года, в котором соответствующие услуги оказаны сотрудниками Группы. От имени своих сотрудников Группа уплачивает установленные законом суммы в пенсионные фонды, предписанные требованиями законодательства стран, в которых она работает. Эти платежи относятся на расходы по мере их возникновения. После выхода сотрудника на пенсию финансовые обязательства Группы в этом отношении прекращаются, и все последующие платежи сотрудникам, вышедшим на пенсию, осуществляются государственными и частными накопительными пенсионными фондами.

(ac) Кредиторская задолженность

Кредиторская задолженность признается первоначально по справедливой стоимости, а впоследствии оценивается по амортизированной стоимости с помощью метода эффективной процентной ставки.

(ad) Акционерный капитал

Обыкновенные акции классифицируются как собственный капитал.

(ae) Финансовые гарантии

Финансовые гарантии представляют собой контракты, которые требуют от Группы совершения определенных платежей по возмещению держателю гарантии убытка, который он несет в связи с тем, что определенный дебитор не осуществляет платеж при наступлении его срока в соответствии с условиями долгового инструмента. Финансовые гарантии первоначально признаются по справедливой стоимости, которая обычно подтверждается суммой полученных комиссионных. Финансовые гарантии признаются при уплате премии или, в случае гарантий без премии, когда заемщик получает денежные средства от финансирующего предприятия. Когда Группа выдает гарантии без премий или гарантии с премией, отличной от рыночной премии, справедливая стоимость определяется с помощью техники оценки (например, рыночных цен на аналогичные инструменты, дифференциалы процентной ставки и т.д.). Убытки при первоначальном признании обязательств по финансовой гарантии признаются в отчете о прибылях и убытках в составе прочих операционных расходов. Обязательства по финансовой гарантии амортизируются по методу прямого списания в течение срока гарантии, при этом соответствующий доход представлен в составе прочего операционного дохода. На каждую отчетную дату гарантии оцениваются по (i) неамортизированному остатку суммы при первоначальном признании и (ii) наилучшей оценке расходов, необходимых для урегулирования обязательства на отчетную дату.

2. Важнейшие учетные оценки и суждения при применении принципов учетной политики

Оценки и суждения постоянно оцениваются и основываются на историческом опыте и на прочих факторах, в том числе на ожиданиях будущих событий, которые, как предполагается, будут разумными в данных обстоятельствах.

Группа применяет оценки и допущения в отношении будущего. Возникающие учетные оценки по определению редко равны соответствующим фактическим результатам. Оценки и допущения, по которым имеется значительный риск возникновения необходимости существенных корректировок балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, рассматриваются ниже.

(a) Оценки запасов руды

Запасы руды Группы основаны на наилучших оценках продукции, которая может быть экономически обоснованно и на законных основаниях добыта на соответствующих шахтах. Оценки разрабатываются после учета ряда факторов, включая количество, качество руды, производственную технологию и нормы прибыли, прогнозируемые цены на товар и производственные затраты.

Оценки Группы подтверждаются геологическими исследованиями и буровыми образцами для определения количества и качества каждого рудного тела. для определения Оценки, основанные на имеющихся геологических данных, заключают в себе высокую степень умозаключения.

Оценки запасов руды рассчитываются на основании Австрало-азиатского кодекса составления отчетности по результатам поисково-разведочных работ, запасам полезных ископаемых и руды от декабря 2004 г. (далее – «Кодекс JORC»), согласно которому должны применяться разумные допущения, включая следующие:

- оценки будущей производительности, включающие доказанные и вероятные запасы, оценки ресурсов и обязательства по расширению;
- ожидаемые будущие товарные цены, основанные на текущих рыночных ценах, форвардных ценах и оценке Группой долгосрочных средних цен; и
- будущие затраты в денежных средствах на производство, капитальные расходы и обязательства по ликвидации.

Оценки запасов руды могут меняться в зависимости от периода. Это может повлиять на финансовые результаты Группы. Такие изменения в резервах могут воздействовать на амортизационные отчисления, на балансовую стоимость активов, на резервы под обязательства по списанию активов.

(b) Срок эксплуатации шахт

Срок действия контрактов на недропользование истекает в период с 2009 по 2041 гг. Руководство ожидает, что контракты на недропользование будут продлены по номинальной стоимости до конца срока эксплуатации соответствующих шахт. Любые изменения в этом допущении могут повлиять на финансовые результаты Группы путем влияния на амортизационные отчисления, балансовую стоимость активов, резервы под обязательства по выбытию активов, поскольку они были учтены на основании допущения о том, что срок действия контрактов на недропользование будет продлен до окончания срока эксплуатации шахты. Группа полагает, что она имеет право на продление контрактов в соответствии с условиями контрактов и законодательством о недропользовании, и в 2007 г. Правительство Республики Казахстан подтвердило это, выпустив пояснительное письмо, адресованное Группе. Если контракты не будут возобновлены на текущие даты истечения срока их действия, балансовая стоимость недвижимости, производственных помещений и оборудования, подлежащая списанию на дату истечения срока действия, составит 339,0 млн долл. США на 30 июня 2007 г. (31 декабря 2006 г.: 329,5 млн долл. США).

(c) Определение вмененной стоимости

Группа использовала справедливую стоимость в качестве вмененной стоимости определенной недвижимости, производственных помещений и оборудования при переходе на МСФО (см. Примечание 1). С этой целью руководство Группы привлекло независимую фирму-оценщика для проведения оценки. Использовалась методика остаточной восстановительной стоимости. При применении остаточной восстановительной стоимости необходимо учесть некоторые основные элементы, такие как:

- понимание актива, его функции и условий его работы;
- исследование и анализ для определения остаточного срока физической службы (для оценки физического износа) и экономического срока службы актива;
- знание коммерческих требований (для оценки функционального/технического устаревания);
- знания о классе недвижимого имущества через доступ к имеющимся рыночным данным;
- знание строительной техники и материалов (для оценки стоимости современного эквивалентного актива); и
- достаточные знания для определения воздействия экономического/внешнего устаревания на стоимость улучшений.

Кроме того, оценка тестировалась для того, чтобы удостовериться в наличии достаточной прогнозируемой прибыльности предприятия для подтверждения оценки. Группа применяла свое суждение для отбора допущений используемых в целях проведения этого анализа. Балансовая стоимость недвижимости, производственных помещений и оборудования была бы на 33 млн долл. США ниже или на 59 млн долл. США выше, если бы ставки дисконтирования, использованные в анализе потоков денежных средств, отличались на 10 процентов от оценок руководства. Любые изменения в прочих допущениях могли бы повлиять на балансовую стоимость и на оставшийся срок полезной службы единиц основных средств.

(d) Резерв под обязательства по списанию активов

Резерв создается под обязательства по списанию активов, когда имеет место соответствующее нарушение физических свойств окружающей среды. Резервы признаются по чистой приведенной стоимости будущих ожидаемых затрат, как это указано в Примечании 1.

Признанный резерв представляет наилучшую оценку руководства в отношении затрат, которые будут понесены, но предполагает значительную степень умозаключения, поскольку многие эти затраты не проявятся до окончания срока службы шахты. Оценки пересматриваются ежегодно и основываются на интерпретации руководства соблюдения действующего природоохранного законодательства в Республике Казахстан. Значительные изменения в природоохранном законодательстве, технике восстановления и оценок загрязнения приведут к изменениям в резервах в зависимости от периода.

Инженерные оценки, после их оценки руководством, пересматриваются ежегодно независимыми консультантами, специализирующимися на горной промышленности.

Коэффициент инфляции, примененный при расчете, составил 7,5 процента по состоянию на 30 июня 2007 г. и 7,0 процента по состоянию на 31 декабря 2006 г. (2005 г.: 7,0 процента; 2004 г.: 7,4 процента) и представлял собой оценку коэффициента инфляции в течение срока эксплуатации шахты. Ставка дисконтирования, применяемая в настоящее время при расчетах, составляет 7,56 процента по состоянию на 30 июня 2007 г. и 8,00 процента – по состоянию на 31 декабря 2006 г. (2005 г.: 8,40 процента; 2004 г.: 9,17 процента) и представлял собой оценку безрисковой стоимости займов до учета налогов в течение срока эксплуатации шахты. Расходы на восстановление, в основном, как ожидается, возникнут в конце срока эксплуатации соответствующей шахты, который может варьироваться от 30 до 42 лет, при этом средневзвешенный по закрытию резерв составляет 33 года.

(е) Обесценение

Влияние изменений валютных курсов и товарных цен на стоимость активов компаний Группы относительно их балансовой стоимости внимательно отслеживается. За рассматриваемые периоды не было отмечено снижения справедливой рыночной стоимости.

(f) Консолидация АО «Алюминий Казахстана»

Группа приобрела дополнительно 31,76% в капитале «Алюминия Казахстана» в 2003 г., увеличив долю участия Группы до 96,6%. В рамках договора купли-продажи Группа обязалась до 31 декабря 2007 г. пустить в эксплуатацию первую очередь электролизного завода с первоначальной ежегодной мощностью 60 000 т. Неисполнение этого условия может привести к изъятию 31,76% акций у Группы. Группа начала предварительное производство в сентябре 2007 г., и руководство уверено, что необходимая мощность 60 000 тонн будет достигнута к 31 декабря 2007 г.

(g) Оценка сделки с государством

Как указано в Примечании 1, 19 декабря 2006 г. Комитет обменял свои доли участия в основных горнодобывающих и обогатительных дочерних компаниях на 24,8% долю участия в капитале ENRC NV; в тот же день, в который Комитет обменял свои акции в ENRC NV на 24,8% обыкновенных акций в капитале Компании и простые векселя на сумму 248,7 млн долл. США.

19 декабря 2006 г. Компания являлась частной компанией, акции которой не котировались на открытых торгах. Соответственно, было необходимо создать надлежащую основу для определения справедливой стоимости выпущенных акций, поскольку в отсутствие активного рынка требовалось применение альтернативной техники оценки.

Руководство определило, что сделка, проведенная в 2006 г., согласно которой три Учредителя-акционера продали 25% ENRC Kazakhstan Holding B.V. (которая на тот момент была материнской компанией Группы ENRC) за 751 млн долл. США г-ну В.С. Киму (далее – «сделка с Кимом»), может использоваться как надлежащая основа для определения стоимости 24,8% акций, принадлежавших Правительству. Была учтена дополнительная наценка в размере 10%, отразившая дополнительную стоимость, созданную Группой в течение 2006 г. по завершении юридической реструктуризации и подготовки к IPO 2007 г., а также изменения в рыночных индексах в 2006 г. Вмененная справедливая стоимость 24,8% акций в Компании составила 1 млрд долл. США, что привело к созданию гудвилла в размере 384 млн долл. США.

Утверждение руководства основывалось на следующем:

- Сделка с Кимом осуществлена между осведомленными и добровольно действующими сторонами.
- Г-н В.С. Ким приобрел свою долю, зная, что миноритарная доля участия принадлежит Правительству, а также зная о будущих планах Правительства впоследствии обменять эти акции в Компании.
- Коэффициент обмена, рассчитанный для сделки с Правительством, основывался на той же базе, на которой была рассчитана сделка с Кимом.
- Кроме того, в течение 2006 г. сделка с Кимом также включала опцион «пут» для Kazakhmys Plc, согласно которому Kazakhmys могла принять решение о приобретении доли г-на Кима в ENRC за 751 млн долл. США, плюс 10%-я наценка.

Векселя на сумму 1 млрд долл. США от 19 декабря 2006 г. были выпущены Группой. 249 млн долл. США относились к Комитету и должны были гаситься пятью равными платежами в размере 49,8 млн долл. США на 19 декабря каждого года, начиная с 2007 г. и заканчивая 2011 г. На непоплаченные остатки основных сумм начислялся процент по «Двенадцатимесячной ставке LIBOR в долларах США» плюс 2%. Как указано в Примечании 1, выпуск указанной выше кредитной ноты был учтен как распределение.

(h) **Налоговое законодательство**

Налоговое законодательство Казахстана подвергается различным толкованиям (см. Примечание 33).

(i) **Осуществление торгов через Российскую торговую систему**

В течение периода до сентября 2006 г. некоторые продажи Группы клиентам в России осуществлялись через независимое агентство, действующее через ряд посреднических компаний, которые не принадлежали Группе или Учредителям-акционерам и не контролировались ими (эти соглашения далее именуется «Российская торговая система», или «РТС»). В связи с тем, что независимое агентство получало только фиксированную комиссию, составляющую только 3% от продаж, а остальную часть прибыли структуры получали Учредители-акционеры, результаты торгов через РТС были включены в финансовую отчетность Группы за три года, закончившихся 31 декабря 2006 г. В течение трех лет, закончившихся 31 декабря 2006 г., выручка от продаж через РТС составила: 309 млн долл. США в 2004 г., 385 млн долл. США в 2005 г. и 178 млн долл. США в 2006 г.

3. Новые правила бухгалтерского учета

Группа применила МСФО 7 «*Финансовые инструменты: Раскрытие информации*» с 1 января 2006 г. Было практически невозможно предоставлять полное раскрытие информации в соответствии с требованиями МСФО 7 за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 г. и 2005 г. не представлялось целесообразным. МСФО 7 вводит новые требования к раскрытию информации о финансовых инструментах. Этот стандарт не оказал воздействия на классификацию и оценку финансовых инструментов Группы.

Были опубликованы следующие новые стандарты и интерпретации, которые не будут обязательными для отчетных периодов Группы, заканчивающихся 31 декабря 2007 г., и которые Группа не применила досрочно:

МСФО 8	Операционные сегменты (вступает в силу для периодов, начинающихся с 1 января 2009 г. включительно).
Интерпретация (IFRIC) 11 Комитета по интерпретации стандартов финансовой отчетности, МСФО 2	Групповые сделки и сделки по выкупу собственных акций (вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 марта 2007 г. включительно). Интерпретация IFRIC 11 включает указания о том, следует ли учитывать сделки на основе акций, такие как сделки в отношении выкупа собственных акций или сделки с участием компаний Группы (например, опционы на акции материнской компании), как сделки, расчеты по которым осуществляются в акциях или сделки, расчеты по которым осуществляются в денежных средствах.
IAS 23 (новая редакция)	Затраты на займы (вступает в силу с 1 января 2009 г. – еще не утвержден ЕС).
IAS 1 (новая редакция)	Представление финансовой отчетности (вступает в силу с 1 января 2009 г. – еще не утвержден ЕС).

Эти новые стандарты и интерпретации, как ожидается, не окажут значительного воздействия на финансовую отчетность Группы.

Были опубликованы следующие новые стандарты и интерпретации, которые не будут обязательными для отчетных периодов Группы, заканчивающихся 31 декабря 2007 г., и которые не будут применимы к Группе (еще не утверждены ЕС):

Интерпретация IFRIC 12	Концессионные договоры на обслуживание (вступает в силу с 1 января 2008 г.).
Интерпретация IFRIC 13	Программы лояльности клиентов (вступает в силу с 1 июля 2008 г.).
Интерпретация IFRIC 14	Лимит на актив с фиксированными суммами выплат, минимальные требования к фондированию и их взаимодействие (вступает в силу с 1 января 2008 г.).

4. Информация по сегментам

Первичным форматом представления сегментной информации Группы является сегментация по видам деятельности, а вторичным сегментным форматом – сегментация по географическому признаку.

Результаты, активы и обязательства сегмента включают статьи, непосредственно относимые к сегменту, а также статьи, которые могут быть отнесены на разумной основе. Активы сегмента состоят, в основном, из недвижимости, производственных помещений и оборудования, нематериальных активов, запасов и дебиторской задолженности, а также, в основном, не включают инвестиции, денежные средства и баланс налога на прибыль. Обязательства сегмента, в основном, состоят из кредиторской задолженности по основной деятельности и прочей кредиторской задолженности. Капитальные расходы представляют собой прирост недвижимости, производственных помещений и оборудования и нематериальных активов. Нераспределенные статьи, в основном, представляют собой депозиты денежных средств и соответствующие доходы, процентные кредиты, займы и финансовые доходы/расходы и налогообложение, а также корпоративные активы и расходы.

Работа Группы организована на основании пяти основных сегментов деятельности:

- Ферросплавов – основная деятельность состоит в добыче и продаже хромовой руды, а также в производстве ферросплавов из хромовой и марганцевой руды.
- Железной руды – основная деятельность состоит из добычи, обогащения и производства продукции из железной руды.
- Глинозема и алюминия – основная деятельность состоит из добычи и переработки боксита и известняка и производства глинозема.
- Энергетики – основная деятельность состоит из добычи угля и производства электроэнергии.
- Логистики – основной экспедитор грузов и оператор железных дорог Казахстана, оказывающий услуги по международной логистике всем компаниям ENRC; также оказывает услуги по строительству и ремонту железных дорог казахстанской национальной железнодорожной компании.

Внутренние отчисления между сегментами отражены в результатах каждого сегмента деятельности. Группа осуществляет несколько видов деятельности, существующих, в основном, для поддержания горнодобывающих операций, включая производство электроэнергии, добычу и транспортировку угля. Передачи между сегментами или сделки между ними осуществляются по структуре ценообразования «затраты плюс».

Ниже представлена сегментная информация по основным сегментам деятельности Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2006 г. и 2007 г.:

Сегментный анализ Июнь 2007 г.	Ферро- сплавы	Железная руда	Глинозем и алюминий	Энергетика	Логистика	Групповые и нераспре- деленные статьи	Исключения	Группа	1.6.2 1.20.3
				млн долл. США					
Выручка	917	457	324	93	65	—	—	1856	
Выручка между сегментами	—	—	1	64	37	—	(102)	—	
Выручка сегмента	917	457	325	157	102	—	(102)	1856	
Результат сегмента	366	154	105	46	15	(45)	—	641	
Финансовые доходы								27	
Финансовые расходы								(82)	
Прибыль до уплаты налога на прибыль								586	
Расходы по уплате на прибыль								(198)	
Прибыль за 6 месяцев								388	
Скорректированный показатель EBITDA	405	197	132	65	23	(25)	—	797	
Износ и амортизация	(39)	(43)	(27)	(19)	(8)	—	—	(136)	
Исключительные статьи	—	—	—	—	—	(20)	—	(20)	
Результат сегмента	366	154	105	46	15	(45)	—	641	
Капитальные расходы	73	97	218	24	10	6	—	428	
Активы сегмента	1724	1068	1119	423	216	410	—	4960	
Обязательства сегмента	(173)	(125)	(142)	(27)	(39)	(124)	—	(630)	
								4330	
Займы								(1271)	
Отложенное налогообложение								(278)	
Итого								2781	
Без проведения аудита Сегментный анализ Июнь 2006 г.	Ферро- сплавы	Железная руда	Глинозем и алюминий	Энергетика	Логистика	Групповые и нераспре- деленные статьи	Исключения	Группа	
				млн долл. США					
Выручка	687	402	305	75	45	—	—	1514	
Выручка между сегментами	—	—	6	48	38	—	(92)	—	
Выручка сегмента	687	402	311	123	83	—	(92)	1514	
Результат сегмента	176	115	132	26	20	(14)	—	455	
Финансовые доходы								11	
Финансовые расходы								(25)	
Прибыль до уплаты налога на прибыль								441	
Расходы по уплате налога на прибыль								(120)	
Прибыль за 6 месяцев								321	
Скорректированный показатель EBITDA	212	151	156	44	26	(14)	—	575	
Износ и амортизация	(36)	(36)	(24)	(18)	(6)	—	—	(120)	
Исключительные статьи	—	—	—	—	—	—	—	—	
Результат сегмента	176	115	132	26	20	(14)	—	455	
Капитальные расходы	75	39	70	14	7	1	—	206	
Активы сегмента	1310	1000	899	378	229	292	—	4108	
Обязательства сегмента	(229)	(125)	(56)	(24)	(91)	(21)	—	(546)	
								3562	
Займы								(321)	
Отложенное налогообложение								(260)	
Итого								2981	

Скорректированный показатель EBITDA	669	576	186	66	19	(14)	—	1502
Износ и амортизация	(59)	(95)	(45)	(35)	4	—	—	(230)
Исключительные статьи	—	—	—	—	—	—	—	—
Результат сегмента	610	481	141	31	23	(14)	—	1272
Капитальные расходы	153	65	48	20	70	—	—	356
Активы сегмента	1026	760	543	330	158	216	—	3033
Обязательства сегмента	(196)	(55)	(29)	(15)	(34)	(25)	—	(354)
								2679
Займы								(227)
Отложенное налогообложение								(271)
Итого								2181

Ниже представлена информация по географическим сегментам Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. и 30 июня 2006 г. и за годы, закончившиеся 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг.:

	Евразия*	Европа и Средний Восток	Азиатско- Тихоокеанский регион* млн долл. США	Остальные страны	Итого
2004 г.					
Выручка	1583	329	605	174	2691
Активы	2800	158	24	51	3033
Капитальные расходы	356	—	—	—	356
2005 г.					
Выручка	1591	359	835	165	2950
Активы	3039	284	23	42	3388
Капитальные расходы	507	—	—	—	507
2006 г.					
Выручка	1724	405	957	170	3256
Активы	4150	357	35	49	4591
Капитальные расходы	563	—	—	—	563
Шесть месяцев до июня 2007 г.					
Выручка	982	233	484	157	1856
Активы	4429	450	27	54	4960
Капитальные расходы	428	—	—	—	428
Шесть месяцев до июня 2006 г. (без аудита)					
Выручка	782	187	443	102	1514
Активы	3610	415	39	44	4108
Капитальные расходы	206	—	—	—	206

* Евразия включает Казахстан, Россию и другие республики бывшего Советского Союза; Азиатско-Тихоокеанский регион включает Китай, Корею и Японию.

Внешняя выручка основывается на местонахождении клиента. Активы и капитальные расходы сегмента основываются на местоположении активов. Капитальные расходы включают активы, приобретенные через объединение компаний.

5. Операции со связанными сторонами и остатки по ним

1.19

В контексте настоящей финансовой отчетности стороны считаются связанными, если у одной стороны имеется возможность контролировать другую сторону, если они находятся под общим контролем или если сторона может осуществлять значительное влияние на другую сторону при принятии ею финансовых и производственных решений. При рассмотрении каждой возможной системы отношений между связанными сторонами, особое внимание уделяется содержанию этих отношений, а не просто их юридической форме. Характер отношений между связанными сторонами для тех связанных сторон, с которыми Группа заключает значительные сделки или имеет значительные непогашенные остатки, рассматривается ниже. Все остатки и сделки относятся к компаниям под общим контролем или компаниям, контролируемым Республикой Казахстан.

Учредители-акционеры

Как указано в Примечании 1, Группа была сформирована из ряда компаний, совместно контролируемых тремя Учредителями-акционерами: г-ном П.К. Шодиевым, г-ном А.Р. Ибрагимовым и г-ном А.А. Машкевичем. В течение отчетного периода Группа осуществляла значительные сделки со связанными сторонами с компаниями, контролируемые тремя Учредителями-акционерами. Эти сделки были осуществлены по договорным ставкам, которые не всегда соответствуют принципам независимости сторон. Основными видами деятельности, осуществлявшимися со связанными сторонами, были:

- Избыточные средства предприятий в Казахстане были предоставлены в кредит АО «Евразийский банк» с процентными ставками ниже рыночных. Также были получены кредиты в Евразийском банке. Сводная информация представлена ниже.
- Страхование покрытие было предоставлено страховой компанией "Евразия" по регламентированным ставкам.
- Приобретение угля осуществлялось у АО «Шубарколь Комир» и угольной компании ЗАО «Муготекс» по ставкам ниже рыночных.
- Избыточные средства торговых компаний Группы были предоставлены в кредит Учредителям-акционерам, пока невозможно было выплачивать их в качестве дивиденда.
- Компенсация руководству выплачивалась различными связанными сторонами.
- Предполагаемое приобретение Серовского завода ферросплавов, см. Примечание 35.

В следующей таблице представлены операции со связанными сторонами и остатки по ним:

Примечание	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
	без аудита				
	млн долл. США				
Выручка от продажи товаров					
Ферросплавы	—	—	52	31	19
Железная руда	—	—	—	—	—
Глинозем и алюминий	—	—	—	—	—
Транспорт	—	—	—	—	—
Энергия	—	—	—	4	—
Прочие доходы					
Страхование, комиссии и прочее	14	13	31	19	3
Приобретения					
Сырье	(17)	(21)	(25)	(36)	(7)
Страхование	(38)	(64)	(76)	(28)	(31)
Прочее	(26)	(9)	(37)	(38)	(10)
Финансовые доходы	4	9	19	17	9
Финансовые расходы	(19)	(33)	(35)	(32)	(17)

Непогашенные остатки по операциям с компаниями, находящимися под общим контролем на 30 июня 2007 г. и 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг. представлены ниже:

Примечание	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США			
Внеоборотные активы				
Финансовые активы	19	22	21	—
Дебиторская задолженность по кредитам	20	—	18	21
Прочие внеоборотные активы	21	3	7	8
Оборотные активы				
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	23	27	40	88
Дебиторская задолженность по кредитам	20	10	119	208
Депозиты	23	99	61	38
Денежные средства и их эквиваленты		93	111	221
Долгосрочные обязательства				
Займы:				
Векселя		—	—	601
Прочее	26	151	138	42
Краткосрочные обязательства				
Займы:				
Векселя		2	—	150
Прочее	26	57	93	215
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	29	82	224	65

Векселя

Долгосрочные займы на сумму 800 млн долл. США и краткосрочные займы на сумму 200 млн долл. США относятся к вексельным соглашениям от 19 декабря 2006 г., в которых Группа обещала уплатить суммы основной задолженности в размере 751 млн долл. США и 249 млн долл. США компании ENRC Kazakhstan Holding B.V. и Комитету соответственно. См. Примечание 2 и Примечание 26. Эти платежи должны быть осуществлены пятью равными порциями по 150,2 млн долл. США в пользу ENRC Kazakhstan Holding B.V. и 49,8 млн долл. США в пользу Комитета на 19 декабря каждого года начиная с 2007 г. и заканчивая 2011 г. Однако Группа может осуществлять досрочные погашения по своему усмотрению. На непогашенные остатки по основной сумме начисляются проценты по «Двенадцатимесячной ставке LIBOR в долларах США», плюс 2 процента. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., было погашено 500 млн долл. США. непогашенный остаток составил 376 млн долл. США и 124 млн долл. США в пользу ENRC Kazakhstan Holding B.V. и Комитета соответственно. В июле 2007 было погашено дополнительно 250 млн долл. США.

В течение периода, закончившегося 30 июня 2007 г., проценты в сумме 17 млн долл. США и 6 млн долл. США были понесены в связи с указанными выше векселями в пользу ENRC Kazakhstan Holding B.V. и Комитета соответственно.

Прочие права и обязательства со связанными сторонами на 30 июня 2007 г. и 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг. представлены ниже:

	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США			
Гарантии, выпущенные Группой.....	17	24	50	34

В следующей таблице представлены непогашенные остатки по операциям с АО «Евразийский банк»:

	Примечание	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	
		млн долл. США			
Облигации со связанными сторонами	19	19	18	—	—
Денежные средства, на которые наложены ограничения.....		—	5	6	9
Срочные депозиты.....	23	99	61	38	188
Прочая кредиторская задолженность.....		1	—	6	1
Денежные средства и их эквиваленты		93	111	221	89
Аккредитивы.....	20	1	2	1	—
Займы – долгосрочные.....		(61)	(58)	(12)	(7)
Займы – краткосрочные		(40)	(80)	(1)	—
Прочая кредиторская задолженность.....		—	(2)	(2)	(1)
Чистая позиция.....		112	57	257	279

В июне 2007 г. Группа осуществила ряд сделок для консолидации некоторых активов и обязательств, в отношении различных компаний под контролем Учредителей-акционеров. Были произведены расчеты по общим непогашенным остаткам для исключения сумм задолженности дочерних компаний ENRC NV перед группой акционеров.

В результате указанных выше сделок остатки по операциям между компаниями внутри Группы были существенно снижены. Остатки по операциям между компаниями Группы (за исключением определенных остатков, предоставленных непосредственным акционерам Компании при создании Группы) теперь имеются только между дочерними компаниями Компании, а не между Учредителями-акционерами Компании и ее дочерними компаниями.

Казахстанская корпорация по минеральным ресурсам («ККМР»)

Евроазиатская энергетическая корпорация («ЕЭК») заключила Инвестиционное соглашение с ККМР, в соответствии с которым ККМР обязалась авансировать ЕЭК 5 млн долл. США ежегодно с 2000 по 2009 гг. и 19,6 млн долл. США ежегодно с 2010 по 2024 гг. Общая сумма инвестиций составит 343,7 млн долл. США. Балансовая сумма этого кредита составила 9 млн долл. США по состоянию на 30 июня 2007 г. и 13 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. (2005 г.: 13 млн долл. США; 2004 г.: 13 млн долл. США). В свете юридической реструктуризации Комитет государственного имущества и приватизации согласился аннулировать обязательство ККМР по авансированию средств, при условии, что Компания обязуется в письменной форме выполнять программу запланированных капитальных инвестиций в ЕЭК.

Kherson Holding B.V.

Группа получила финансирующие кредиты от Nordem Overseas Limited, своей связанной стороны, на сумму 54 млн долл. США. В кредитных соглашениях оговорена процентная ставка нуль процентов и погашение основной суммы кредита к 2010 г. В течение 2005 г. все права и обязанности по этим кредитным соглашениям были переданы Kherson Holding B.V., также связанной стороне. Балансовая стоимость этих кредитов на 31 декабря 2006 г. составила 28 млн долл. США (2005 г.: 33 млн долл. США; 2004 г.: 40 млн долл. США). По состоянию на 30 июня 2007 г. эти кредиты были переуступлены компании ENRC NV в соответствии с описанным выше процессом переуступки.

CIM Global Investment

В декабре 2006 г. компания CIM Global Investment B.V. предоставила Группе краткосрочный кредит в размере 47 млн долл. США для финансирования строительства электролизного завода. Процент по этому кредиту составил 5% и по состоянию на 30 июня 2007 г. он был полностью урегулирован в соответствии с Соглашениями об отделении.

ENRC Kazakhstan Holdings

В декабре 2006 г. компания ENRC Kazakhstan Holdings B.V. предоставила Группе краткосрочный кредит в размере 139 млн долл. США для финансирования строительства электролизного завода. Процент по этому кредиту составил ставку LIBOR + 1%, и по состоянию на 30 июня 2007 г. он был полностью урегулирован в соответствии с Соглашениями об отделении.

Республика Казахстан

Помимо проведения сделок с компаниями, контролируруемыми Учредителями-акционерами, Группа осуществляла сделки с компаниями, контролируруемыми Республикой Казахстан. Основные такие сделки перечислены ниже:

- Оказание услуг по ремонту железных дорог через ТОО «РемПуть» и ТОО «Компания «Жол Жондеуши»;
- Поставка электроэнергии через ЕЭК;
- Операционные затраты, включая соответствующие налоги.

Все сделки, приносящие доход, между Группой и государственными департаментами и учреждениями считаются операциями между связанными сторонами. Затратные операции между Группой и государственными департаментами и учреждениями также считаются операциями между связанными сторонами, если только они не соответствуют всем следующим критериям:

- осуществляются в ходе обычного взаимодействия с государственными департаментами и учреждениями;
- не имеется выбора поставщиков; и
- их условия (включая цены, привилегии, кредитные условия, нормативы и прочее) последовательно применяются ко всем компаниям, как государственным, так и частным.

Операции со связанными сторонами, относящиеся к государственным департаментам и учреждениям Республики Казахстан, представлены ниже:

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
					млн долл. США без аудита
Выручка от оказания услуг	16	115	173	60	38
Выручка от продажи товаров	18	14	3	3	2

Группа не осуществляла каких-либо нестандартных или привилегированных сделок с компаниями, контролируемыми Республикой Казахстан.

Сделки с акционерами

Ниже представлены непогашенные остатки по сделкам с акционерами:

	Примечание	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	
млн долл. США					
Распределения к уплате	29	15	84	133	49

Операции с акционерами представлены ниже:

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	30 июня 2007 г.	30 июня 2006 г.
млн долл. США без аудита					
Распределения уплаченные	84	408	246	—	7
Прочие изменения в инвестированном капитале (чистая сумма)	505	70	30	—	25

Распределения уплаченные представляют собой объявленные дивиденды.

Прочие изменения в инвестированном капитале (чистая сумма) представляют собой доходы компаний, ранее находившихся под общим контролем, удерживаемые непосредственно Учредителями-акционерами, и остаточную прибыль Российской торговой системы.

Компенсация ведущих руководителей

Ниже представлена сводная информация о компенсации ведущих руководителей:

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
тыс. долл. США				
Заработная плата и прочие краткосрочные выплаты сотрудникам, включая бонусы	10 108	17 208	26 720	12 218

Непогашенные остатки по операциям с ведущими руководителями, возникающими в связи с компенсацией ведущих руководителей, представлены ниже:

	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
тыс. долл. США				
Дебиторская задолженность ведущих руководителей	—	—	—	—
Кредиторская задолженность перед ведущими руководителями	—	—	—	—

Компенсация Совету директоров

Компенсация, подлежащая уплате директорам Компании (включая лиц, действующих в качестве директоров в течение представленного периода), относится к услугам, оказанным Группе, и произведено соответствующее распределение между компаниями.

Подробная информация о вознаграждении директоров в тыс. долл. США:

Фамилия директора	Вознаграждение	Выплаты в неденежной форме
2004 г.		
П.К. Шодиев	—	110
А.Р. Ибрагимов	—	—
А.А. Машкевич	—	122
Й. Ситтард	1260	—
П. Хеймлиг	1708	—
Итого	2968	232
2005 г.		

П.К. Шодиев.....	—	544
А.Р. Ибрагимов.....	—	206
А.А. Машкевич.....	—	2228
Й. Ситтард.....	1460	—
П. Хеймлиг.....	2723	—
Итого	4183	2978
2006 г.		
П.К. Шодиев.....	—	4104
А.Р. Ибрагимов.....	—	4017
А.А. Машкевич.....	—	3257
Й. Ситтард.....	460	—
П. Хеймлиг.....	2677	—
Э. Утепов.....	—	—
Д. Ергожин.....	—	—
Итого	3137	11378
Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.		
П.К. Шодиев.....	—	—
А.Р. Ибрагимов.....	—	446
А.А. Машкевич.....	—	86
Й. Ситтард.....	2500	—
П. Хеймлиг.....	1000	—
Э. Утепов.....	—	—
Д. Ергожин.....	—	—
Итого	3500	532

6. Выручка

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
	млн долл. США				
Продажа товаров.....	2620	2726	2965	1736	1427
Логистика.....	25	146	198	65	45
Продажа побочных товаров и прочий доход.....	46	78	93	55	42
Итого выручка	2691	2950	3256	1856	1514

7. Себестоимость

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
	млн долл. США				
Изменения в запасах готовой продукции и незавершенного производства.....	47	82	(4)	(3)	13
Использованные материалы и компоненты.....	(489)	(654)	(703)	(389)	(295)
Затраты на персонал.....	(185)	(220)	(295)	(178)	(133)
Комиссия.....	(18)	(26)	(34)	(17)	(17)
Электроэнергия.....	(7)	(45)	(54)	(18)	(12)
Ремонт и техническое обслуживание.....	(12)	(17)	(24)	(16)	(13)
Износ и амортизация.....	(235)	(229)	(241)	(127)	(117)
Роялти – третьи стороны.....	(9)	(20)	(24)	(24)	(11)
Прочее.....	(109)	(117)	(163)	(54)	(85)
Итого себестоимость	(1017)	(1246)	(1542)	(826)	(670)

8. Затраты на распределение

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
	млн долл. США				
Транспортные затраты.....	(197)	(253)	(309)	(147)	(158)
Страхование.....	(14)	(21)	(28)	(12)	(13)
Прочее.....	(24)	(58)	(70)	(30)	(41)
Итого затраты на распределение	(235)	(332)	(407)	(189)	(212)

9. Расходы на продажу, общие и административные расходы

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
	млн долл. США				

	млн долл. США				
Затраты на персонал.....	(52)	(75)	(96)	(47)	(31)
Резерв под убыток от обесценения.....	(3)	(22)	(4)	(1)	(4)
Износ, амортизация и обесценение.....	(4)	(8)	(12)	(9)	(3)
Командировочные и представительские расходы.....	(4)	(5)	(8)	(5)	(3)
Страхование.....	(1)	(2)	(2)	(1)	(1)
Банковские сборы.....	(7)	(9)	(12)	(6)	(5)
Благотворительность и пожертвования.....	(19)	(22)	(24)	(20)	(13)
Налоги, помимо налога на прибыль.....	(10)	(26)	(29)	(14)	(12)
Профессиональные и прочие услуги.....	(8)	(12)	(35)	(44)	(8)
Прочее.....	(39)	(47)	(68)	(22)	(36)
Итого расходы на продажу, общие и административные расходы.....	(147)	(228)	(290)	(169)	(116)
Затраты, понесенные в связи с первичным публичным размещением (исключительная статья).....	—	—	(6)	(20)	—

Затраты, непосредственно относящиеся к листингу, отнесены на расходы; затраты, связанные с новой эмиссией, отнесены на собственный капитал; прочие затраты, не относимые непосредственно на IPO, отнесены пропорционально числу новых выпускаемых акций по сравнению с существующим числом акций.

Затраты, отнесенные на расходы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., в отношении первичного размещения акций, составили 20 млн долл. США. Затраты в размере 7 млн долл. США отнесены на собственный капитал.

10. Прочие операционные расходы – чистая сумма

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. без аудита
	млн долл. США				
Чистые положительные/(отрицательные) курсовые разницы.....	4	(12)	(16)	(35)	(53)
(Убытки)/прибыли по финансовым инструментам.....	(10)	(4)	3	(6)	3
Убыток от выбытия недвижимости, производственных помещений и оборудования.....	(5)	(9)	(9)	—	(6)
Страховой доход.....	1	6	7	3	—
Прочие (расходы)/доходы.....	(10)	1	(5)	7	(5)
Итого прочие операционные расходы—чистая сумма.....	(20)	(18)	(20)	(31)	(61)

11. Вознаграждение аудитора

В течение года Группа (включая ее зарубежные дочерние компании) получила следующие услуги от аудитора Группы:

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США			
Аудиторские услуги				
Вознаграждение, подлежащее уплате аудитору компании за аудит материнской компании и комбинированной и консолидированной финансовой отчетности ⁽¹⁾	—	—	—	—
Прочие услуги в соответствии с законодательством ⁽²⁾	—	—	4,2	18,7
Неаудиторские услуги				
Вознаграждение, подлежащее уплате аудитору компании и его ассоциированным лицам за прочие услуги:				
Аудит дочерних компаний Компании в соответствии с законодательством.....	2,2	4,8	2,7	—
Прочие услуги в соответствии с законодательством.....	—	1,0	1,5	1,5
Налоговые услуги.....	—	—	0,5	1,5

(1) К настоящей дате отчетность Группы в соответствии с местным законодательством не подготовлена. Первый комплект отчетности Компании и консолидированной отчетности Группы в соответствии с местным законодательством будут подготовлены за период, заканчивающийся 31 декабря 2007 г.

(2) В основном, состоят из услуг в отношении листинга Компании.

12. Расходы на выплаты сотрудникам

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. без аудита
	млн долл. США				
Заработная плата	(212)	(265)	(351)	(187)	(148)
Затраты на социальное страхование	(25)	(32)	(42)	(22)	(19)
Пенсионные затраты	(1)	(1)	(1)	—	—
Итого расходы на выплаты сотрудникам	(238)	(298)	(394)	(209)	(167)
	тыс.				
Число сотрудников	59	61	62	64	62

13. Финансовые доходы

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. без аудита
	млн долл. США				
Процентные доходы	1	4	15	16	8
Банковский процентный доход	4	8	9	11	3
Итого финансовые доходы	5	12	24	27	11

14. Финансовые расходы

Примечание	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. без аудита
	млн долл. США				
Процентные расходы по займам	(20)	(39)	(51)	(82)	(27)
Затраты на финансовый лизинг	—	(1)	(2)	—	—
Восстановление дисконта по обязательству по списанию активов	27	(2)	(3)	(2)	(1)
За вычетом капитализированных затрат на займы	17	—	2	2	3
Итого финансовые затраты	(22)	(40)	(50)	(82)	(25)

Капитализированные затраты на займы возникают, в основном, по финансированию, непосредственно относимому на строительство электролизного завода в АО «Алюминий Казахстана». Средняя ставка капитализации составила 7 процентов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. (30 июня 2006 г.: 9 процентов) и 9 процентов за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. (2005 г.: 8 процентов).

15. Налоги на прибыль

Расходы по уплате налога на прибыль состоят из следующих статей:

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. без аудита
	млн долл. США				
Расходы по уплате текущего налога	(300)	(364)	(250)	(199)	(121)
Начисления/(расходы) по отложенному налогу	67	43	(35)	1	1
Расходы по уплате налога на прибыль за год	(233)	(321)	(285)	(198)	(120)

Сверка между ожидаемым и фактическим налоговым начислением представлена ниже.

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. без аудита
	млн долл. США				
Прибыль до налога	1255	1098	971	586	441
Условное налоговое отчисление по ставке налога на прибыль корпораций	377	329	291	176	132
Великобритании 30% (2005 г.: 30%; 2004 г.: 30%)					
Статьи, не вычитаемые для налоговых целей	10	34	39	41	32
Эффект от различных налоговых ставок в разных странах	(160)	(50)	(48)	(17)	(43)
Доход, не облагаемый налогом	(1)	—	(7)	(12)	(1)

Корректировки предыдущего года.....	—	1	—	—	—
Использование ранее непризнанного налогового убытка, перенесенного с прошлых периодов.....	(1)	(2)	7	(1)	(2)
Непризнанный отложенный налоговый актив.....	—	—	—	11	—
Корректировка по трансфертному ценообразованию.....	8	9	3	—	2
Расходы по уплате налога на прибыль за год.....	233	321	285	198	120

Отложенное налогообложение

Налоговый эффект изменений этих временных разниц раскрыт ниже. Он учитывается по ставке 30 процентов на 30 июня 2007 г. и по ставке 30 процентов за год, закончившийся 2006 г. (2005 г.: 30 процентов; 2004 г.: 30 процентов).

Временные разницы представляют собой отложенный налог по резервам под дебиторскую задолженность, бонусы сотрудникам, выплаты и пенсии и прочие аналогичные краткосрочные разницы.

Группа не учитывала отложенное налоговое обязательство в отношении налогооблагаемых временных разниц в размере 2 180 млн долл. США (31 декабря 2006 г.: 1 799 млн долл. США), относящихся к инвестициям в дочерние компании, поскольку Группа может контролировать сроки восстановления этих временных разниц и не намеревается восстанавливать их в ближайшем будущем.

Изменения в отложенных налоговых активах и обязательствах в течение года, без учета взаимозачета остатков в рамках одних и тех же налоговых юрисдикций, представлены ниже:

	31 декабря 2006 г.	Объединение компаний	Списано/ (начислено) на прибыль или убыток млн долл. США	Пересчет в валюту представления	30 июня 2007 г.
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц и налоговый убыток, переносимый на будущие периоды					
Временные разницы.....	(62)	—	(7)	(2)	(71)
Валовой отложенный налоговый актив.....	(62)	—	(7)	(2)	(71)
За вычетом взаимозачета с отложенными налоговыми обязательствами.....	50	—	5	1	56
Признанный отложенный налоговый актив....	(12)	—	(2)	(1)	(15)
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц					
Недвижимость, производственные помещения и оборудование.....	315	—	22	12	349
Прочие временные разницы.....	15	—	(16)	1	—
Валовое отложенное налоговое обязательство.	330	—	6	13	349
За вычетом взаимозачета с отложенными налоговыми активами.....	(50)	—	(5)	(1)	(56)
Признанное отложенное налоговое обязательство.....	280	—	1	12	293

	1 января 2006 г.	Объединение компаний	Списано/ (начислено) на прибыль или убыток млн долл. США	Пересчет в валюту представления	31 декабря 2006 г.
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц и налоговый убыток, переносимый на будущие периоды					
Временные разницы.....	(57)	—	(3)	(2)	(62)
Валовой отложенный налоговый актив.....	(57)	—	(3)	(2)	(62)
За вычетом взаимозачета с отложенными налоговыми обязательствами.....	43	—	5	2	50
Признанный отложенный налоговый актив....	(14)	—	2	—	(12)
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц					
Недвижимость, производственные помещения и оборудование.....	268	—	34	13	315
Прочие временные разницы.....	10	—	4	1	15
Валовое отложенное налоговое обязательство.	278	—	38	14	330
За вычетом взаимозачета с отложенными налоговыми активами.....	(43)	—	(5)	(2)	(50)
Признанное отложенное налоговое обязательство.....	235	—	33	12	280

	1 января 2005 г.	Объединение компаний	Списано/ (начислено) на прибыль или убыток млн долл. США	Пересчет в валюту представления	31 декабря 2005 г.
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц и налоговый убыток, переносимый на будущие периоды					
Временные разницы	(34)	—	(24)	1	(57)
Валовой отложенный налоговый актив	(34)	—	(24)	1	(57)
За вычетом взаимозачета с отложенными налоговыми обязательствами	34	—	10	(1)	43
Признанный отложенный налоговый актив	—	—	(14)	—	(14)
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц					
Недвижимость, производственные помещения и оборудование	295	—	(18)	(9)	268
Прочие временные разницы	10	—	(1)	1	10
Валовое отложенное налоговое обязательство .	305	—	(19)	(8)	278
За вычетом взаимозачета с отложенными налоговыми активами	(34)	—	(10)	1	(43)
Признанное отложенное налоговое обязательство	271	—	(29)	(7)	235

	1 января 2004 г.	Объединение компаний	Списано/ (начислено) на прибыль или убыток млн долл. США	Пересчет в валюту представления	31 декабря 2004 г.
Налоговый эффект вычитаемых временных разниц и налоговый убыток, переносимый на будущие периоды					
Временные разницы	(26)	(1)	(4)	(3)	(34)
Валовой отложенный налоговый актив	(26)	(1)	(4)	(3)	(34)
За вычетом взаимозачета с отложенными налоговыми обязательствами	26	1	5	2	34
Признанный отложенный налоговый актив	—	—	1	(1)	—
Налоговый эффект налогооблагаемых временных разниц					
Недвижимость, производственные помещения и оборудование	320	9	(67)	33	295
Прочие временные разницы	5	—	4	1	10
Валовое отложенное налоговое обязательство .	325	9	(63)	34	305
За вычетом взаимозачета с отложенными налоговыми активами	(26)	(1)	(5)	(2)	(34)
Признанное отложенное налоговое обязательство	299	8	(68)	32	271

В контексте существующей структуры Группы налоговые убытки и текущие налоговые активы разных Компаний группы не могут взаимозачитываться с текущими налоговыми обязательствами и налогооблагаемой прибылью других компаний Группы, и, соответственно, налоги могут начисляться, даже если получен комбинированный и консолидированный налоговый убыток. В связи с этим отложенные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются, только когда они относятся к одной и той же облагаемой налогом компании.

Группа имеет непризнанные отложенные налоговые активы в отношении вычитаемых временных разниц в размере 11 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. (30 июня 2006 г. (без проведения аудита): нуль), и в размере нуль за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. Существует вероятность, что будущая облагаемая налогом прибыль не будет получена для использования этих временных разниц.

16. Прибыль на акцию

Прибыль на акцию рассчитывается на основании допущения о том, что обыкновенные акции, выпущенные в соответствии с договорами обмена акциями в отношении приобретения Группы, были выпущены в течение периода и рассчитаны после учета дробления акций, которое имело место 8 ноября 2007 г. (см. Примечание 35).

Директора полагают, что данная скорректированная сумма прибыли на акцию дает более значимое сравнение текущей деятельности Группы в отличие от суммы прибыли на акцию, устанавливаемой законодательно, которая отражает только акции, выпущенные на основании фактической даты выпуска.

Базовая прибыль на акцию рассчитывается путем деления чистой прибыли за год, относимой к держателям обыкновенных акций Группы, на скорректированное число обыкновенных акций, находящихся в обращении в течение периода. У Группы нет обыкновенных акций с разводняющим потенциалом.

Следующая информация отражает доход и скорректированные данные по акциям, использованные при расчете прибыли на акцию:

	На 31 декабря			На 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
	млн долл. США				
Прибыль, относимая к акционерам Группы	884	580	550	381	270
Число акций:					
Средневзвешенное число обыкновенных акций	1 000 000 000	1 000 000 000	1 000 000 000	1 000 000 000	1 000 000 000
Прибыль на акцию – базовая и разводненная...	0,88 долл. США	0,58 долл. США	0,55 долл. США	0,38 долл. США	0,27 долл. США

17. Недвижимость, производственные помещения и оборудование

Ниже представлены изменения в балансовой стоимости недвижимости, производственных помещений и оборудования:

Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	Земля по праву собственности	Здания и горнотехнические сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Незавершенное строительство	Итого
млн долл. США						
Первоначальная стоимость						
На 1 января 2007 г.	46	896	1393	456	493	3284
Поступления	—	13	46	23	346	428
Переводы	—	26	50	12	(88)	—
Выбытия	—	(3)	(7)	(2)	(5)	(17)
Курсовые разницы	2	40	63	21	25	151
На 30 июня 2007 г.	48	972	1545	510	771	3846
Накопленная амортизация						
На 1 января 2007 г.	—	(172)	(400)	(160)	(9)	(741)
Выбытия	—	2	6	2	—	10
Амортизационные отчисления	—	(28)	(78)	(24)	—	(130)
Отчисление по обесценению	—	—	—	—	(6)	(6)
Переводы	—	(1)	2	(1)	—	—
Курсовые разницы	—	(9)	(29)	(7)	—	(45)
На 30 июня 2007 г.	—	(208)	(499)	(190)	(15)	(912)
Чистая балансовая стоимость на 30 июня 2007 г.	48	764	1046	320	756	2934
Удержание по финансовому лизингу (см. Примечание 26)	—	—	1	—	—	1
Прочие основные средства, используемые в качестве залога (см. Примечание 33)	—	—	—	—	—	—

Год, закончившийся 31 декабря 2006 г.	Земля по праву собственности	Здания и горнотехнические сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Незавершенное строительство	Итого
млн долл. США						
Первоначальная стоимость						
На 1 января 2006 г.	42	790	1133	394	271	2630
Поступления	4	23	54	37	445	563
Переводы	—	63	162	11	(236)	—
Выбытия	(3)	(23)	(15)	(6)	(1)	(48)
Курсовые разницы	3	43	59	20	14	139
На 31 декабря 2006 г.	46	896	1393	456	493	3284
Накопленная амортизация						
На 1 января 2006 г.	—	(108)	(260)	(105)	(3)	(476)
Выбытия	—	2	9	4	—	15
Амортизационные отчисления	—	(58)	(137)	(52)	—	(247)
Отчисление по обесценению	—	—	—	—	(6)	(6)
Переводы	—	(2)	3	(1)	—	—
Курсовые разницы	—	(6)	(15)	(6)	—	(27)
На 31 декабря 2006 г.	—	(172)	(400)	(160)	(9)	(741)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря 2006 г.	46	724	993	296	484	2543
Удержание по финансовому лизингу (см. Примечание 26)	—	—	7	—	—	7

Прочие основные средства, используемые в качестве залога (см. Примечание 33)	—	13	—	—	—	13
--	---	----	---	---	---	----

Год, закончившийся 31 декабря 2005 г.	Земля по праву собственности	Здания и горнотехнические сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Незавершенное строительство	Итого
млн долл. США						
Первоначальная стоимость						
На 1 января 2005 г.	43	767	991	288	139	2228
Поступления.....	—	4	95	95	313	507
Переводы.....	—	47	86	27	(160)	—
Выбытия.....	—	(5)	(11)	(6)	(14)	(36)
Курсовые разницы.....	(1)	(23)	(28)	(10)	(7)	(69)
На 31 декабря 2005 г.	42	790	1133	394	271	2630
Накопленная амортизация						
На 1 января 2005 г.	—	(56)	(139)	(62)	—	(257)
Выбытия.....	—	1	5	3	—	9
Амортизационные отчисления.....	—	(55)	(138)	(41)	—	(234)
Отчисление по обесценению.....	—	—	—	—	(3)	(3)
Переводы.....	—	—	7	(7)	—	—
Курсовые разницы.....	—	2	5	2	—	9
На 31 декабря 2005 г.	—	(108)	(260)	(105)	(3)	(476)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря 2005 г.	42	682	873	289	268	2154
Удержание по финансовому лизингу (см. Примечание 26).....	—	—	5	—	—	5
Прочие основные средства, используемые в качестве залога (см. Примечание 33)	—	—	8	—	—	8

Год, закончившийся 31 декабря 2004 г.	Земля по праву собственности	Здания и горнотехнические сооружения	Машины и оборудование	Транспортные средства	Незавершенное строительство	Итого
млн долл. США						
Первоначальная стоимость						
На 1 января 2004 г.	37	603	787	219	69	1715
Приобретения через объединения компаний.....	2	64	50	—	9	125
Поступления.....	—	6	23	23	179	231
Переводы.....	—	31	61	27	(119)	—
Выбытия.....	—	(6)	(21)	(5)	(9)	(41)
Курсовые разницы.....	4	69	91	24	10	198
На 31 декабря 2004 г.	43	767	991	288	139	2228
Накопленная амортизация						
На 1 января 2004 г.	—	(1)	(1)	(2)	—	(4)
Выбытия.....	—	2	4	2	—	8
Амортизационные отчисления.....	—	(54)	(126)	(59)	—	(239)
Курсовые разницы.....	—	(3)	(16)	(3)	—	(22)
На 31 декабря 2004 г.	—	(56)	(139)	(62)	—	(257)
Чистая балансовая стоимость на 31 декабря 2004 г.	43	711	852	226	139	1971
Удержание по финансовому лизингу (см. Примечание 26).....	—	—	5	—	—	5
Прочие основные средства, используемые в качестве залога (см. Примечание 33)	—	—	16	—	—	16

Поступления по незавершенному строительству включают 2 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. (30 июня 2006 г. (без проведения аудита): 3 млн долл. США) и 6 млн долл. США за год, закончившийся 2006 г. (2005 г.: 2 млн долл. США; 2004 г.: нуль) капитализированных затрат на займы.

18. Гудвилл и нематериальные активы

	Гудвилл	Прочее	Итого
	млн долл. США		
Первоначальная стоимость			
На 1 января 2006 г.	—	5	5
Приобретение долей участия миноритарных акционеров.....	—	—	—
Доля участия правительства.....	384	—	384
Балансовая стоимость на 31 декабря 2006 г.	384	5	389
Первоначальная стоимость			
На 1 января 2007 г.	384	5	389
Приобретение долей участия миноритарных акционеров.....	—	—	—

Доля участия правительства	—	—	—
Балансовая стоимость на 30 июня 2007 г.	384	5	389

Гудвилл возник в 2006 г. по обмену Комитетом его долей участия миноритарных акционеров в различных производственных дочерних компаниях на 24,8 процента в Компании (см. Примечание 1а). На 31 декабря 2005 г. чистая балансовая стоимость прочих нематериальных активов составила 5 млн долл. США (2004 г.: 1 млн долл. США).

Гудвилл распределяется на активы Группы, приносящие денежные средства, выявленные в соответствии со страной деятельности и сегментами деятельности. Гудвилл тестируется на предмет обесценения ежегодно в соответствии с политикой, раскрытой в Примечании 1q.

Ниже представлена балансовая стоимость гудвилла:

	На 31 декабря 2006 г.	На 30 июня 2007 г.
	млн долл. США	
ЕЭК	31	31
АО ССГПО	170	170
АО ТНК «Казхром»	183	183
Итого балансовая стоимость гудвилла	384	384

19. Финансовые активы, учтенные по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках

	Примечание	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	
млн долл. США					
Текущие					
Инвестиции в собственный капитал компаний	5	—	—	21	—
Долгосрчные					
Облигации связанной стороны	5	19	18	—	—
Долевые инструменты	5	3	3	—	—
Итого финансовые активы		22	21	21	—

В декабре 2004 г. Группа приобрела зарегистрированные купонные субординированные облигации, выпущенные АО «Евразийский банк», связанной стороной. Срок погашения этих облигаций наступает 10 декабря 2011 г. По состоянию на 31 декабря 2005 и 2004 гг. балансовая стоимость этих инвестиций приблизительно отражала их справедливую стоимость. В мае 2006 г. Группа продала облигации Евразийского банка за 24 млн долл. США.

Инвестиции в собственный капитал компаний состоят из 290 200 акций АО «АТФ-Банк» (далее – «АТФ-Банк») и классифицируются как финансовые активы, учтенные по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках. В октябре 2006 г. Группа приобрела 580 400 акций АТФ-Банка по цене 59,48 долл. США (далее – «цена покупки») за акцию на сумму 35 млн долл. США с целью инвестирования избыточных средств и получения доходов от благоприятных изменений в ценах акций. В соответствии с устной договоренностью между Группой и акционерами АТФ-Банка (далее – «Продавец»), если рыночная цена акции упадет ниже цены покупки, Продавец будет обязан выкупить все акции у Группы по цене покупки; если рыночная цена акции превысит цену покупки, то Группа будет обязана продать 50 процентов акций обратно Продавцу по цене покупки, а другими 50 процентами акций будет управлять Группа по своему усмотрению.

Поскольку в соответствии с устной договоренностью 50 процентов акций должны были быть выкуплены Продавцом по цене покупки независимо от изменений в рыночной цене, Группа рассмотрела сумму 17,25 млн долл. США, балансовую стоимость 50 процентов акций по состоянию на 31 декабря 2006 г., как дебиторскую задолженность, обеспеченную акциями, и отразила ее по амортизированной стоимости (см. Примечание 20).

Оставшиеся 50 процентов акций учтены как инвестиции в собственный капитал по справедливой стоимости через отчет о прибылях и убытках. Справедливая стоимость акций АТФ-Банка основывается на их текущей цене торгов на активном рынке. На 31 декабря 2006 г. справедливая стоимость акций составила 73,62 долл. США за акцию. Соответственно, Группа признала прибыль по справедливой стоимости в размере 3 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., и в размере 4 млн долл. США в течение года, закончившегося 31 декабря 2006 г. Группа продала свои 50 процентов акций за 24 млн долл. США в мае 2007 г.

20. Дебиторская задолженность по кредитам

	Примечание	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	
млн долл. США					
Долгосрочная					
Дебиторская задолженность связанных сторон по кредитам	5	—	18	21	—
		—	18	21	—
Краткосрочная					
Дебиторская задолженность связанных сторон по кредитам	5	9	117	207	42
Прочая дебиторская задолженность по кредитам		1	—	32	8
Аккредитивы связанных сторон	5	1	2	1	—
		11	119	240	50
Итого дебиторская задолженность по кредитам		11	137	261	50

Прочая дебиторская задолженность по кредитам на 31 декабря 2006 г. составила 290 200 акций АО «АТФ-Банк» (далее – «АТФ-Банк»). См. Примечание 19.

Ниже показаны сроки погашения кредитов Группы:

	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
млн долл. США				
В течение 1 года	11	119	240	50
От 1 до 2 лет	—	12	14	—
От 2 до 5 лет	—	6	7	—
Более 5 лет	—	—	—	—
Итого дебиторская задолженность по кредитам	11	137	261	50

АО «Евразийская финансово-промышленная компания». Суммы задолженности АО «Евразийская финансово-промышленная компания», в основном, относятся к необеспеченному кредиту, предоставленному Группой по договору о предоставлении кредитной линии от 8 декабря 2005 г. на 26 млн долл. США. Кредиты на общую сумму 9 млн долл. США предоставлены на строительство административного комплекса, срок кредита составляет 15 лет. Эффективная процентная ставка по этому кредиту составляет 12,0-12,4% на 31 декабря 2006 г. Остаток дебиторской задолженности по кредитам на 31 декабря 2006 г. составляет 23 млн долл. США. Кредит переуступлен на 30 июня 2007 г. компании ENRC NV в рамках процесса переуступки, описанного в Примечании 5.

Кроме того, в течение 2006 г. Группа предоставила краткосрочный необеспеченный кредит на сумму 16 млн долл. по договорной процентной ставке 6%. Расчеты по кредиту осуществлены на 30 июня 2007 г.

IMR International Mineral Resources. В течение 2006 г. Группа предоставила в кредит 21 млн долл. США компании IMR International Mineral Resources. По этому кредиту взимался процент по шестимесячной ставке Libor плюс 1%. На 30 июня 2007 г. остаток по дебиторской задолженности по этому кредиту составил 21 млн долл. США (31 декабря 2006 г.: 21 млн долл. США).

ООО «Промышленное Жилищное Строительство» («ПЖС»). В течение 2006 г. Группа заключила 3 договора с ПЖС, в соответствии с которым Группа согласилась предоставить этой компании 20 млн долл. США без обеспечения в качестве беспроцентной финансовой помощи. На 30 июня 2007 г. общая сумма дебиторской задолженности по кредитам в соответствии с указанными 3 договорами составила 9 млн долл. США (на 31 декабря 2006 г.: 14 млн долл. США).

ТОО «Сары-Арка СпецКокс». С целью приобретения производственного оборудования ТОО «Сары-Арка СпецКокс» получило девятнадцать кредитов на общую сумму 11 млн долл. США, на срок пять лет по контрактной годовой ставке 12%. Эффективная процентная ставка по этому кредиту на 31 декабря 2006 г. составила 12%. Остаток дебиторской задолженности по кредиту на 31 декабря 2006 г. составил 12 млн долл. США. Все непогашенные суммы были урегулированы с Группой на 30 июня 2007 г.

CIM Global Investment NV. В течение 2006 г. компании CIM Global Investment NV была предоставлена кредитная линия на сумму 15,5 млн долл. США. Компания CIM Global Investment NV контролируется и ее бенефициарное владение осуществляется Учредителями-акционерами. По этой кредитной линии проценты начисляются по трехмесячной ставке Libor + 2%. Остаток дебиторской задолженности по кредиту на

31 декабря 2006 г. составил 15,5 млн долл. США. Расчеты по этой кредитной линии осуществлены на 30 июня 2007 г.

ENRC Kazakhstan Holding B.V. На конец 2006 г. сумма непогашенного кредита ENRC Kazakhstan Holding B.V. составила 115 млн долл. США. Процент взимался по ставке Libor плюс 1%. Расчеты по этим кредитам осуществлены к концу июня 2007 г. Кредит урегулирован в июне 2007 г.

Справедливая стоимость кредитов и дебиторской задолженности равна их балансовой стоимости, поскольку воздействие дисконтирования является несущественным. Справедливая стоимость краткосрочных и долгосрочных кредитов и дебиторской задолженности определяется с помощью дисконтированных потоков денежных средств по процентной ставке, действующей на отчетную дату.

Ниже представлена разбивка дебиторской задолженности Группы деноминированная в валютах:

	млн долл. США
На 30 июня 2007 г.	
Долл. США.....	41
Евро.....	—
Казахский тенге.....	9
Российские рубли.....	—
Швейцарские франки.....	—
Британские фунты стерлингов.....	—
Итого кредиты и дебиторская задолженность на 30 июня 2007 г.	50
На 31 декабря 2006 г.	
Долл. США.....	189
Евро.....	—
Казахский тенге.....	72
Российские рубли.....	—
Швейцарские франки.....	—
Британские фунты стерлингов.....	—
Итого кредиты и дебиторская задолженность на 31 декабря 2006 г.	261

21. Прочие внеоборотные активы

	Примечание	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	
		млн долл. США			
Предоплата за недвижимость, производственные помещения и оборудование и относящиеся к ним услуги.....		28	75	33	117
Денежные средства с ограничениями, удерживаемые связанными сторонами (контрактная процентная ставка 0% – 7% в год, эффективная процентная ставка 5,5% – 7,0% в год).....	5	—	5	6	4
Прочие авансы.....		—	—	2	11
Инвестиции в собственный капитал связанных сторон.....	5	3	2	2	1
Итого прочие внеоборотные активы		31	82	43	133

Денежные средства с ограничениями, в основном, представляют собой депозиты по банковским гарантиям на сумму 3 млн долл. США на 30 июня 2007 г. и 3 млн долл. США на 31 декабря 2006 г. (2005 г.: 3 млн долл. США; 2004 г.: нуль) со сроками погашения 28 августа 2020 г. и 31 марта 2021 г., которые обеспечивают ипотечные обязательства некоторых сотрудников Группы. Депозиты по банковским гарантиям являются беспроцентными и учитываются по амортизированной стоимости. Кроме того, остаток денежных средств с ограничениями включает банковские депозиты по специальным средствам на списание активов в соответствии с требованиями контрактов на недропользование (см. Примечание 27). Справедливая стоимость денежных средств с ограничениями незначительно отличается от их балансовой стоимости.

Предоплата по недвижимости, производственным помещениям и оборудованию и связанным с ними услугам относится к машинам и оборудованию в отношении определенных транспортных средств, а также энергоблоков, необходимых заводам.

22. Запасы

	Примечание	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	
		млн долл. США			
Сырье.....		102	117	133	137

Расходные материалы	59	73	81	91
Незавершенное производство	30	34	34	37
Готовая продукция	151	127	117	124
	342	351	365	389
За вычетом резерва под устаревшие и медленно оборачивающиеся запасы	(4)	(4)	(4)	(4)
Итого запасов	338	347	361	385
Запасы, использованные в качестве залога 33	13	37	—	—

23. Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность

	Примечание	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	
млн долл. США					
Дебиторская задолженность по основной деятельности		168	219	313	355
Дебиторская задолженность связанных сторон по основной деятельности	5	1	5	21	53
НДС к получению		96	87	117	133
Предоплата по налогу на прибыль		13	3	28	5
Авансы поставщикам		44	43	25	78
Авансы связанным сторонам	5	2	1	34	15
Срочные депозиты у связанных сторон	5	99	61	38	188
Прочие суммы задолженности связанных сторон	5	7	9	22	5
Прочая дебиторская задолженность		28	28	19	14
Предоплата		12	5	17	30
Предоплата связанным сторонам	5	17	25	11	6
		487	486	645	882
За вычетом резерва под обесценение дебиторской задолженности по основной деятельности и прочей дебиторской задолженности		(11)	(9)	(8)	(5)
Итого дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность		476	477	637	877

Справедливая стоимость дебиторской задолженности по основной деятельности и прочей дебиторской задолженности приблизительно равна ее балансовой стоимости.

На 30 июня 2007 г. дебиторская задолженность по основной деятельности на сумму 5 млн долл. США (31 декабря 2006 г.: 8 млн долл. США) была обесценена. Согласно оценкам, вся эта дебиторская задолженность не ожидается к взысканию.

На 30 июня 2007 г. дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность на сумму 88 млн долл. США (31 декабря 2006 г.: 88 млн долл. США) была просрочена, но не обесценена. Эти суммы относятся к ряду независимых клиентов, по которым не имеется недавней истории неисполнения обязательств. Анализ сроков этой дебиторской задолженности по основной деятельности представлен ниже:

	На 31 декабря		На 30 июня
	2006 г.	2007 г.	2007 г.
млн долл. США			
До 3 месяцев		83	82
От 3 до 6 месяцев		2	2
От 6 до 12 месяцев		3	4
Итого дебиторская задолженность по основной деятельности		88	88

На 30 июня 2007 г. и 31 декабря 2006 г. не имелось просроченных остатков к погашению от связанных сторон.

Дебиторская задолженность Группы по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность деноминированная в следующих валютах:

	млн долл. США
На 30 июня 2007 г.	
Долл. США	514
Евро	13
Казахский тенге	281
Российские рубли	57
Швейцарские франки	2
Британские фунты стерлингов	10
Итого дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность на 30 июня 2007 г.	877

На 31 декабря 2006 г.	
Долл. США.....	236
Евро.....	16
Казахский тенге.....	326
Российские рубли.....	52
Швейцарские франки.....	6
Британские фунты стерлингов.....	1
Итого дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность на 31 декабря 2006 г.	637

24. Денежные средства и их эквиваленты

	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004	2005	2006	
	млн долл. США			
Денежные средства на счетах в банке и в кассе.....	141	124	137	94
Краткосрочные депозиты.....	42	41	199	98
Итого денежные средства и их эквиваленты.....	183	165	336	192

Денежные средства Группы и их эквиваленты деноминированные в следующих валютах:

	млн долл. США			
На 30 июня 2007 г.				
Долл. США.....				36
Евро.....				6
Казахский тенге.....				141
Российские рубли.....				6
Швейцарские франки.....				1
Британские фунты стерлингов.....				2
Итого денежные средства и их эквиваленты на 30 июня 2007 г.				192
На 31 декабря 2006 г.				
Долл. США.....				274
Евро.....				5
Казахский тенге.....				46
Российские рубли.....				9
Швейцарские франки.....				1
Британские фунты стерлингов.....				1
Итого денежные средства и их эквиваленты на 31 декабря 2006 г.				336

25. Акционерный капитал

	Количество	Тыс. фунтов стерлингов	Тыс. Долл. США
Утвержденный			
Обыкновенные акции по цене 10 долл. США каждая.....	20 000 000	—	200 000
Возмещаемая Специальная акция 50 000 фунтов стерлингов (одна четверть оплачена).....	1	50	—
На 31 декабря 2006 г. и на 30 июня 2007 г.	20 000 001	50	200 000
Распределенный и востребованный акционерный капитал			
На 31 декабря 2006 г. и на 30 июня 2007 г.	20 000 001	50	200 000

Компания учреждена и зарегистрирована в Англии и Уэльсе 8 декабря 2006 г. как публичная компания с ограниченной ответственностью с акционерным капиталом 50 000 фунтов стерлингов, разделенным на 2 обыкновенные акции по цене 1 фунт стерлингов каждая и 49 998 некумулятивных возмещаемых привилегированных акций по цене 1 фунт стерлингов каждая. Акционерный капитал оплачен на одну четверть. 19 декабря 2006 г. Совет директоров принял решение о передаче двух обыкновенных акций Комитету. В тот же день утвержденный акционерный капитал Компании был увеличен с 50 000 фунтов стерлингов до 50 000 фунтов стерлингов и 200 000 000 долл. США путем выпуска 20 000 000 новых обыкновенных акций по цене 10 долл. США каждая. Кроме того, 49 998 некумулятивных возмещаемых привилегированных акций по цене 1 фунт стерлингов каждая, принадлежащие Комитету, были изменены на обыкновенные акции по цене 1 фунт стерлингов каждая, и получившиеся 50 000 обыкновенных акций по цене 1 фунт стерлингов каждая были объединены в 1 обыкновенную акцию на сумму 50 000 фунтов стерлингов, а затем обыкновенная акция была изменена на Специальную акцию. Утвержденный акционерный капитал Компании в настоящее время составляет 50 000 фунтов стерлингов и 200 000 000 долл. США, представляя 1 Специальную акцию стоимостью 50 000 фунтов стерлингов и 20 000 000 Обыкновенных акций по цене 10 долл. США каждая.

За Специальной акцией, принадлежащей Комитету, закрепляются определенные права, и на нее налагаются определенные ограничения. Предварительное письменное согласие держателя Специальной акции

должно быть получено до того, как Компания сможет распределять или выпускать какие-либо долевые ценные бумаги, вносить изменения в учредительный договор или устав или осуществлять реорганизацию или роспуск Компании. Согласие держателя Специальной акции не требуется, если Компания осуществляет какое-либо действие, считающееся необходимым для успешного осуществления IPO. На Специальную акцию, не выплачиваются дивиденды, и она подлежит возмещению при направлении Комитетом соответствующего письменного уведомления или при осуществлении IPO Компании, в зависимости от того, что произойдет ранее.

19 декабря 2006 г. Компания заключила договор с Комитетом, ENRC Kazakhstan Holding B.V. и ENRC NV о приобретении всего выпущенного акционерного капитала ENRC NV. Согласно этому контракту, ENRC Kazakhstan Holding B.V. и Комитет передали свои доли владения в ENRC NV Компании. Вознаграждение осуществлено в форме выпуска Компанией (i) 15 026 900 обыкновенных акций по цене 10,00 долл. США каждая в капитале Компании, начисленные как полностью оплаченные компании ENRC Kazakhstan Holding B.V.; (ii) 4 973 100 обыкновенных акций по цене 10,00 долл. США каждая в капитале Компании, начисленные как полностью оплаченные Комитету; и (iii) простых векселей на сумму 751 345 000 долл. США компании ENRC Kazakhstan Holding B.V. и 248 655 000 долл. США Комитету (см. Примечание 26).

26. Займы

Примечание	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
млн долл. США				
Долгосрочные				
Банковские займы.....		2	—	554
Банковские займы от связанных сторон.....	5	59	58	12
Облигации.....		—	—	31
Срочные кредиты.....		2	1	—
Срочные кредиты от связанных сторон.....	5	87	75	25
Векселя, выпущенные связанным сторонам.....	5	—	—	800
Привилегированные акции.....		—	—	2
Обязательства по финансовому лизингу.....		—	—	1
Обязательства по финансовому лизингу связанных сторон.....	5	5	5	—
		155	139	876
				1,118
Краткосрочные				
Банковские займы.....		12	6	162
Банковские займы от связанных сторон.....	5	42	80	1
Срочные кредиты.....		1	1	31
Срочные кредиты от связанных сторон.....	5	15	13	213
Векселя, выпущенные связанным сторонам.....	5	2	—	200
Обязательства по финансовому лизингу связанных сторон.....	5	—	—	1
		72	100	608
				153
Итого займы.....		227	239	1,484
				1,271

Итого займы включают обеспеченные обязательства (банковские и обеспеченные займы), составляющие нуль на 30 июня 2007 г. и 83 млн долл. США на 31 декабря 2006 г. (2005 г.: 51 млн долл. США; 2004 г.: 23 млн долл. США).

Сроки погашения займов Группы представлены ниже:

	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
млн долл. США				
В течение 1 года.....	72	100	608	153
От 2 до 5 лет.....	119	124	840	1,086
Более 5 лет.....	36	15	36	32
Итого займы.....	227	239	1,484	1,271

Займы Группы деноминированные в следующих валютах:

	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
млн долл. США				

Долл. США.....	156	152	1,354	1,186
Евро.....	7	6	6	—
Казахский тенге.....	64	81	124	85
Итого займы	227	239	1,484	1,271

Эффективные процентные ставки на отчетную дату были следующими:

	Плавающие процентные ставки			Фиксированные процентные ставки		
	казахский тенге	долл. США	евро	казахский тенге	долл. США	евро
	% в год					
На 30 июня 2007 г.						
Банковские кредиты.....	—	LIBOR + 1,4% 13,7% - 14,9%	—	13,1%	11,3% - 12,1%	—
Срочные кредиты.....	—	—	—	12,6% - 14,1%	12,7% - 14,2%	5,0%
Выпущенные векселя.....	—	LIBOR + 2,0%	—	—	—	—
Обязательства по финансовому лизингу.....	—	—	—	—	—	10,0%
Облигации.....	9,5%	—	—	—	—	—
На 31 декабря 2006 г.						
Банковские кредиты.....	—	LIBOR + 1,5% 13,7% - 14,9%	—	11,0% - 13,0%	—	—
Срочные кредиты.....	—	—	—	13,3%	5,0% - 16,8%	12,6%
Выпущенные векселя.....	—	LIBOR + 2,0%	—	—	—	—
Обязательства по финансовому лизингу.....	—	—	—	—	—	10,0%
Облигации.....	9,7%	—	—	—	—	—
На 31 декабря 2005 г.						
Банковские кредиты.....	—	13,7% - 15,9%	—	11,0% - 14,1%	5,0% - 14,1%	—
Срочные кредиты.....	—	—	—	13,3%	5,0% - 16,8%	12,6%
Обязательства по финансовому лизингу.....	—	—	—	—	—	10,0%
На 31 декабря 2005 г.						
Банковские кредиты.....	—	13,7% - 15,9%	—	11,6% - 16,0%	10,0% - 15,9%	—
Срочные кредиты.....	—	—	—	13,3%	4,5% - 16,8%	12,6%
Обязательства по финансовому лизингу.....	—	—	—	—	—	10,0%

	Примечание	Балансовая стоимость				Справедливая стоимость			
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	На 30 июня 2007 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	На 30 июня 2007 г.
		млн долл. США							
Банковские займы.....		14	6	162	554	13	6	162	554
Банковские займы от связанных сторон.....	5	101	138	13	—	101	136	13	—
Облигации.....		—	—	31	32	—	—	30	32
Срочные кредиты.....		3	2	31	176	3	2	31	176
Срочные кредиты от связанных сторон.....	5	102	88	238	8	105	90	244	8
Векселя, выпущенные связанным сторонам.....	1	2	—	1000	500	2	—	1000	500
Привилегированные акции.....		—	—	2	—	—	—	2	—
Обязательства по финансовому лизингу.....		—	—	1	1	—	—	—	1
Обязательства по финансовому лизингу связанных сторон.....	5	5	5	6	—	5	5	2	—
Итого займы		227	239	1484	1271	229	239	1484	1271

Справедливая стоимость краткосрочных займов равна их балансовой стоимости, поскольку воздействие дисконтирования является незначительным. Справедливая стоимость краткосрочных и долгосрочных займов определяется с помощью дисконтированных потоков денежных средств по процентной ставке, действующей на отчетную дату.

Банковские займы

«АБН АМРО Банк Казахстан»

В июле 2006 г. АО «Казахстанский Электролизный Завод» заключил Кредитный договор с АО «АБН АМРО Банк Казахстан» для финансирования строительства электролизного завода. Это соглашение предусматривает максимальную кредитную линию в размере 80 млн долл. США с процентной ставкой LIBOR + 1,5 процента годовых. Первоначальная дата погашения была 22 декабря 2006 г., однако в эту дату срок погашения был перенесен на 2 апреля 2007 г. В течение 2006 г. Группа выбрала 63 млн долл. США по этой кредитной линии. Кредит полностью погашен в апреле 2007 г.

В июне и июле 2006 АО «РемПуть», ТОО «МЭК Транссистема» и ТОО «ТрансКом» подписали несколько краткосрочных кредитных договоров с Банком Туран Алем Казахстан на общую сумму 84 млн долл. США, из которых 63 млн долл. США были деноминированы в казахских тенге. На основную часть этих кредитов начислялся годовой процент по ставке 9,0 процента на момент выдачи кредита, который был увеличен до 12,0 процента в декабре 2006 г. Эти кредиты полностью погашены в апреле 2007 г.

Облигации

В апреле 2006 г. Группа выпустила 8-процентные неконвертируемые облигации на сумму 31 млн долл. США со сроком погашения 5 апреля 2013 г. Эти облигации котировались на Казахстанской фондовой бирже с общей суммой поступлений 31 млн долл. США. Купонный доход по этим облигациям начислялся по ставке 8 процентов в годовом исчислении, с выплатой раз в полгода 5 октября и 5 апреля каждого года. Начиная с 5 октября 2006 г. купонный доход стал выплачиваться по плавающей ставке, равной официальному коэффициенту инфляции плюс 1 процент надбавки, при этом нижний и верхний лимит был зафиксирован на уровне 2 процентов и 10 процентов в год. На 30 июня 2007 г. ставка купонного дохода составила 9,5 процента в год (31 декабря 2006 г.: 9,7 процента в год).

Структурированное соглашение о торговом финансировании

15 декабря 2006 г. компания ENRC Marketing AG (далее – «ENRC Marketing») заключила договор о структурированной кредитной линии по торговому финансированию на сумму 1 000 млн долл. США (далее – «Кредитная линия»). В соответствии с Дополнительным соглашением от 12 апреля 2007 г., Кредитная линия была увеличена до 1 480 млн долл. США. На 30 июня 2007 г. из этой Кредитной линии были выбраны 650 млн долл. США (31 декабря 2006 г.: нуль).

Кредитная линия была поддержана пакетом обеспечения, в основном, в форме переуступки договоров купли-продажи, заключенных компанией ENRC Marketing со сторонними покупателями (а также всей дебиторской задолженности по ним). Все денежные средства, подлежащие уплате конечными покупателями в соответствии с договорами купли-продажи, должны быть уплачены с переводом на банковские счета, которые также используются для обеспечения Кредитной линии. Списания с этих банковских счетов осуществляются с учетом ограничений, налагаемых в соответствии с условиями предоставления Кредитной линии. Кроме того, имеются определенные ограничительные финансовые условия.

Срок Кредитной линии составляет 5 лет. После льготного периода 12 месяцев Кредитная линия будет гаситься 48 равными и последовательными ежемесячными платежами.

Процентная ставка, применимая к этому кредиту, составляет одномесячную ставку LIBOR плюс 1,35 процента годовых.

27. Обязательства по списанию активов

У Группы имеется юридическое обязательство по восстановлению площадки с захоронением отходов в ходе добывающей деятельности и по выводу из эксплуатации ее добывающего имущества после ожидаемого закрытия шахты. Сроки деятельности по выводу из эксплуатации зависят от переоценки в связи с пересмотром доказанных и вероятных запасов Группы.

	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США			
Текущая часть резервов под обязательства по списанию активов	1	1	1	1
Долгосрочная часть резервов под обязательства по списанию активов	27	33	43	59
Итого резервы под обязательства по списанию активов	28	34	44	60

Изменения в обязательствах по списанию активов представлены ниже:

	Восстановление площадки с захоронением отходов	Вывод их эксплуатации	Итого
	млн долл. США		
На 1 января 2004 г.	8	8	16

Капитализация дополнительных затрат на закрытие.....	3	2	5
Приобретения через объединение компаний.....	3	—	3
Восстановление дисконта.....	1	1	2
Курсовые разницы по пересчету валют.....	1	1	2
На 31 декабря 2004 г.	16	12	28
На 1 января 2005 г.	16	12	28
Капитализация дополнительных затрат на закрытие.....	3	2	5
Восстановление дисконта.....	1	1	2
Курсовые разницы по пересчету валют.....	(1)	—	(1)
На 31 декабря 2005 г.	19	15	34
На 1 января 2006 г.	19	15	34
Капитализация дополнительных затрат на закрытие.....	3	2	5
Восстановление дисконта.....	2	1	3
Курсовые разницы по пересчету валют.....	1	1	2
На 31 декабря 2006 г.	25	19	44
На 1 января 2007 г.	25	19	44
Капитализация дополнительных затрат на закрытие.....	6	6	12
Восстановление дисконта.....	1	1	2
Курсовые разницы по пересчету валют.....	2	—	2
На 30 июня 2007 г.	34	26	60

В соответствии с контрактами на недропользование, Группа осуществляет ежегодные обязательные взносы по созданию депозитного фонда затрат на закрытие, которое будет осуществлено после истощения минеральных месторождений в период с 2045 по 2074 гг. (см. Примечание 21).

Сумма резерва под обязательства по списанию активов определяется с помощью номинальных цен, действующих на отчетные даты, путем применения прогнозируемого коэффициента инфляции в течение ожидаемого срока службы шахт. Неопределенности при оценке этих затрат включают потенциальные изменения в нормативных требованиях, альтернативы вывода из эксплуатации и восстановления земель и уровень дисконта и инфляции.

Основные допущения, сделанные при расчете обязательств по списанию активов, представлены ниже:

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
Ставка дисконтирования на 31 декабря.....	9,17%	8,40%	8,00%	7,56%
Коэффициент инфляции на 31 декабря.....	7,00%	7,00%	7,40%	7,48%

28. Обязательства по выплатам сотрудникам

Суммы, признанные в бухгалтерском балансе, определяются следующим образом:

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
		млн долл. США		
Приведенная стоимость необеспеченного обязательства по установленным выплатам на начало года.....	21	29	32	48
Процентные расходы.....	1	1	2	1
Выплаты осуществленные.....	(2)	(1)	(1)	(1)
Стоимость текущих услуг.....	1	2	1	4
Актuarные убытки.....	3	2	12	2
Приобретение компаний.....	2	—	—	—
Разницы по пересчету валют.....	3	(1)	2	1
Приведенная стоимость необеспеченного обязательства по фиксированным суммам выплат на конец года	29	32	48	55
Чистое обязательство	29	32	48	55

Все обязательства по установленным выплатам на 30 июня 2007 г. и на 31 декабря 2006, 2005 и 2004 гг. являются полностью необеспеченными.

Ниже представлены суммы, признанные в отчете о прибылях и убытках:

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
				без аудита	
	млн долл. США				
Процентные расходы	1	1	2	1	1
Стоимость текущих услуг	1	2	1	4	1
Актуарные убытки	3	2	12	2	6
Расходы, признанные в отчете о прибылях и убытках.....	5	5	15	7	8

Актуарные убытки и стоимость текущих услуг включены в отчет о прибылях и убытках в составе себестоимости в сумме 4 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. (30 июня 2006 г.: 6 млн долл. США) и 10 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. (2005 г.: 3 млн долл. США; 2004 г.: 3 млн долл. США), в составе расходов на продажу, общие и административные расходы в сумме 2 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. (30 июня 2006 г.: 1 млн долл. США) и 2 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. (2005 г.: нуль; 2004 г.: 1 млн долл. США) и в составе прочих расходов и капитализированных затрат в сумме нуль за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г. (30 июня 2006 г.: нуль) и 1 млн долл. США за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. (2005 г.: 1 млн долл. США; 2004 г.: нуль).

	На 31 декабря			На 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г.
	млн долл. США				
Кумулятивная сумма актуарных прибылей и убытков, признанных в отчете о прибылях и убытках.....	3	5	17	19	11

	На 31 декабря				На 30 июня 2007 г.
	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США				
Приведенная стоимость необеспеченного обязательства по установленным выплатам на конец года.....	21	29	32	48	55

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США			
Корректировка на основании опыта: убыток по обязательству по установленным выплатам.....	—	—	—	—

Отчисление по восстановлению дисконта было включено в финансовые расходы (см. Примечание 14).

Основные актуарные допущения, использованные на отчетную дату, представлены ниже:

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	% в год			
Ставка дисконтирования на 31 декабря..	5,0	5,0	5,0	5,0
Будущие увеличения зарплаты	5,0—8,0	5,0—9,0	5,5—10,0	7,0—12,0
Средние темпы текучести кадров по производственному персоналу	3,8—20,5	3,9—13,0	4,1—18,5	5,3—20,5
Средние темпы текучести кадров по административному персоналу.....	1,8—13,7	1,8—14,2	1,9—14,8	0,2—8,3

Допущения в отношении будущего уровня смертности основаны на консультациях с публикуемой статистикой и опытом по каждой территории.

Средняя ожидаемая продолжительность жизни в годах пенсионера, выходящего на пенсию в возрасте 65 лет, на отчетную дату составила:

На 31 декабря

	2004 г.	2005 г.	2006 г.	На 30 июня 2007 г.
Мужчины.....	11	11	11	11
Женщины.....	15	15	15	15

Средняя ожидаемая продолжительность жизни в годах пенсионера, выходящего на пенсию в возрасте 65 лет через 20 лет после отчетной даты, составила:

	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
Мужчины.....	12	12	12	12
Женщины.....	16	16	16	16

29. Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность

Примечание	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США			
Кредиторская задолженность по основной деятельности.....	53	67	90	174
Начисления, относящиеся к платежам сотрудникам.....	30	38	51	68
Авансы, полученные от клиентов.....	63	19	28	22
Распределения к уплате.....	5	15	84	49
Средства к уплате связанным сторонам.....	5	82	224	26
Прочие средства к уплате.....		13	17	43
Начисления и доходы будущих периодов.....		10	1	—
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность.....	266	450	393	382

30. Прочие налоги к уплате

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США			
НДС к уплате.....	3	4	11	4
Социальные налоги.....	1	3	3	4
Подходные налоги.....	—	9	15	37
Налоги на имущество и прочие налоги.....	7	16	33	11
Итого прочие налоги к уплате.....	11	32	62	56

31. Денежные средства, полученные от операций

Примечание	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2006 г. без аудита
	млн долл. США				
Прибыль после налога.....	1022	777	686	388	321
Корректировка по:					
Амортизации недвижимости, производственных помещений и оборудования.....	17	239	234	130	120
Убытки от выбытия недвижимости, производственных помещений и оборудования.....	10	5	9	—	6
Обесценения недвижимости, производственных помещений и оборудования.....	17	—	3	6	—
Отрицательному гудвиллу.....	(9)	—	—	—	—
Резервам под обесценение внеоборотных активов.....	—	15	—	—	—
Расходы по уплате налога на прибыль.....	233	321	285	198	120
Финансовые расходы (чистая сумма).....	17	28	26	55	14
Изменения в операционном оборотном капитале:					

Дебиторская задолженность – основная деятельность	(7)	(86)	(147)	(93)	(184)
Выплаты сотрудникам	8	2	15	6	12
Запасы	(110)	(16)	—	(25)	(102)
Резервы под обязательство по выбытию активов	9	7	8	14	11
Прочие налоги к уплате	(9)	21	33	(6)	6
Кредиторская задолженность и прочие краткосрочные обязательства – основная деятельность	38	141	(107)	(18)	(80)
Денежные средства от операционной деятельности	1436	1456	1061	655	244
Проценты уплаченные	(22)	(42)	(48)	(48)	(18)
Проценты полученные	3	9	8	11	1
Налог на прибыль уплаченный	(271)	(353)	(277)	(143)	(41)
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности	1146	1070	744	475	186

Неденежные сделки

Инвестиционные и финансовые сделки, которые не требовали использования денежных средств и их эквивалентов, исключены из отчета о движении денежных средств. Неденежные сделки состояли из следующих операций:

- приобретение недвижимости, производственных помещений и оборудования в обмен на запасы и услуги по теплоэнергетике на сумму 1 млн долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., и нуль за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. (2005 г.: 1 млн долл. США; 2004 г.: нуль);
- как указано в Примечании 1а, Группа приобрела долю миноритарных акционеров в своих дочерних компаниях у Правительства Казахстана в обмен на 24,8 процента акций в Компании. Стоимость, отнесенная к акциям Компании, участвовавшим в обмене, составила 1 094 млн долл. США; и
- как указано в Примечании 5, Группа осуществила ряд сделок по консолидации и урегулированию ряда активов и обязательств, не погашенных по операциям с различными связанными сторонами. Только чистый остаток в сумме 191 млн долл. США был урегулирован в денежных средствах; прочие изменения учитывались как неденежные статьи (200 млн долл. США).

Дальнейшие неденежные сделки представлены в Примечании 32, в которое включена информация о приобретенных активах и принятых обязательствах в ходе объединения компаний, а также информация о активах и обязательствах выбывших дочерних компаний.

32. Объединения компаний

8 июля 2004 г. Группа приобрела Жайремский ГОК.

В течение 2004 г. Группа приобрела следующие транспортные компании:

- ТОО «РемПуть» – 6 сентября
- ТОО «РемЖолСервис Лтд.» – 10 сентября
- АО «РемПуть» – 17 сентября
- ТОО «Компания «Жол Жондеуши» – 1 октября
- ТОО «Береке 2004» – 11 ноября

Приобретение оказало следующее воздействие на результаты Группы:

Дочерняя компания	Основная деятельность	% от капитала	млн долл. США	
			Вклад в выручку Группы	Вклад в прибыль Группы
Жайремский ГОК	Добыча	99,84	21	(1)
Транспортные компании	Транспорт	100	2	(1)

Если бы приобретения произошли на 1 января 2004 г., то они оказали бы следующее воздействие на результаты Группы:

Дочерняя компания	Вклад в выручку Группы	Вклад в прибыль Группы
-------------------	------------------------	------------------------

	млн долл. США	
Жайремский ГОК	35	(2)
Транспортные компании	6	4

Выручка и прибыль после уплаты налога за 2004 г. по обоим приобретениям, указанным выше, на основании допущения о том, что все приобретения имели место на 1 января 2004 г., составили бы 2 709 млн долл. США и 1 030 млн долл. США соответственно.

Ниже представлена информация о приобретенных активах и обязательствах и о возникающем гудвилле:

	Стоимость согласно МСФО непосредственно перед объединением компаний	Относимая справедливая стоимость
	млн долл. США	
Жайремский ГОК		
Денежные средства и их эквиваленты	—	—
Недвижимость, производственные помещения и оборудование	50	50
Права на добычу и прочие активы	8	36
Займы	(8)	(8)
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	(10)	(10)
Отложенное налоговое обязательство	—	(5)
Прочие обязательства	(5)	(5)
Справедливая стоимость приобретенной доли в чистых активах дочерней компании..		58
Вознаграждение		58
Транспортные компании		
Денежные средства и их эквиваленты	3	3
Недвижимость, производственные помещения и оборудование	38	38
Прочие активы	26	26
Займы	(14)	(14)
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	(9)	(9)
Прочие обязательства	(17)	(17)
Справедливая стоимость приобретенной доли в чистых активах дочерних компаний .		27
Вознаграждение		18
Итого вознаграждение за приобретение		76
За вычетом денежных средств, удерживаемых приобретенными дочерними компаниями:		
Жайремский ГОК	—	
Транспортные компании	3	
		(3)
Отток денежных средств и их эквивалентов при приобретении		73

Вознаграждение за приобретение, состоящее из денежных средств, было следующим (млн долл. США):

Жайремский ГОК	58
Транспортные компании	18
Итого отток	76

Вознаграждение за приобретение уплачено в евро, тенге и в долларах США. Отрицательный гудвилл в размере 9 млн долл. США был включен в прочие доходы за период, закончившийся 31 декабря 2004 г.

В течение 2005 и 2006 гг. и шести месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., дочерние компании не приобретались.

33. Условные обязательства, обязательства и операционные риски

Судебные разбирательства

Периодически в ходе обычной деятельности Группе предъявляются претензии, в том числе, в отношении налогообложения, о чем указано ниже. На основании оценок руководства и консультаций с внутренними и внешними специалистами Группа не ожидает никаких существенных убытков в отношении претензий, превышающих резервы, сделанные в настоящей финансовой отчетности.

Налоговое законодательство

Казахстанское налоговое законодательство и практика его применения находятся в процессе становления и поэтому толкование отдельных норм может отличаться от случая к случаю и оно может часто изменяться, при этом изменения могут иметь обратную силу. Толкование налогового законодательства, законодательства о трансфертном ценообразовании и о налогообложении сверхприбыли налоговыми органами

Казахстана, применимо к сделкам и деятельности Группы, может не совпадать с их толкованием руководством Группы. В результате, налоговые органы могут оспорить сделки, и Группе могут быть начислены дополнительные налоги, пени и штрафы. Налоговые периоды могут проверяться налоговыми органами Казахстана на протяжении пяти лет.

Как указано выше, существует риск, что налоговые органы Казахстана могут оспорить методы, примененные к трансфертному ценообразованию и к налогу на сверхприбыль. Директора ожидают, что к концу декабря 2008 г. налоговые органы Казахстана начнут проверку налогов Группы за три года, закончившиеся 31 декабря 2006 г. Несмотря на то, что такие споры могут привести к существенным претензиям к Группе, руководство Группы полагает, что, на основании недавних разъяснений, полученных у соответствующих государственных органов, они смогут успешно защититься в случае возникновения таких споров.

Соответственно, на 30 июня 2007 г. и на 31 декабря 2006 г. резерв под потенциальные дополнительные налоговые обязательства не создавался (2005 и 2004 гг.: резерв не создавался).

Обязательства по капиталовложениям

	На 31 декабря			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США			
Недвижимость, производственные помещения и оборудование.....	20	328	343	365
Нематериальные активы.....	—	5	5	—
Итого обязательства по капиталовложению.....	20	333	348	365

Группа уже распределила необходимые ресурсы в отношении этих обязательств. Группа полагает, что будущего чистого дохода и финансирования будет достаточно для покрытия этих обязательств.

Гарантии

Гарантии представляют собой безотзывные подтверждения того, что Группа осуществит платежи в случае, если другая сторона не сможет исполнить свои обязательства. Группа гарантировала следующие обязательства:

	На 31 декабря 2006			На 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
	млн долл. США			
Алюминий Казахстана.....	17	1	1	—
ССГПО.....	—	1	35	33
ЕЭК.....	—	—	1	1
АО «ТНК Казхром».....	—	20	14	—
АО «РемПуть».....	—	—	24	—
ТОО «Компания «Жол Жондеуши».....	—	—	24	—
Прочее.....	4	7	4	—
Итого гарантии.....	21	29	103	34

Активы, использованные в качестве залога, и активы с ограничениями

Группа использовала следующие активы в качестве залога:

	На 31 декабря				На 30 июня 2007 г.			
	2004 г.		2005 г.		2006 г.		Активы	
	Активы заложенные	Соответ- ствующее обязательство	Активы заложенные	Соответ- ствующее обязательство	Активы заложенные	Соответ- ствующее обязательство	заложенные	Соответ- ствующее обязательство
	млн долл. США							
Недвижимость, производственные помещения и оборудование (см. Примечание 17).....	16	6	8	2	13	1	—	—
Запасы.....	13	10	37	25	—	—	—	—
Денежные средства с ограничениями.....	—	—	—	—	1	—	2	—

Страховые полисы

Казахстанские компании в составе Группы приобретают основную страховую программу, которая предоставляется местной страховой компанией в Казахстане, согласно требованиям законодательства Казахстана. Группа не пользуется услугами страхового брокера. Дополнительное покрытие по перестрахованию затем размещается на европейском страховом рынке через брокерскую компанию Marsh Insurance в Казахстане.

Основная страховая программа включает покрытие следующих рисков:

- Повреждение имущества, прерывание деятельности и поломка оборудования;
- Медицинские расходы;
- Ответственность работодателя; и
- Различные аспекты логистики.

Обязательства по поставкам

Компания ENRC Marketing заключила контракт с ОК РУСАЛ на поставку не менее 1 млн т глинозема в год, с варьированием объемов в рамках 2 процентов, плюс опцион на поставку дополнительных 200 тыс. т с варьированием объемов в рамках 2 процентов. Срок контракта истекает 31 декабря 2016 г. Ценообразование определяется формулой, привязанной к цене алюминий на Лондонской бирже металлов.

Компания ENRC Marketing заключило 10-летний контракт с 1 апреля 2007 г. на поставку до 15 млн т железной руды в год Магнитогорскому металлургическому комбинату (ММК) в России. Этот контракт обеспечен формулой ценообразования на основе публикуемых индексов.

Вопросы охраны окружающей среды

Практика применения требований в области охраны окружающей среды развивается, и государственные органы постоянно пересматривают свою позицию в этом отношении. Группа периодически оценивает свои обязательства по требованиям в области охраны окружающей среды. По мере определения обязательств они немедленно признаются. Потенциальные обязательства, которые могут возникнуть в результате изменений в существующих правилах, гражданском процессуальном праве и в законодательстве, невозможно оценить, однако они могут быть существенными. В действующей ситуации в области охраны окружающей среды руководство полагает, что у Группы не имеется значительных обязательств по нанесению ущерба окружающей среде.

34. Управление финансовым риском

В ходе своей деятельности Группа подвергается различным финансовым рискам: рыночному риску (включая валютный риск, риск справедливой стоимости процентной ставки, риск потоков денежных средств по процентной ставке и ценовой риск), кредитный риск и риск ликвидности. Общая программа управления рисками Группы сосредоточена на непредсказуемости финансовых рынков, и стремится к минимизации потенциального неблагоприятного воздействия на финансовые результаты Группы. Группа использует производные финансовые инструменты для хеджирования определенных валютных рисков.

Управление риском осуществляется инвестиционным отделом в соответствии с принципами политики, утвержденными Советом директоров. Отдел инвестиций выявляет, оценивает и хеджирует финансовые риски в тесном сотрудничестве с производственными подразделениями Группы. Совет директоров предоставляет письменные принципы по общему управлению рисками, а также письменные принципы политики, охватывающие особые области, такие как валютный риск, процентный риск, кредитный риск, использование производных финансовых инструментов и производных финансовых инструментов и инвестиции избыточной ликвидности.

Кредитный риск

Группа не требует предоставления обеспечения в отношении финансовых активов. У Группы имеется страхование кредита по большинству ее продаж, и компания, обеспечивающая страхование кредита, устанавливает кредитные лимиты по каждому клиенту. По продажам, в отношении которых страхование кредита

не предоставляется, Группа применяет политику «авансирования денежных средств» и «аккредитивов». Группа регулярно отслеживает свои риски по безнадёжной задолженности с целью их минимизации. На отчетную дату имелась значительная концентрация кредитного риска, в основном, в отношении Евразийского банка, связанной стороны. Группа также получает значительную часть своей выручки от основных клиентов, особенно от ОК РУСАЛ и ММК (см. Примечание 33). Кроме того, также следует отметить, что на 30 июня 2007 г. был применен юридический механизм взаимозачетов, в соответствии с которым многие непогашенные суммы, подлежащие уплате связанным сторонам и связанными сторонами, за исключением Евразийского банка, были урегулированы. По состоянию на 30 июня 2007 г. сумма денежных средств и срочных депозитов к получению от Евразийского банка составила 277 млн долл. США, на которые приходилась значительная концентрация кредитного риска (см. Примечание 5). Руководство применило политику диверсификации своего кредитного риска путем создания отношения с несколькими международными и местными банками.

Группа считает, что ее максимальный кредитный риск, относящийся к необеспеченным остаткам, составляет следующие суммы:

	На 31 декабря 2006 г.	На 30 июня 2007 г.
Денежные средства и их эквиваленты	336	192
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	637	877
Денежные средства с ограничением	6	4
Финансовые активы	21	—
Дебиторская задолженность по кредитам	261	50

После 30 июня 2007 г. Группа разместила 158 млн долл. США на депозитном счете в Евразийском банке до 30 ноября 2008 г., см. Примечание 35.

Валютный риск

Группа экспортирует свою продукцию в европейские страны, и значительные объемы ее дебиторской задолженности представлены в иностранной валюте, что подвергает ее валютному риску. Производственные затраты осуществляются в казахских тенге, в то время как продажи осуществляются в долларах США. Таким образом, Группа подвергается риску того, что изменения валютных курсов окажут воздействие на ее чистый доход и на финансовое положение.

Валютные риски Группы возникают в результате:

- высоковероятных прогнозируемых сделок (купли/продажи), деноминированных в иностранных валютах; и
- денежных статей (в основном, по дебиторской задолженности по операциям между компаниями Группы, кредиторской задолженности и займам), деноминированных в иностранных валютах.

Группа, в основном, подвергается рискам курса казахского тенге к доллару США. Совет директоров устанавливает лимиты на уровень риска по валютам и в целом. Соблюдение лимитов отслеживается ежемесячно. Политика Группы заключается в хеджировании части валютного риска, связанного с высоковероятными прогнозируемыми сделками и денежными статьями, деноминированными в иностранных валютах. Политика Группы заключается в хеджировании риска изменений соответствующего валютного курса «спот». Группа использует форвардные контракты для хеджирования валютного риска. По состоянию на 30 июня 2007 г. Группа заключила ряд валютнообменных контрактов для хеджирования части указанного выше риска. Согласно оценкам руководства, эти контракты фактически предусматривают средний курс 1 долл. США = 120 казахских тенге в течение трех лет и представляют собой приблизительно 25% от базы затрат Группы в тенге. Оставшиеся суммы не хеджируются.

На 30 июня 2007 г. форвардные валютные контракты не были формально определены как хеджи, следовательно учет хеджирования не применялся. Эти контракты были формально определены как хеджи на 1 сентября 2007 г., и, соответственно, учет хеджирования применялся с этой даты.

В следующей таблице представлены валютные риски по чистой денежной позиции каждой компании Группы в отношении ее соответствующей функциональной валюты, выраженные в валюте представления Группы.

Компании	тенге	долл. США	швейц. франки	евро	фунты	руб.

На 30 июня 2007 г.

Казахстанские компании (тенге)	578	—	(11)	—	(4)
Маркетинговые компании (долл. США)	—	—	(4)	23	20 47
Швейцарские компании (швейцарские франки).....	—	—	—	—	—
Нидерландские компании (евро)	205	36	23	—	—
Британские управляющие компании (фунты стерлингов)	—	11	—	1	—
	205	625	19	13	20 43

На 31 декабря 2006 г.

Казахстанские компании (тенге)	484	—	(9)	—	2
Маркетинговые компании (долл. США)	—	—	(93)	18	4 52
Швейцарские компании (швейцарские франки).....	1	(38)	—	—	—
Нидерландские компании (евро)	—	30	—	—	—
Британские управляющие компании (фунты стерлингов)	—	18	—	—	—
	1	494	(93)	9	4 54

В следующей таблице представлена чувствительность прибыли Группы до уплаты налога на прибыль к разумно возможным изменениям в валютном курсе доллара США при сохранении прочих переменных неизменными.

<u>Компании</u>	тенге	долл. США	швец. франки млн долл. США	евро	фунты	руб.
На 30 июня 2007 г.						
Итоговая сумма в консолидированной финансовой отчетности	205	625	19	13	20	43
Разумные изменения валютного курса доллара США	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Увеличение соотношения прибыли к собственному капиталу в связи со снижением курса доллара США	10.25	n/a	0.95	0.65	1.00	2.15
Снижение соотношения прибыли к собственному капиталу в связи с повышением курса доллара США	(10.25)	n/a	(0.95)	(0.65)	(1.00)	(2.15)
На 31 декабря 2006 г.						
Итоговая сумма в консолидированной финансовой отчетности	1	494	(93)	9	4	54
Разумные изменения валютного курса доллара США	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
Увеличение соотношения прибыли к собственному капиталу в связи со снижением курса доллара США	0.05	n/a	(4.65)	0.45	0.20	2.70
Снижение соотношения прибыли к собственному капиталу в связи с повышением курса доллара США	(0.05)	n/a	4.65	(0.45)	(0.20)	(2.70)

Из представленной выше таблицы исключено воздействие форвардных валютных контрактов, которые впоследствии были хеджированы.

Риск изменения цен на товарную продукцию

Группа подвергается воздействию колебаний цен на товарную продукцию. Основные риски относятся к ценам на хромовую руду, высоко-, средне- и низкоуглеродистые ферросплавы, ферросиликомарганец, железную руду и первичный алюминий, на основании которого определяется цена на глинозем. Цены на указанную выше продукцию обычно определяются в долларах США. Из указанной выше продукции только цена на первичный алюминий определяется на основании цен открытых торгов.

Группа не хеджирует свои риски колебаний цены на продукцию.

Риск потоков денежных средств и процентной ставки

У Группы имеются финансовые активы и обязательства, подвергаемые риску изменений рыночных процентных ставок. Изменения в процентных ставках влияют, в основном, на депозиты, кредиты и займы путем изменения их будущих потоков денежных средств (переменная ставка). У руководства нет официальной политики для того, чтобы определить, какая часть рисков Группы должна быть представлена постоянными, а какая часть – переменными ставками, и Группа не использует инструменты хеджирования для минимизации своих рисков. Однако на момент принятия новых кредитов или займов руководство использует свое суждение для того, чтобы определить, считает ли оно, что постоянная или переменная ставка будет более благоприятна для Группы в течение ожидаемого срока до погашения. Значительные процентные активы Группы раскрываются в Примечаниях 20, 21, 23 и 26. Основная часть этих активов и обязательств имеет постоянный процент, и таким образом они подвергаются риску колебания рыночной стоимости в связи с изменением процентных ставок

Группа анализирует свою чувствительность к изменениям процентных ставок на 1 процент (100 базисных пунктов) и воздействие на прибыль или убыток за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., составило приблизительно 11 млн долл. США (31 декабря 2006 г.: 10 млн долл. США).

Управление капиталным риском

Цели Группы при управлении капиталом заключаются в том, чтобы сохранить способность Группы продолжать деятельность в качестве непрерывно действующего предприятия для обеспечения прибыли акционерам и выгод другим заинтересованным лицам и для поддержания оптимальной структуры капитала для снижения стоимости капитала.

Структура капитала учитывает обширную программу капитальных затрат, необходимых для достижения целей развития. Группа намеревается сохранять консервативную структуру капитала в соответствии с международными отраслевыми нормами и практикой.

Группа рассматривает следующие остатки в рамках управления капиталом.

	31 декабря 2006 г.	30 июня 2007 г.
	млн долл. США	
Акционерный капитал	200	200
Резервы	2011	2516
	2211	2716

Для того чтобы поддерживать или корректировать структуру капитала, Группа может корректировать сумму дивидендов, уплачиваемых акционерам, возвращать капитал акционерам, выпускать новые акции или продавать активы для снижения задолженности.

Риск ликвидности

Осмотрительное управление риском ликвидности предполагает поддержание достаточного уровня денежных средств, наличие финансирования через адекватную сумму привлеченных кредитных средств, которая на 30 июня 2007 г. составила 1 483 млн долл. США, а на 31 декабря 2006 г. – 1 186 млн долл. США (2005 г.: 179 млн долл. США; 2004 г.: 145 млн долл. США), и способность закрывать рыночные позиции. Учитывая динамичный характер основных видов деятельности, инвестиционный отдел нацелен на поддержание гибкости при финансировании путем сохранения имеющихся кредитных линий. В настоящее время Группа подвергается значительному риску ликвидности в связи с несовпадением между сроками строительства электролизного завода (долгосрочный период) и займов и кредитных линий, предоставляемых Группе (кратко- и среднесрочные периоды).

В следующей таблице представлен анализ производных финансовых инструментов Группы, расчеты по которым будут урегулированы в развернутом виде, с соответствующей разбивкой по срокам погашения на основе оставшихся сроков на отчетную дату до контрактного срока погашения. Суммы, раскрытые в таблице, представляют собой контрактные недисконтированные потоки денежных средств.

	На 30 июня 2007 г.			
	Менее 1 года	От 1 года до 2 лет	От 2 до 5 лет	Более 5 лет
	млн долл. США			
Форвардные валютные контракты – удерживаемые для продажи				
Отток	678	480	240	—
Приток	677	476	239	—

У Группы не имелось форвардных валютных контрактов на 31 декабря 2006 г.

В следующей таблице представлен анализ финансовых активов и обязательств Группы, которые будут урегулированы в свернутом виде, с соответствующей разбивкой по срокам погашения на основе оставшихся сроков на отчетную дату до контрактного срока погашения. Суммы, раскрытые в таблице, представляют собой контрактные недисконтированные потоки денежных средств. Остатки со сроком погашения до 12 месяцев равны балансовой стоимости, поскольку воздействие дисконтирования является незначительным.

	На 30 июня 2007 г.			
	Менее 1 года	От 1 года до 2 лет	От 2 до 5 лет	Более 5 лет
	млн долл. США			
Займы	153	301	386	431
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	382	—	—	—
Дебиторская задолженность по кредитам	50	—	—	—

Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости, через отчет о прибылях и убытках.....	—	—	—	—
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	877	—	—	—

На 31 декабря 2006 г.

	Менее 1 года	От 1 года до 2 лет	От 2 до 5 лет	Более 5 лет
	млн долл. США			
Займы.....	608	15	429	432
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	393	—	—	—
Дебиторская задолженность по кредитам	240	5	10	6
Финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости, через отчет о прибылях и убытках.....	21	—	—	—
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	637	—	—	—

Производные финансовые инструменты

Все производные финансовые инструменты учитываются по справедливой стоимости в качестве активов, когда справедливая стоимость является положительной, и в качестве обязательств, когда справедливая стоимость является отрицательной.

В следующей таблице представлен анализ производных финансовых инструментов Группы. Суммы, раскрытые в таблице, представляют собой балансовую стоимость обязательств и активов на отчетную дату.

	На 30 июня 2007 г.	
	Активы	Обязательства
	млн долл. США	
Форвардные валютные контракты – удерживаемые для продажи.....	<u>3</u>	13
Итого	<u><u>3</u></u>	13
За вычетом долгосрочной части:		
Форвардные валютные контракты – удерживаемые для продажи.....	<u>—</u>	9
Итого	<u><u>—</u></u>	9
Текущая часть	<u>3</u>	4

Торговые производные инструменты относятся к категории оборотных активов или краткосрочных обязательств. Полная справедливая стоимость хеджирующего производного инструмента классифицируется как внеоборотный актив или долгосрочное обязательство, если оставшийся срок погашения хеджируемой статьи составляет более 12 месяцев, и как оборотный актив или краткосрочное обязательство, если срок погашения хеджируемой статьи составляет менее 12 месяцев.

В апреле 2007 г. АО «ТНК Казхром» заключило форвардный валютный контракт с Morgan Stanley & Co. International Limited для хеджирования части своего валютного риска. В соответствии с условиями контракта, АО «ТНК Казхром» должно уплачивать Morgan Stanley & Co. International Limited условную сумму 33 млн долл. США ежемесячно до декабря 2007 г. С другой стороны, компания Morgan Stanley & Co. International Limited должна ежемесячно выплачивать АО «ТНК Казхром» казахские тенге по фиксированным форвардным курсам до декабря 2007 г.

В июне 2007 г. АО ССГПО и АО «Алюминий Казахстана» заключили форвардные валютные контракты с Deutsche Bank AG (лондонское отделение) для хеджирования части своего валютного риска. В соответствии с условиями контракта АО ССГПО и АО «Алюминий Казахстана» должны уплачивать Deutsche Bank AG (лондонское отделение) условную сумму 25 млн долл. США и 15 млн долл. США соответственно ежемесячно до декабря 2009 г. С другой стороны, Deutsche Bank AG (лондонское отделение) должен ежемесячно выплачивать АО ССГПО и АО «Алюминий Казахстана» казахские тенге по фиксированным форвардным курсам до декабря 2009 г.

35. События после отчетной даты

Авансовый платеж 100 млн долл. США за приобретение Группы Серов

В июле 2007 г. Группа перевела 100 млн долл. США на счет дочерней компании International Mineral Resources B.V. (далее – «IMR»), компании, контролируемой Учредителями-акционерами, в качестве частичного авансового платежа за предполагаемое приобретение Серовского завода ферросплавов и некоторых связанных с

ним компаний. Основная деятельность Группы Серов заключается в добыче, переработке и продаже феррохрома.

Группа провела свой предпродажный анализ и получила одобрение акционеров на совершение сделки.

В случае, если эта сделка не будет завершена, авансовый платеж в сумме 100 млн долл. США будет возвращен, проценты по возвращенному авансовому платежу будут подлежать уплате компанией IMR в пользу Группы, если сделка будет сорвана в результате (i) нарушения продавцами их обязательств, или (ii) невозможности осуществить связанное с ней приобретение компаний IMR Marketing A.G. и DDK Services Limited. Обязательство по авансовому платежу обеспечено гарантией, предоставленной компанией IMR в пользу ENRC NV.

Погашение 500 млн долл. США по векселям

Группа погасила оставшиеся 500 млн долл. США по векселям, подлежащие уплате акционерам Компании (см. Примечание 5). Из них 250 млн долл. США были уплачены в июле 2007 г., а 250 млн долл. США – в декабре 2007 г. Погашение финансировалось через увеличение структурированной кредитной линии по торговому финансированию, о которой указано в Примечании 26.

Кредит Евразийскому банку

В ноябре 2007 г. Компания согласилась сохранить до 30 ноября 2008 г. определенные ранее существовавшие срочные депозиты в Евразийском банке на сумму 158 млн долл. США. Средняя процентная ставка, примененная к этим депозитам, составила 8% по депозитам в долларах США и 8,5% по депозитам в тенге, что отражает текущие рыночные процентные ставки.

Бонусный план IPO

Компания утвердила план IPO предполагающий вознаграждение денежными средствами и акциями руководства и ведущих сотрудников в связи с их вкладом в подготовку Группы к Допуску. Были предоставлены денежные премии в размере 20,0 млн долл. США, подлежащие выплате в полном объеме на момент Допуска. Премии в размере более до 8 млн Обыкновенных акций будут предоставлены на момент Допуска или до него.

Долгосрочный план поощрительного вознаграждения

При условии получения Допуска, Компания реализует долгосрочный план поощрительного вознаграждения руководства и ведущих сотрудников, в соответствии с которым им будут предоставлены премии. Общее число акций, предоставленных в качестве премии, в соответствии с этим долгосрочным планом поощрительных вознаграждений, вместе со всеми остальными планами поощрительных вознаграждений сотрудникам на основе акций, поддерживаемых Группой, не может превышать 10% от выпущенного акционерного капитала Компании. Поощрение акциями зависит от соответствующих результатов деятельности, и все вознаграждения будут предоставлены Комитетом по вознаграждениям.

Промежуточный дивиденд 2007 г. до проведения IPO

6 декабря 2007 г. Компания объявила промежуточные дивиденды до проведения IPO на сумму 500 млн долл. США, при условии (*помимо прочего*) получения Компанией чистых поступлений по IPO.

Дробление акций

На Внеочередном общем собрании Компании, проведенном 8 ноября 2007 г., каждая выпущенная и каждая утвержденная, но не выпущенная обыкновенная акция стоимостью 10,00 долл. США в капитале Компании была разделена на 50 обыкновенных акций стоимостью 0,20 долл. США каждая.

Возмещение Специальной акции

В соответствии с Уставом Компании, действующим до Допуска, одна Специальная акция номинальной стоимостью 50 000 фунтов стерлингов, принадлежащая Комитету, должна быть аннулирована после допуска акций Компании на регулируемый рынок. Следовательно, после Допуска Специальная акция будет аннулирована. Поскольку акция оплачена только на одну четверть, 12 500 фунтов стерлингов будут подлежать уплате Комитету после такого аннулирования.

36. Основные дочерние компании

1.25.1

Ниже представлен перечень основных дочерних компаний, включенных в комбинированную и консолидированную отчетность в течение периода:

Дочерняя компания	Основная деятельность	Страна регистрации	Комбинированные и консолидированные			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
			Год, закончившийся 31 декабря			
			2004 г.	2005 г.	2006 г.	
			Доля Группы %			
АО «Алюминий Казахстана»	Добыча и обогащение	Казахстан	96,54	96,54	96,60	96,60
«АО "Казахстанский Электролизный Завод»	Рафинирование	Казахстан	—	100,00	100,00	100,00
АО «ТНК Казхром»	Добыча	Казахстан	66,90	66,90	98,30	98,30
АО ССГПО	Добыча	Казахстан	58,90	58,90	98,15	98,15
АО «Жайремский ГОК»	Добыча	Казахстан	100,00	100,00	99,84	99,84
Павлодарский алюминиевый завод	Добыча	Казахстан	100,00	100,00	—	—
АО «Евроазиатская энергетическая корпорация»	Производство энергии	Казахстан	73,10	73,10	98,37	98,37
ENRC Leasing B.V.	Лизинг	Нидерланды	100,00	100,00	100,00	100,00
Corica AG	Холдинг	Швейцария	100,00	100,00	100,00	100,00
ТОО «РемПуть» (ранее – АО «РемПуть») ⁽¹⁾	Транспортировка	Казахстан	100,00	100,00	100,00	100,00
ТОО «Компания «Жол Жондеуши»	Транспортировка	Казахстан	100,00	100,00	100,00	100,00
ТОО «МЭК Транссистема»	Транспортировка	Казахстан	100,00	100,00	100,00	100,00
ТОО «ТрансКом»	Транспортировка	Казахстан	99,45	99,45	99,45	100,00
ТОО «Трансремвагон»	Транспортировка	Казахстан	100,00	100,00	100,00	100,00
ТОО «РемПуть Лтд»	Транспортировка	Казахстан	100,00	100,00	100,00	100,00
ТОО «Юниверсал Сервис»	Транспортировка	Казахстан	100,00	100,00	100,00	100,00
ТОО «РемЖолСервис»	Транспортировка	Казахстан	67,00	67,00	100,00	100,00
ТОО «Лайтнесс»	Транспортировка	Казахстан	100,00	100,00	100,00	—
ТОО «Мегастор»	Транспортировка	Казахстан	100,00	100,00	100,00	—
ТОО «Береке 2004»	Транспортировка	Казахстан	100,00	100,00	100,00	100,00
ТОО ENRC Logistics	Транспортировка	Казахстан	100,00	100,00	100,00	100,00
ENRC Marketing AG (ранее – ENR Ferroalloys AG)	Продажи и маркетинг	Швейцария	100,00	100,00	100,00	100,00
Lindex AG	Продажи и маркетинг	Швейцария	100,00	100,00	—	—
Alloy 2000 B.V.	Продажи и маркетинг	Люксембург	100,00	100,00	—	—
Sirinidia Trading AG	Продажи и маркетинг	Швейцария	100,00	100,00	—	—
Timberco Trading AG	Продажи и маркетинг	Швейцария	100,00	100,00	—	—
Weckman Trading AG	Продажи и маркетинг	Швейцария	100,00	100,00	—	—
ТОО «Энергоресурсы Лтд»	Продажи и маркетинг	Казахстан	100,00	100,00	100,00	100,00
ENRC Management (UK) Ltd	Управляющая компания Группы	Великобритания	—	—	100,00	100,00

Все компании работают, в основном, в странах, в которых они учреждены.

Доли Группы представляют собой долю в обыкновенных акциях.

(1) 28 августа 2006 г. АО «РемПуть» преобразовано в ТОО «РемПуть».

В течение 2005 г. деятельность некоторых компаний, работающих в области продаж и маркетинга, перенесена из старых компаний (Lindex AG, Alloy 2000, Sirinidia Trading AG, Timberco Trading AG, Weckman Trading AG) в новые компании: ENR Alumina AG, ENRC Marketing AG, ENR Technik AG, и ENR Iron AG. С 1 января 2007 г. вся деятельность в области продаж и маркетинга переведена в компанию ENRC Marketing AG.

Часть VI: Ориентировочная финансовая информация

Раздел А: Ориентировочная финансовая информация, не прошедшая аудиторскую проверку

I.20.2
II.1
II.2
II.3
II.4
II.5
II.6
II.7

Не прошедший аудиторскую проверку консолидированный ориентировочный отчет о чистых активах, представленный ниже, подготовлен для иллюстрации воздействия Глобального размещения на чистые активы Компании, если бы Глобальное размещение имело место на 30 июня 2007 г. Информация, представленная только для иллюстративных целей, по своему характеру рассматривает гипотетическую ситуацию и, следовательно, не представляет фактическое финансовое положение или результаты деятельности Компании. Не прошедший аудиторскую проверку ориентировочный отчет о чистых активах подготовлен на основании, раскрытом ниже.

	ENRC на 30 июня 2007 г. (Примечание 1)	Корректировка (Примечание 2)	Корректировка (Примечание 3)	Ориентировочные данные по ENRC на 30 июня 2007 г.
	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США	млн долл. США
АКТИВЫ				
Внеоборотные активы				
Недвижимость, производственные помещения и оборудование	2934	—	—	2934
Гудвилл и нематериальные активы	389	—	—	389
Финансовые активы	—	—	—	—
Дебиторская задолженность по кредитам	—	—	—	—
Отложенный налоговый актив	15	—	—	15
Прочие внеоборотные активы	133	—	—	133
	3471	—	—	3471
Текущие активы				
Товарно-материальные запасы	385	—	—	385
Дебиторская задолженность по основной деятельности и прочая дебиторская задолженность	877	—	—	877
Дебиторская задолженность по кредитам	50	—	—	50
Денежные средства и их эквиваленты	192	—	2110 ³	2302
	1504	—	2110	3614
Итого активы	4975	—	2110	7085
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Долгосрочные обязательства				
Займы – векселя, выпущенные связанным сторонам	500	(500) ²	—	—
Займы – прочее	618	500 ²	—	1118
Отложенные налоговые обязательства	293	—	—	293
Резерв под обязательства по списанию активов	60	—	—	60
Обязательства по выплатам сотрудникам	55	—	—	55
Прочие долгосрочные обязательства	12	—	—	12
	1538	—	—	1538
Краткосрочные обязательства				
Займы	153	—	—	153
Кредиторская задолженность по основной деятельности и прочая кредиторская задолженность	382	—	—	382
Текущий налог на прибыль к уплате	65	—	—	65
Прочие налоги к уплате	56	—	—	56
	656	—	—	656
Итого обязательства	2194	—	—	2194
Чистые активы	2781	—	2110	4891

Примечания

- 1 Финансовая информация получена без существенных корректировок из финансовой информации Компании, представленной в Разделе В Части V настоящего документа.
- 2 Корректировка по отражению погашения 500 млн долл. США по векселям. Из них 250 млн долл. США уплачены в июле 2007 г., а 250 млн долл. США – в декабре 2007 г., из финансирования, полученного путем увеличения структурированной кредитной линии по торговому финансированию.
- 3 Корректировка для отражения чистых поступлений к получению Компанией по Глобальному размещению в размере 1 280,0 млн фунтов стерлингов (2 592,1 млн долл. США) (представляющих собой валовые поступления 1 363,5 млн фунтов стерлингов (2 761,1 млн долл. США), за вычетом расчетных платежей приблизительно на сумму 83,5 млн фунтов стерлингов (169,0 млн долл. США), из которых 74,6 млн фунтов стерлингов (151,0 млн долл. США) урегулируются в денежных средствах, а 8,9 млн фунтов стерлингов (18,0 млн долл. США) – путем выпуска 1 650 000 Обыкновенных акций (на

основании допущения о цене акции, составляющей 540 пенни)), и выплаты промежуточного дивиденда до осуществления IPO в размере 500 млн долл. США. Таким образом, корректировка отражает валовые поступления за вычетом расходов, урегулируемых в денежных средствах, и дивиденда до осуществления IPO.

4. Корректировка по отражению результатов торгов после 30 июня 2007 г. не осуществлялась.

Раздел В: Бухгалтерский отчет в отношении ориентировочной финансовой информации, не прошедшей аудиторскую проверку

[GRAPHIC]

Директорам
Eurasian Natural Resources Corporation PLC
16 Сейнт-Джеймс-Стрит
Лондон
SW1A 1ER

Deutsche Bank AG, лондонское отделение
Винчестер Хаус
1 Грейт Винчестер Стрит
Лондон
EC2N 2DB

7 декабря 2007 г.

PricewaterhouseCoopers LLP является товариществом с ограниченной ответственностью, зарегистрированным в Англии, регистрационный номер OC303525. Юридический адрес PricewaterhouseCoopers LLP: 1 Эмбенкмент Плейс, Лондон WC2N 6RH. PricewaterhouseCoopers LLP уполномочен и регулируется Управлением по финансовым услугам в отношении инвестиционной деятельности.

Уважаемые господа!

Eurasian Natural Resources Corporation PLC (далее – «Компания»)

Представляем отчет в отношении ориентировочной финансовой информации (далее – «**Ориентировочная финансовая информация**»), представленной в Разделе А настоящей Части VI проспекта эмиссии Компании от 7 декабря 2007 г. (далее – «**Проспект эмиссии**»), которая подготовлена на основании, описанном в примечаниях к Ориентировочной финансовой информации, только для иллюстративных целей, для предоставления информации о том, как Глобальное размещение могло бы повлиять на финансовую информацию, представленную на основании учетной политики, примененной Компанией, при подготовке финансовой информации на 30 июня 2007 г. и за период, закончившийся на эту дату. Настоящий отчет подготовлен в соответствии с требованиями п. 7 Приложения II к Директиве ЕС о проспектах эмиссии и представлен в целях соответствия этому пункту, и ни для какой иной цели.

Ответственность

Директора Компании несут ответственность за подготовку Ориентировочной финансовой информации в соответствии с п. 20.2 Приложения I к Директиве ЕС о проспектах эмиссии.

Наша обязанность заключается в том, чтобы сформировать мнение, в соответствии с требованиями п. 7 Приложения II к Правилам Директивы ЕС о проспектах эмиссии в отношении надлежащей подготовки Ориентировочной финансовой информации, и представить вам свое мнение.

Представляя свое мнение, мы не обновляем и не приводим в соответствие с текущей ситуацией отчеты или заключения, ранее изданные нами в отношении финансовой информации, использованной при составлении Ориентировочной финансовой информации, и не принимаем на себя ответственность за такие отчеты или мнения, помимо ответственности, которую мы несем перед теми лицами, которым мы адресовали такие отчеты или мнения, на дату их выпуска.

За исключением какой-либо ответственности, которую мы можем нести перед лицами, которым прямо адресован настоящий отчет, а также ответственности, возникающей в соответствии с п. 5.5.3R(2)(f) Правил о проспектах эмиссии перед каким-либо лицом, в той степени, в которой это предусмотрено в указанном документе, в наиболее полной степени, разрешенной законодательством, мы не принимаем на себя ответственность и не несем никаких обязательств перед каким-либо другим лицом за убытки, понесенные любым таким другим лицом в результате настоящего отчета или нашего заявления либо в связи с нашим отчетом, которое требуется и направляется исключительно в целях соответствия п. 23.1 Приложения I к Директиве ЕС о проспектах эмиссии, соглашаясь на его включение в Проспект эмиссии.

Основание заключения

Мы проводили свою работу в соответствии со Стандартами инвестиционной отчетности, выпущенными Советом по аудиторской практике Великобритании. Работа, которую мы провели для подготовки настоящего отчета, не включала независимой проверки лежащей в основе финансовой информации, и главным образом, заключалась в сопоставлении нескорректированной финансовой информации с первичными документами, рассмотрении свидетельств, подтверждающих корректировки, и обсуждении Ориентировочной информации с директорами Компании.

Мы планировали и проводили свою работу с тем, чтобы получить всю информацию и пояснения, которые мы сочли необходимыми для получения достаточных свидетельств в том, что Ориентировочная финансовая информация должным образом подготовлена на указанном основании, и что такое основание соответствует учетной политике Компании.

Наша работа не проводилась в соответствии со стандартами аудита, общепринятыми в США, или стандартами аудита Комитета США по надзору за отчетностью публичных компаний, в связи с чем, не следует основываться на ней как на работе, проведенной в соответствии с указанными стандартами.

Заключение

По нашему мнению:

- (a) Ориентировочная финансовая информация должным образом подготовлена на указанном основании; и
- (b) такое основание соответствует принципам учетной политики Компании.

Заявление

В контексте Правила о проспектах эмиссии 5.5.3R(2)(f) мы несем ответственность за настоящий отчет в составе Проспекта эмиссии и заявляем, что мы приняли все разумные меры для того, чтобы удостовериться, что информация, содержащаяся в настоящем отчете, насколько нам это известно, соответствует фактам и не содержит пропусков, которые могут повлиять на ее смысл. Настоящее заявление включается в Проспект эмиссии в соответствии с п. 1.2 Приложения I к Директиве ЕС о проспектах эмиссии.

С уважением,

PricewaterhouseCoopers LLP
Присяжные бухгалтеры

Часть VII: Капитализация и задолженность

Капитализация и задолженность

III.3.2

В следующей таблице представлена капитализация Группы на 30 июня 2007 г. и задолженность Группы на 30 сентября 2007 г., подготовленные в соответствии с МСФО с применением принципов политики, соответствующих принципам, которые использовались при подготовке промежуточной финансовой информации, представленной в Разделе В Части V настоящего документа:

	На 30 сентября 2007 г. млн долл. США ⁽⁴⁾
Текущая задолженность	
Гарантировано	—
Обеспечено ⁽²⁾	(211)
Не гарантировано / не обеспечено	(33)
Итого текущая задолженность	(244)
Долгосрочная задолженность (за исключением текущей части долгосрочной задолженности)	
Гарантировано	(3)
Обеспечено ⁽²⁾	(856)
Не гарантировано / не обеспечено	(290)
Итого долгосрочная задолженность	(1149)
Итого задолженность	(1393)
	На 30 июня 2007 г. млн долл. США
Капитал и резервы⁽¹⁾	
Акционерный капитал	(200)
Прочие резервы	(336)
Итого	(536)

В следующей таблице показана чистая финансовая задолженность Группы на 30 сентября 2007 г.:

	На 30 сентября 2007 г. млн долл. США ⁽⁴⁾
Ликвидность	
Денежные средства	266
Эквиваленты денежных средств (краткосрочные депозиты и денежные средства с ограничениями)	90
Торговые ценные бумаги	—
Итого ликвидность	356
Текущая финансовая дебиторская задолженность	
Текущая финансовая дебиторская задолженность	—
Текущая финансовая задолженность	
Текущая банковская задолженность	(17)
Текущая часть долгосрочной задолженности	(196)
Прочая текущая финансовая задолженность	(31)
Итого текущая финансовая задолженность	(244)
Чистая текущая финансовая задолженность	112
Долгосрочные банковские кредиты	(854)
Облигации выпущенные	(32)
Прочие долгосрочные кредиты	(263)
Долгосрочная финансовая задолженность	(1149)
Чистая финансовая задолженность⁽³⁾	(1037)

Примечания:

- (1) Капитал и резервы не включают резерв счета прибылей и убытков.
- (2) Обеспеченная задолженность включает структурированную кредитную линию по торговому финансированию на сумму до 1 480 млн долл. США. Кредитная линия была поддержана пакетом обеспечения, в основном, в форме переуступки договоров купли-продажи, заключенных компанией ENRC Marketing со сторонними покупателями (а также всей дебиторской задолженности по ним). Все

денежные средства, подлежащие уплате конечными покупателями в соответствии с договорами купли-продажи, должны быть уплачены с переводом на банковские счета, которые также используются для обеспечения кредитной линии. Списания с этих банковских счетов осуществляются с учетом ограничений, налагаемых в соответствии с условиями предоставления кредитной линии (описаны в п. 15.1 Части XIII).

- (3) Косвенной или условной задолженности на 30 сентября 2007 г. не имелось.
- (4) Данная информация не проходила аудиторскую проверку.

Часть VIII: Директора, Руководители высшего звена и корпоративное управление

Директора

I.16.3
I.16.4

Директора Компании и их функции:

д-р Йоханнес Ситтард	(Генеральный директор)
г-н Мигель Перри	(Главный финансовый директор)
сэр Дэвид Кукси	(Независимый председатель без исполнительных полномочий)
г-н Герхард Амман	(Независимый председатель без исполнительных полномочий)
г-н Мехмет Далман	(Независимый председатель без исполнительных полномочий)
г-н Майкл Эгглтон	(Независимый председатель без исполнительных полномочий)
сэр Пол Джадж	(Независимый председатель без исполнительных полномочий)
г-н Кеннет Олиса	(Независимый председатель без исполнительных полномочий)
сэр Ричард Сайкс	(Независимый председатель без исполнительных полномочий)
г-н Родерик Томсон	(Независимый председатель без исполнительных полномочий)
г-н Эдуард Утепов	(Директор без исполнительных полномочий и представитель Комитета)
г-н Абдраман Едилбаев	(Директор без исполнительных полномочий, назначенный г-ном Ибрагимовым)
г-н Даулет Ергожин	(Директор без исполнительных полномочий и представитель Комитета)
Руководителями высшего звена Компании являются:	
г-н Феликс Вулис	(Главный операционный директор)
г-н Джим Кокрэйи	(Директор по продажам и маркетингу)

Служебный адрес Директоров и Руководителей высшего звена: 2-й этаж, 16 Сейнт Джеймс Стрит, Лондон SW1A 1ER.

Директора

Д-р Йоханнес Ситтард (64 года); д-р Ситтард является Генеральным директором Компании. Обладает большим опытом работы в области природных ресурсов и сталелитейной промышленности, проработав в этих отраслях более 25 лет. Помимо этого, д-р Ситтард также является Председателем совета директоров компании International Mineral Resources B.V. и директором без исполнительных полномочий Cunico Resources NV (в обеих компаниях Учредители владеют существенными долями).

Д-р Ситтард начал свою карьеру в должности доцента Института железа и стали Технического Университета г. Клаусталь-Зеллерфельд, Германия (1971-1978 гг.). Имеет степень бакалавра в области производства железа и стали Технического университета, г. Берлин, Германия, степень магистра в области производства железа и стали и докторскую степень в области металлургии, полученные в Техническом университете г. Клаусталь-Зеллерфельд. До поступления на работу в Группу в 2001 г., д-р Ситтард являлся Президентом и Главным операционным директором ISPAT International NV (в настоящее время ArcelorMittal).

Г-н Мигель Перри (37 лет); г-н Перри является Главным финансовым директором Компании и дипломированным бухгалтером. До поступления на работу в Компанию в марте 2007 г. г-н Перри в течение 15 лет работал в PricewaterhouseCoopers в России и Швейцарии, а в 2005 г. стал партнёром в PricewaterhouseCoopers в России и Швейцарии. В течение указанного периода г-н Перри приобрел большой опыт в работе с компаниями, осуществляющими деятельность в странах БСС (включая Россию) и предоставлял консультационные услуги Группе в течение 2005 и 2006 гг. Имеет степень бакалавра по специальности «Новые языки» (русский и французский) Университета графства Эссекса. Родным языком является английский язык, свободно владеет русским и французским языками.

Сэр Дэвид Кукси (67 лет); сэр Дэвид Кукси, Рыцарь большого креста, является одним из основателей рынка частного и венчурного капитала в Европе. В 2006 г. сэр Дэвид Кукси ушел в отставку с должности Председателя совета директоров компании Advent Venture Partners, основанной им в 1981 г. Являлся Председателем Ассоциации британского венчурного капитала в 1984-1985 гг. и Председателем EVCA (Европейской ассоциации венчурного капитала) в 2005-2006 гг.

Начиная с 2006 г. сэр Дэвид Кукси является Председателем совета директоров London & Continental Railways Ltd, компании осуществившей строительство высокоскоростных железных дорог, связывающих Лондон с тоннелем под Ла-Маншем, и которой принадлежит британская доля в компании Eurostar. С 2003 г. он является независимым директором компании Resolution Plc (а также ее предшественницы – компании Resolution Life Group Ltd) и занимает должность председателя ее Комитета по вознаграждениям, а также членом Комитета

по выдвижению кандидатур. В 2002 г. назначен на должность независимого директора компании Establishment Investment Trust plc и является председателем ее Аудиторского комитета.

В феврале 2005 г. сэр Дэвид Куksi ушел в отставку с должности директора без исполнительных полномочий Английского банка (Bank of England), прослужив в дирекции компании 11 лет, а также с должности Председателя Комитета директоров без исполнительных полномочий, которую он занимал начиная с 2001 г. В период с 1986 по 1995 гг. занимал должность Председателя Аудиторской комиссии, а в период с 1995 по 1999 гг. являлся Членом правления доверительного фонда Wellcome Trust.

Имеет степень магистра в области металлургии.

Г-н Герхард Амман (63 года); г-н Амман, ныне возглавляющий Аудиторский комитет Компании, до мая 2007 г. занимал должность Генерального директора Deloitte & Touche LLP, Швейцария. Обладает более чем 30-летним опытом в качестве аудитора в соответствии со стандартами МСФО и стандартами отчетности, принятыми в Швейцарии, преимущественно в банковском, финансовом секторах и области международной торговли. В 1993 г. стал партнером Deloitte, а в 2001 г. занял должность Генерального директора отделения Deloitte в Швейцарии. В Deloitte г-н Амман являлся основным партнером по обслуживанию клиентов и партнером по оказанию консультационных услуг для многих международных компаний. Ранее г-н Амман входил в состав совета директоров компании Homestake Mining, Сан-Франциско, и занимал должность Генерального директора компании Experta Audit. В период с 2004 по 2007 гг. входил в состав правления Швейцарской аудиторской палаты. Имеет степень в области экономики Университета г. Зиген.

Г-н Мехмет Далман (49 лет); г-н Далман обладает большим опытом работы в области финансовых услуг и имеет существенный стаж работы в различных инвестиционных банках. В настоящее время занимает должность Генерального директора Группы WMG, финансовой фирмы, основанной им в 2004 г. и специализирующейся в области альтернативных инвестиций. В период с июня 1997 г. по сентябрь 2004 г. возглавлял отдел инвестиций и входил в состав Совета управляющих директоров Commerzbank AG, в котором он основал отдел ценных бумаг Commerzbank, осуществляющий комплексные услуги, связанные с глобальными акциями. В период с 2003 по 2005 гг. являлся членом Наблюдательного совета Deutsche Börse AG.

До поступления на работу в Commerzbank AG г-н Далман занимал должность Управляющего директора Deutsche Morgan Grenfell Capital Markets Limited и возглавлял подразделение японских акций и подразделение производных финансовых инструментов стран Азиатско-Тихоокеанского региона. В период с 1990 по 1995 гг. г-н Далман возглавлял подразделение европейских и японских акций в Credit Lyonnais Securities, а также отдел количественного маркетинга в Nikko Securities Europe. Закончил Лондонский университет, имеет степень магистра Лондонской школы экономики.

Г-н Далман является Генеральным директором и основным владельцем Группы WMG, компании занимающейся управлением состояниями, клиентом которой является г-н Ибрагимов, один из Учредителей.

Г-н Майкл Эгглетон (39 лет); г-н Эгглетон свыше 15 лет занимался инвестиционной деятельностью в США, Великобритании, Турции и России. В августе 2006 г. поступил на работу в инвестиционный банк «ТРАСТ» на должность Генерального директора и Председателя банка. Ранее г-н Эгглетон работал в компании Merrill Lynch на должности Управляющего директора, Главы подразделения развивающихся рынков (CEEMEA) в Лондоне и Москве, а также возглавлял Группу тактических рынков банка Credit Suisse First Boston, в которой он отвечал за инвестиции в Турции, в странах СНГ, Среднего Востока и Северной Африки. В настоящее время он входит в состав Совета директоров Moorgate Capital Management, компании по управлению частным акционерным капиталом, образованной банковской группой «ТРАСТ».

Г-н Эгглетон с отличием закончил Университет г. Сан-Диего, имеет степень бакалавра, а также степень магистра делового администрирования, полученную в Университете Сан-Диего. Г-н Эгглетон официально сертифицирован на должность президента банка Центральными банками России, Турции и Египта. Г-н Эгглетон является дипломированным бухгалтером в США, а также имел сертификаты Управления по финансовым услугам Великобритании во время своей работы в банках Credit Suisse и Merrill Lynch.

Сэр Пол Джадж (58 лет); сэр Пол Джадж в течение тринадцати лет работал в компании Cadbury Schweppes plc в должности Начальника планового отдела. Впоследствии возглавил проведение сделки по выкупу продовольственных компаний Cadbury Schweppes plc для создания компании Premier Brands Ltd, успешно проданную в 1989 г. В последующие годы сэр Пол Джадж являлся государственным представителем в Управлении по сбыту молока, Председателем Управления по продуктам питания, председателем Консервативной партии, советником при Кабинете министров Великобритании, директором компаний Grosvenor Development Capital plc, Boddington Group plc и WPP plc, а также основным благотворителем бизнес-школы Judge при Кембриджском университете.

В настоящее время сэр Пол Джадж является Председателем совета директоров компании Schroder Income Growth Fund plc, телевизионного канала Teachers, фонда Enterprise Education Trust, компании Digital Links International, Британско-Североамериканского комитета, а также Президентом Ассоциации магистров делового администрирования и заместителем Председателя Американской ассоциации менеджмента. Сэр Пол Джадж является директором Службы аккредитации Великобритании, Группы Standard Bank Ltd, ЮОА, и Tempur-Pedic International Inc., штат Кентукки. С недавнего времени Сэр Пол Джадж также являлся председателем Королевского общества покровителей искусства, Президентом института Chartered Management Institute, Председателем Worshipful Company of Marketors. Сэр Пол Джадж был стипендиатом колледжа Тринити Кембриджского университета и стипендиатом Thougn в бизнес-школе Wharton при Университете штата Пенсильвании, в котором он получил степень магистра делового администрирования.

Г-н Кеннет Олиса (56 лет); г-н Олиса является директором без исполнительных полномочий Группы Reuters plc, учредителем и Председателем Restoration Partners Limited, а также директором без исполнительных полномочий компаний BioWisdom и Open Text Corporation. В настоящее время он входит в состав Совета директоров нескольких частных инновационных компаний, в том числе Prevx, Independent Audit и Metapraxix, а также является их консультантом. В период с 2000 по 2006 гг. г-н Олиса являлся председателем и Генеральным директором компании Interregnum plc, образованной им в 1992 г. Ранее работал в компании Wang Laboratories (1981-1992 гг.) и занимал должность Главного управляющего Wang в странах Европы, Африки и Среднего Востока (1990-1992 гг.).

Г-н Олиса начал карьеру в компании IBM (1974-1981 гг.). Занимал должность директора без исполнительных полномочий в различных компаниях сферы информационных технологий, а также работал в должности председателя Комиссии почтовых услуг Великобритании. Г-н Олиса является Почетным гражданином Лондона, директором компании Worshipful Company of Information Technologists, членом Британской компьютерной ассоциации, председателем благотворительного общества помощи бездомным Thames Reach, управляющим фонда Peabody Trust, директором и доверительным управляющим фонда Reuters. В 2003 г. Британская ассоциация венчурного капитала присвоила г-ну Олиса титул «Человек года» в номинации «Сделки с частным акционерным капиталом».

Сэр Ричард Сайкс (65 лет); сэр Ричард Сайкс является ректором колледжа Imperial, Лондон, и старшим директором без исполнительных полномочий компаний Rio Tinto PLC и Rio Tinto Limited. Обладает 30-летним опытом в области биотехнологий и фармацевтической промышленности. В период с 1995 по 2000 гг. занимал должность Генерального директора и Председателя Glaxowellcome, а затем до 2002 г. – должность Председателя совета директоров GlaxoSmithKline. Обладает большим опытом в качестве директора и Председателя совета директоров многочисленных компаний, в том числе Lonza Group Limited, Merlion Pharmaceuticals Pte. Limited, Circassia Limited и Omnicyte Limited. Сэр Ричард Сайкс является Председателем Международного консультационного комитета по биологии и медицине, Сингапур, и членом Международной консультационной группы компании Temasek, которая владеет и управляет прямыми инвестициями правительства Сингапура. После изучения микробиологии в Лондонском университете сэр Ричард Сайкс получил степени доктора по микробиологии и естественных наук в Бристольском университете и Лондонском университете соответственно.

Сэр Ричард Сайкс является членом Королевского научного общества.

Г-н Родерик Томсон (68 лет); г-н Томсон является специалистом в области международных финансовых услуг и венчурного капитала, а также активно занимается благотворительной деятельностью, обладает более чем 40-летним опытом в международном бизнесе. Г-н Томсон предоставлял инвестиции из своего собственного частного инвестиционного портфеля многочисленным компаниям, занятым в области информационных технологий, биотехнологии, нефтегазовой отрасли, недвижимости и телекоммуникационном секторе. Г-н Томсон является учредителем многочисленных крупных предприятий с венчурным капиталом, в числе прочих – Instinet, крупнейшая в США электронная система торговли, Skype, компания предоставляющая услуги IP-телефонии, и компания Baidu.

Г-н Эдуард Утепов (54 года); г-н Утепов занимал различные должности в Правительстве Республики Казахстан. Начиная с 2000 г. занимает должность Председателя Комитета государственного имущества и приватизации при Министерстве финансов. До назначения на эту должность г-н Утепов являлся первым заместителем Председателя Комитета государственного имущества, Председателем Государственного комитета по приватизации и заместителем Председателя инвестиционного комитета Министерства финансов. До назначения на государственные должности г-н Утепов занимал должность Вице-президента ГВК «Казинтерметалл» и занимал управляющий пост в УИФ «Алем-Бобек». Закончил Московский институт стали и сплавов, имеет диплом инженера-металлурга.

Г-н Абдраман Едилбаев (48 лет); г-н Едилбаев имеет большой опыт работы в горной промышленности как в государственном, так и в частном секторе. Помимо этого, первые десять лет работал в Институте горного

дела Казахстана, в должности старшего научного сотрудника. Последние восемь лет г-н Едилбаев работает в компании *Orneo Buro LLP*, предоставляющей различные услуги технологического и научного характера в горной промышленности, на должности Председателя и Финансового директора. До поступления на работу в *Orneo Buro LLP* занимал должность Генерального директора компании *Satpayevsk Titanium Mines Limited*, Технического директора компании *Teskuna Chemicals*, Гонконг, Вице-президента «Казинтерметалл», заместителя Директора компании *Kazmestimpex* и представителя *Euromin AG* в Казахстане.

Г-н Едилбаев закончил Казахстанский политехнический институт по специальности «Минералы» и «Металловедение». Закончил аспирантуру в Москве по специальности «Горное дело». Г-н Едилбаев – сын Ибрагима Едилбаева, занимающего должность вице-президента Группы по техническому развитию, и брат Гульсары Едилбаевой, менеджера отдела охраны окружающей среды Группы.

Г-н Даулет Ергожин (28 лет); в январе 2007 г. г-н Ергожин был назначен Вице-министром финансов Республики Казахстан и с начала 2006 г. занимал ряд других государственных постов. До назначения на должности в правительстве г-н Ергожин занимал должность заместителя директора отдела Северо-Каспийского проекта АО «НК КазМунайГаз», после чего назначен на должность заместителя Генерального директора АО «Оффшорная нефтяная компания “КазМунайТениз”», являющегося дочерней компанией АО «КазМунайГаз». Ранее работал в АО «КазТрансОйл».

Г-н Ергожин закончил Казахстанскую государственную академию управления и Университет экономики и права. В 2003 г. г-н Ергожин получил степень магистра делового администрирования в Университете Суффолк, США.

Руководители высшего звена

Г-н Джим Кокрэй (43 года); г-н Кокрэй является Генеральным директором *ENRC Marketing* и отвечает за развитие и осуществление продаж и маркетинговой стратегии Группы. До поступления на работу в Группу в 2001 г. г-н Кокрэй приобрел большой опыт в области маркетинга и делового развития в горнодобывающей промышленности, проработав 12 лет в компании *VNP Billiton*, а также в компаниях *Samancog Chrome*, *Impala Platinum* и *Schlumberger*. Имеет степень магистра делового администрирования, полученную в бизнес-школе Стратклайд, и диплом инженера горного и нефтепромыслового дела Университета Стратклайд. Начиная с 2006 г. является Президентом Международной ассоциации разработки хрома.

Г-н Феликс Вулис (52 года); г-н Вулис является Главным операционным директором Компании с декабря 2006 г. До поступления на работу в Группу в 2001 г. г-н Вулис был Президентом *UNICHEM K, LLC* и контролировал развитие новых технологий и «ноу-хау» для производства удобрений. С мая 1990 г. по октябрь 1995 г. являлся Президентом и Генеральным директором Группы *AGC Inc.*, компании, организующей выставки и конференции в США и странах БСС. В настоящее время является заместителем Председателя Правления и Сопредседателем Рабочей группы Совета иностранных инвесторов Казахстана. Имеет степень магистра наук по специальности «Электротехника» Технического института г. Новочеркаска. В настоящее время проходит обучение для получения степени магистра делового администрирования в Московском государственном институте международных отношений.

Корпоративное управление и работа Совета директоров

I.16.4

В настоящее время в состав Совета входит Генеральный директор, Главный финансовый директор и 11 директоров без исполнительных полномочий. Г-н Утепов и г-н Ергожин являются представителями Комитета. В соответствии с положениями Соглашений о сотрудничестве каждый Учредитель имеет право назначать одного директора в состав Совета до тех пор, пока его Группа акционеров (согласно определению, приведенному в Части IX) контролирует 10% или более прав голоса, осуществляемых на общих собраниях Компании (более подробную информацию см. в разделе «Соглашения о сотрудничестве» Части IX «Мажоритарные акционеры и соглашения о сотрудничестве»). В соответствии с таким правом, г-н Ибрагимов назначил г-на Едилбаева в состав Совета. Г-н Шодиев и г-н Машкевич еще не назначили своих представителей в Совет директоров, однако Директора планируют произвести такое назначение после Допуска.

В соответствии с рекомендациями Объединенного кодекса корпоративного управления (далее – «Объединенный кодекс»), должности Председателя и Генерального директора являются отдельными. В качестве старшего независимого директора назначен сэр Ричард Сайкс. В должностные обязанности старшего независимого директора входит оценка работы Председателя и рассмотрение вопросов акционеров, не разрешенных через обычные каналы связи с Председателем, Генеральным директором и Главным финансовым директором или в случаях, когда такие каналы рассмотрения вопросов не являются целесообразными.

В соответствии с рекомендациями Объединенного кодекса, по меньшей мере, половину состава Совета (за исключением Председателя) должны представлять директора без исполнительных полномочий, являющиеся независимыми по своему характеру и суждениям, и не связанные отношениями или обстоятельствами, которые могут повлиять на их мнение. В Группу входит восемь директоров без исполнительных полномочий (помимо представителей Учредителей и Комитета, упомянутых выше), которые, по мнению Совета, независимы по характеру и суждениям.

Учредители заключили с Компанией соглашения о сотрудничестве с целью предоставления Группе возможности самостоятельно осуществлять свою деятельность и гарантировать, что сделки и отношения между Группой и Учредителями являются сделками и отношениями между независимыми участниками и осуществляются на коммерческой основе (см. Часть IX «Мажоритарные акционеры и Соглашения о сотрудничестве»).

Состав Совета регулярно пересматривается. Для каждого Директора проводится соответствующее обучение и введение в курс дела при его назначении и впоследствии по мере необходимости, с учетом имеющейся у него квалификации и опыта. Одна треть Директоров подлежит ежегодному переназначению акционерами.

Совет директоров планирует проводить заседания не реже шести раз в год. На заседаниях Совета директоров рассматриваются вопросы долгосрочного стратегического развития и финансовые планы Компании. Имеется официальный перечень вопросов, решение по которым принимается Советом на каждом заседании. Все Директора имеют доступ к консультационным и другим услугам Секретаря Компании, который отвечает за соблюдение процедур работы Совета.

Компания соблюдает и будет соблюдать на дату Допуска положения Объединенного кодекса.

Помимо этого, в дату Допуска Компания установит правила проведения сделок с ценными бумагами в отношении Обыкновенных акций, основанные на Типовом кодексе и не менее строгие, чем правила Типового кодекса, опубликованного в Правилах листинга. Такие правила применяются к Директорам и другим лицам, осуществляющим управленческие обязанности.

В недавнее время Совет образовал следующие комитеты:

Аудиторский комитет

1.16.3

В обязанности Аудиторского комитета входит контроль правильности финансовой отчетности Компании, проверка систем внутреннего контроля и управления рисками Компании, контроль действенности внутреннего аудита Компании, а также надзор за отношениями с внешними аудиторами Группы. Основное внимание Аудиторский комитет уделяет соблюдению правовых требований, правил отчетности и требований Управления по финансовым услугам. Аудиторский комитет проводит заседания не реже двух раз в год. Рекомендации Объединенного кодекса предусматривают, что все члены Аудиторского комитета должны быть директорами без неисполнительных полномочий независимыми по своему характеру и суждениям и не связанными отношениями или обстоятельствами, которые могут повлиять на их мнение, а также что, по меньшей мере, один член Аудиторского комитета должен иметь соответствующий опыт в области финансов. Председателем Аудиторского комитета является г-н Амман, в состав Комитета входят сэр Пол Джадж, г-н Родерик Томпсон, г-н Майкл Эгглетон и г-н Кеннет Олиса. Компания соблюдает рекомендации Объединенного кодекса в отношении членства в Аудиторском комитете.

Комитет по вознаграждениям

1.16.3

В обязанности Комитета по вознаграждениям входит установление размера вознаграждений и согласование с Советом директоров общей политики в отношении вознаграждений исполнительных должностных лиц и руководителей высшего звена, а также в отношении специального вознаграждения, включая пенсионные права и любые другие компенсационные выплаты. Вознаграждение Председателя и Директоров без исполнительных полномочий определяется всеми членами Совета. Комитет по вознаграждениям проводит заседания не реже двух раз в год. Рекомендации Объединенного кодекса предусматривают, что все члены Комитета по вознаграждениям не должны быть директорами без исполнительных полномочий независимыми по своему характеру и суждениям и не связанными отношениями или обстоятельствами, которые влияют или могут повлиять на их мнение. Председателем Комитета по вознаграждениям является сэр Ричард Сайкс, в состав Комитета входят сэр Пол Джадж, г-н Кеннет Олиса и г-н Мехмет Далман. Компания соблюдает рекомендации Объединенного кодекса в отношении членства в Комитете по вознаграждениям.

Комитет по выдвижению кандидатур

В обязанности Комитета по выдвижению кандидатур входит выбор и предоставление кандидатур на утверждение Советом для заполнения свободных вакансий, а также предоставление Совету рекомендаций в отношении его состава и сбалансированности. Комитет по выдвижению кандидатур проводит заседания не реже двух раз в год. Рекомендации Объединенного кодекса предусматривают, что большинство членов Комитета по выдвижению кандидатур должны быть директорами без исполнительных полномочий независимыми по своему характеру и суждениям и не связанными отношениями или обстоятельствами, которые влияют или могут повлиять на их мнение. Председателем Комитета по выдвижению кандидатур является сэр Дэвид Кукси, в состав Комитета входят сэр Ричард Сайкс, г-н Герхард Амман, г-н Кеннет Олиса, г-н Майкл Эгглтон, сэр Пол Джадж, г-н Родерик Томсон и г-н Мехмет Далман. Компания соблюдает рекомендации Объединенного кодекса в отношении членства в Комитете по выдвижению кандидатур.

Комитет по охране здоровья, технике безопасности, защите окружающей среды и обеспечению устойчивого развития

Председателем Комитета является д-р Йоханнес Ситтард, членами Комитета являются г-н Эдуард Утепов, г-н Феликс Вулис (Руководитель высшего звена) и г-н Абдраман Едилбаев. В обязанность Комитета входит разработка и предоставление Совету директоров политики, касающейся охраны здоровья, техники безопасности и защиты окружающей среды в связи с деятельностью Группы. Комитет проводит заседания не реже двух раз в год. В частности, Комитет будет уделять большое внимание обеспечению соблюдения применимых стандартов, что будет гарантировать соблюдение нормативов, процедур и правил охраны здоровья, техники безопасности и защиты окружающей среды на всех предприятиях Группы. Группа намерена привлекать специалистов, обладающих необходимым техническим опытом, для включения их в состав Комитета либо для получения их консультаций. В обязанность Комитета также входит контроль расследований аварий и несчастных случаев на производстве, проводимых руководством, с целью оценки необходимости усовершенствования установленных требований. Предполагается, что Комитет предоставляет лишь рекомендации, в то время как окончательную ответственность за соблюдение правил охраны здоровья, техники безопасности и защиты окружающей среды несет Совет директоров.

Часть IX: Мажоритарные акционеры и соглашения о сотрудничестве

Существующие акционеры Компании являются Учредителями, в качестве которых выступают дочерняя компания Kazakhmys plc, находящаяся в полной собственности, и Республика Казахстан, представленная Комитетом (именуемые далее совместно – «Существующие акционеры»), в соответствии с вышеизложенным в пункте 8 «Участие в акционерном капитале Директоров и другие соответствующие участия в акционерном капитале Компании» Части XIII «Дополнительная информация».

Сразу после получения Допуска Существующие акционеры будут совместно владеть 79,2% выпущенного обыкновенного капитала Компании в форме обыкновенных акций, если Опцион доразмещения не будет реализован, или 77,7% выпущенного акционерного капитала Компании в случае полной реализации такого опциона доразмещения.

В следующей таблице представлены текущие бенефициарные акционерные участия Существующих акционеров сразу по получении Допуска:

Бенефициарный владелец	Число существующих Обыкновенных акций	В процентах от существующего выпущенного акционерного капитала ⁽¹⁾	Число Обыкновенных акций после Глобального размещения	В процентах от увеличенного выпущенного акционерного капитала (в случае отсутствия реализации Опциона доразмещения)	В процентах от увеличенного выпущенного акционерного капитала (в случае полной реализации Опциона доразмещения)
г-н Шодиев	187 836 250	18,8%	187 836 250	14,9%	14,6%
г-н Ибрагимов	187 836 250	18,8%	187 836 250	14,9%	14,6%
г-н Машкевич	187 836 250	18,8%	187 836 250	14,9%	14,6%
Kazakhmys Eurasia B.V. ⁽²⁾	187 836 250	18,8%	187 836 250	14,9%	14,6%
Комитет ⁽³⁾	248 655 000	24,9%	248 655 000	19,7%	19,3%

- (1) Не учитывая 10 млн акций, которые будут выпущены для некоторых директоров, служащих и консультантов до получения Допуска или при Допуске.
- (2) Kazakhmys Eurasia B.V., дочерняя компания Kazakhmys plc получила свое участие в ноябре 2007 г. от ее Председателя, г-на Владимира Кима, в рамках реализации опциона «колл», который был предоставлен в 2006 г.
- (3) Исходя из того, что Специальная акция, находящаяся в собственности Комитета, будет выкуплена.

Соглашения о сотрудничестве

7 декабря 2007 г. каждый Учредитель заключил соглашение о сотрудничестве (каждое далее – «Соглашение о сотрудничестве»), которое, при условии получения Допуска, будет регулировать текущие взаимоотношения между каждым Учредителем и Группой, чтобы Компания могла осуществлять свою деятельность независимо от Учредителей, а также для того, чтобы сделки и взаимоотношения между Группой и Учредителями совершались и осуществлялись на обычных стандартных условиях и обычной коммерческой основе. Каждый Учредитель и его соответствующие ассоциированные и аффилированные лица именуется «Группа акционеров».

Каждое Соглашение о сотрудничестве, заключенное Учредителем, будет оставаться в силе до тех пор, пока (а) существующий Учредитель и его соответствующая Группа акционеров будут совместно контролировать не менее 10% прав голоса, которые могут осуществляться на общих собраниях Компании; или (b) соответствующий Учредитель и его соответствующая Группа акционеров будут совместно контролировать от 5 до 10% прав голоса, которые могут осуществляться на общих собраниях Компании, и если Учредители совместно будут контролировать не менее 20% прав голоса, которые могут осуществляться на общих собраниях Компании.

Согласно условиям каждого Соглашения о сотрудничестве, каждый Учредитель и Компания договариваются между собой, помимо прочего, о том, что:

- (a) до тех пор пока Группа акционеров владеет не менее 10% прав голоса на общих собраниях Компании, Учредитель имеет право назначить в Совет Компании одного Директора, при том условии, однако, что Учредители ни при каких обстоятельствах не могут совместно назначить более трех членов совета;

- (b) каждый Учредитель соглашается осуществлять свои права таким образом, чтобы:
- обеспечивать, чтобы Компания имела свое собственное руководство;
 - прилагать разумные усилия, чтобы большинство Директоров в Совете были независимыми директорами, не занимающими исполнительных должностей, приложив для этого достаточные усилия (в пределах своих возможностей);
 - обеспечивать, чтобы Группа всегда могла осуществлять свою деятельность независимо от соответствующей Группы акционеров; и
 - обеспечивать, чтобы Компания всегда осуществляла деятельность и принимала решения в пользу акционеров в целом и независимо от соответствующей Группы акционеров.
- (c) каждый Учредитель соглашается, что ни он сам, ни его аффилированные и ассоциированные лица не будут голосовать по любому решению акционеров или совета, которое необходимо согласно соответствующему законодательству для внесения изменений в устав или учредительный договор Компании, направленных против того, чтобы Компания осуществляла свою деятельность независимо от соответствующего Учредителя и его Группы акционеров, если такое решение не будет поддержано голосами Директоров, которые являются независимыми по отношению к соответствующей Группе акционеров;
- (d) в отношении своей собственной Группы акционеров каждый Учредитель соглашается:
- прилагать разумные усилия, чтобы Директора, назначенные Группой акционеров, голосовали таким образом, чтобы Комитеты Совета соответствовали требованиям Объединенного кодекса, действующего на тот или иной момент времени;
 - обеспечивать, чтобы любой Директор, назначенный таким Учредителем, на заседаниях Совета не голосовал в отношении сделок связанных сторон, касающихся любой из трех Групп акционеров;
- (e) каждый Учредитель соглашается, что ни один участник его Группы акционеров не будет заключать никаких существенных договоров с любым участником Группы, если соответствующий договор не будет одобрен голосами Директоров, которые являются независимыми по отношению к соответствующей Группе акционеров;
- (f) каждый Учредитель соглашается, что все сделки и взаимоотношения между любым участником его Группы акционеров и любым участником Группы будут совершаться и осуществляться на рыночных условиях и на обычной коммерческой основе;
- (g) каждый Учредитель соглашается, что, за исключением указанного в Проспекте эмиссии, все существующие сделки, договоры и соглашения между Компанией и его Группой акционеров будут осуществляться на рыночных условиях и на обычной коммерческой основе, а также будут справедливыми и целесообразными с точки зрения интересов Компании и Группы в целом;
- (h) каждый Учредитель соглашается, что (с обязательным учетом обязательств по сохранению конфиденциальности, стороной которых он может являться), если он узнает об Инвестиционной возможности (в соответствии с определением, приведенным ниже), он в течение семи дней после того, как ему станут известны существенные сведения о такой Инвестиционной возможности, сначала предложит такую Инвестиционную возможность Компании. В этой связи «Инвестиционной возможностью» является возможность приобретения или развития деятельности, касающейся добычи, производства или маркетинга природных ресурсов, помимо нефти, газа и воды, в Казахстане, России, Китае, Монголии, Узбекистане, Туркменистане, Кыргызстане и/или Таджикистане; при этом из данного ограничения исключаются существующие участия любой Группы акционера;
- (i) каждый Учредитель соглашается, что в течение срока действия соответствующего Соглашения о сотрудничестве ни он, ни любой участник его Группы акционеров не будет нанимать, обращаться с предложением о подаче заявления о приеме на работу и иным образом не будет побуждать какого-либо сотрудника высшего управляющего звена того или иного участника Группы к переходу на работу в его компанию;
- (j) каждый Учредитель соглашается, что в течение шести месяцев по получении Допуска ни он, ни участники его Группы акционеров не будут (i) голосовать по любым решениям акционеров Компании,

направленных на аннулирование включения Обыкновенных акций в Официальный перечень; а также (ii) совершать какие-либо действия или допускать бездействие, которые привели бы к тому, что Компания перестала бы соответствовать критериям для включения в листинг Официального списка или для допуска к торгам на Лондонской фондовой бирже;

- (k) каждый Учредитель соглашается, что любое решение Совета, касающееся приведения в исполнение Соглашения о сотрудничестве, будет приниматься большинством Директоров, которые являются независимыми по отношению к соответствующей Группе акционеров.

Учредители

Учредители вместе с рядом других связанных с ними лиц упоминаются в незавершенном расследовании в Бельгии по ряду вопросов (не связанных с деятельностью Группы), начатому в 1996 г. Учредители сообщили Компании, что расследование относится к якобы имевшему место уклонению от налогов в отношении 1996 налогового года. Любое использование Учредителями денежных средств, которые якобы должны были быть уплачены в качестве налогов, согласно законодательству Бельгии может представлять собой отмывание денежных средств. Расследование, начатое в 1996 г., получило широкую огласку и может в конечном итоге привести к преследованию в уголовном порядке. До настоящего времени никаких обвинений против Учредителей не выдвинуто. Учредители сообщили Компании, что, получив юридическую консультацию, они уверены, что расследование в Бельгии не приведет к преследованию в уголовном порядке. Нет никакой гарантии, что уголовное преследование, которое не известно когда и к чему могло бы привести, не будет начато. Хотя любое такое преследование в уголовном порядке не направлено против Группы и не относится к ее активам и деятельности, если оно будет начато против Учредителей, нет никакой гарантии, что репутация Группы ввиду ее ассоциирования с Учредителями существенно не пострадает.

продолжить коммерческие банковские операции через Евразийский банк, в настоящее время Группа рассматривает возможность диверсификации своих коммерческих отношений с банками и включения в дальнейшем в список своих партнеров HSBC и ABN AMRO.

Прочие кредиты, предоставленные компаниями, контролируруемыми Учредителями

Nordem Overseas Limited u Kherson Holdings B.V.

Nordem Overseas Limited (далее – «Nordem») и Kherson Holdings B.V. (далее – «Kherson») контролируются Учредителями и находятся в их бенефициарной собственности. В соответствии с переуступкой двух кредитов в 2000 г., Группа получила финансирование от Nordem в следующих объемах:

- 40,4 млн долл. США в виде беспроцентного займа, предоставленного ЕЭК с погашением основной суммы долга до 2010 г.
- 13,8 млн долл. США в виде беспроцентного займа, предоставленного АК с погашением основной суммы долга до 2010 г.

В 2005 г. выгода по данным займам была передана компании Kherson. ЕЭК выплатила Kherson 10,8 млн долл. США в 2005 г., 13,6 млн долл. США в 2006 г. и 7,1 млн долл. США – в первой половине 2007 г. в соответствии с графиком погашения кредита.

В соответствии с условиями Соглашений об отделении, права по этим кредитам были переуступлены ENRC NV, дочерней компании, полностью принадлежащей Компании и, соответственно, в настоящее время они являются Внутригрупповыми кредитами (за исключением непогашенной суммы в размере 2,9 млн долл. США, причитающейся Kherson по этим кредитам, которые Группа надеется выплатить в ближайшее время).

Kazakhstan Mineral Resources Corporation Investments LLP

В связи с приобретением Учредителями компании ЕЭК, в 1999 г. ЕЭК подписала с *Kazakhstan Mineral Resources Corporation Investments LLP* (далее – «КИКМР»), которое контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности, соглашение с целью финансирования увеличения генерирующей мощности ЕЭК. В соответствии с соглашением КИКМР обязалось ежегодно авансировать ЕЭК в размере 5,0 млн долл. США в 2000-2009 гг. и 19,6 млн долл. США ежегодно – в 2010-2024 гг. Общая сумма, которая будет предоставлена ЕЭК, составляет 343,8 млн долл. США. С 2000 г. по 2007 г. КИКМР выдала ЕЭК кредиты на общую сумму 35,0 млн долл. США, из которых 5,4 млн долл. США были погашены в 2004 г., 4,9 млн долл. США – в 2005 г. и 5,2 млн долл. США – в 2006 г. В настоящее время Группа ведет переговоры о погашении оставшихся сумм задолженности.

24 сентября 2007 г. Комитет, Компания, ENRC Kazakhstan Holding B.V., КИКМР и ЕЭК заключили соглашение о переуступке в пользу Компании обязательств КИКМР по инвестированию в ЕЭК. Согласно данному соглашению о переуступке, ранее действовавшее инвестиционное соглашение КИКМР было расторгнуто. Компания обязуется финансировать ЕЭК до 31 декабря 2011 г. в размере непредоставленного инвестирования в размере 308,8 млн долл. США. ENRC Kazakhstan Holding B.V. обязуется инвестировать непредоставленную сумму в соответствии с первоначальным инвестиционным договором в случае, если Компания не сможет исполнить обязательство по финансированию до 31 декабря 2011 г.

CIM Global Investment NV

CIM Global Investment NV контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности. В 2006 г. она предоставила Corica AG краткосрочный кредит в размере 47,0 млн долл. США, средства по которому были предоставлены АО «Казахстанский электролизный завод» в виде займа на строительство печи для выплавки алюминия. Проценты подлежали уплате по ставке 5% годовых. Кредит погашен в июне 2007 г. в соответствии с условиями Соглашений об отделении.

ENRC Kazakhstan Holding B.V.

В декабре 2006 г. ENRC Kazakhstan Holding B.V. предоставила Corica AG краткосрочный кредит в размере 139,0 млн долл. США, средства по которому были переданы АО «Казахстанский электролизный завод» в виде займа на строительство печи для выплавки алюминия. Проценты подлежали уплате по ставке LIBOR + 1%. Кредит погашен в июне 2007 г. в соответствии с условиями Соглашений об отделении.

Alloy 2000 B.V. (далее – «Alloy»), компания контролируемая Учредителями и находящаяся в их бенефициарной собственности, выступает в качестве агента компании ENRC Leasing B.V по закупке определенных видов оборудования, которое впоследствии было передано в аренду ЕЭК и «Казхром». Суммы, уплаченные за это оборудование, рассматриваются как кредиты, предоставленные Группе компаний Alloy. В соответствии с условиями Соглашений об отделении, права по данным кредитам переуступлены ENRC NV, и соответственно, в настоящее время эти кредиты являются Внутригрупповыми.

Прочие кредиты, предоставленные компаниям, контролируемым Учредителями

АО «Евразийская финансово-промышленная компания»

АО «Евразийская финансово-промышленная компания» (далее – «ЕФПК») является акционерной компанией, зарегистрированной и осуществляющей свою деятельность на территории Казахстана, которая контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности. В течение Периода торгов Группа осуществляла финансирование ЕФПК через компанию Credit Partnership ENRC Credit LLP в рамках перераспределения существующих фондов между предприятиями Группы и Учредителей. По состоянию на 31 октября 2007 г. непогашенная задолженность составляет 305 млн тенге. В 2004 и 2005 гг. «Казхром» предоставил ЕФПК беспроцентные займы в размере 858 000 000 казахских тенге, которые были полностью погашены в 2006 г.

В течение Периода торгов Группа предоставила следующие дополнительные кредитные средства для финансирования компаний, находящихся в собственности Учредителей в Казахстане и контролируемых ими:

- кредит, выданный ТОО «Сары-Арка СпецКокс», контролируемому Учредителями и находящемуся в их бенефициарной собственности, для финансирования приобретения производственного оборудования на сумму 1 350 000 000 казахских тенге по ставке 12% годовых со сроком погашения в августе 2010 г. непогашенные суммы по этому кредиту учтены при определении суммы оплаты, причитающейся компании CIM Global Investment NV (согласно сведениям, приведенным в пункте «Соглашения об отделении» ниже), и Группа рассматривает вопрос формального расторжения соответствующего кредитного договора;
- необеспеченный кредит, выданный в 2006 г. ЗАО «Международные угольные технологии» (далее – «Муготекс»), контролируемому Учредителями и находящемуся в их бенефициарной собственности, на сумму 490 000 000 казахских тенге по ставке 12% годовых, подлежащий погашению шестью ежегодными платежами до 2011 г. непогашенные суммы по этому кредиту были учтены при определении компенсации, подлежащей уплате компании CIM Global Investment NV (согласно сведениям, приведенным в пункте «Соглашения об отделении» ниже), и Группа рассматривает вопрос формального расторжения соответствующего кредитного договора;
- необеспеченный беспроцентный кредит, выданный ТОО «Энергосистема», контролируемому Учредителями и находящемуся в их бенефициарной собственности, в целях пополнения оборотных средств на сумму 178 000 000 казахских тенге, первоначальный срок погашения которого истек в 2005 г., но был продлен до 2007 г.; и
- договор о поручительстве, заключенный с ТОО «ГрансРемМаш», контролируемом Учредителями и находящемся в их бенефициарной собственности, на сумму 1 460 000 000 казахских тенге.

В 2005 и 2006 гг. Группа осуществляла финансирование участников Группы IMR и других компаний, контролируемых Учредителями и находящихся в их бенефициарной собственности, в следующих объемах:

- кредит на сумму 20,6 млн долл. США, предоставленный Группе IMR (по годовой процентной ставке в диапазоне, устанавливаемом налоговым ведомством правительства Швейцарии), в качестве аванса на приобретение Группой ферросплавов. Указанный кредит погашен;
- кредит на сумму 8,0 млн долл. США, предоставленный IMR Marketing A.G. в качестве аванса на приобретение Группой кокса. Указанный кредит погашен;
- кредит на сумму 15,5 млн долл. США, предоставленный частной холдинговой компании CIM, контролируемой Учредителями и находящейся в их бенефициарной собственности, по годовой процентной ставке 4,5%. Данный кредит погашен в рамках Соглашений об отделении;
- кредит на сумму 7,9 млн долл. США в рамках операций по текущему счету, предоставленный частной

холдинговой компании «Евроазиатская корпорация природных ресурсов», контролируемой Учредителями и находящейся в их бенефициарной собственности. Указанный кредит не погашен; и

- кредит на сумму 4,0 млн долл. США, предоставленный Группе Серов в целях финансирования ее финансовой и коммерческой деятельности по годовой процентной ставке LIBOR плюс 2%. После приобретения Группы Серов, более подробные сведения о которой приведены в пункте 15.1 Части XIII, указанный кредит является Внутригрупповым.

Продажи компаниям, контролируемым Учредителями

Продажи хромовой руды Группе Серов

В течение Периода торгов бóльшая часть поставок хромовой руды, используемой Группой Серов, осуществлялась «Казхромом». В 2006 г. Группа Серов закупила у «Казхрома» хромовую руду на сумму 42,8 млн долл. США. Группа Серов является связанной стороной с момента приобретения ее Группой IMR в апреле 2006 г. 4 декабря 2007 г. Группа заключила условное соглашение о приобретении блокирующего пакета акций Группы Серов.

Агентское вознаграждение, полученное от IMR Marketing, в отношении предприятий Группы Серов

В 2006 г. DDK Trading AG (далее – «DDK»), дочерняя компания ENRC Marketing AG, заключила соглашение с IMR Marketing AG, участником Группы IMR, о продаже ферросплавов, производимых Группой Серов, со вступлением в силу 1 апреля 2006 г. Комиссионное вознаграждение DDK составляет 100% ее операционных и финансовых затрат плюс 1%, плюс 1% от полученной прибыли, рассчитываемой как 1% от показателя EBITDA за вычетом затрат на финансирование. На 31 декабря 2006 г. задолженность IMR Marketing A.G. перед компанией DDK составила 2,1 млн долл. США, а на 30 июня 2007 г. – 1,8 млн долл. США. 4 декабря 2007 г. Группа заключила условное соглашение о приобретении блокирующего пакета акций Группы Серов.

Продажи ферросплавов «Баку Стил Компани Лимитед»

«Баку Стил Компани Лимитед» (далее – «Баку»), совместное предприятие, в котором Учредителям принадлежит бенефициарная доля в размере 50%, является производителем стали в Азербайджане. За годы, закончившиеся 31 декабря 2005 и 2006 гг., СП «Баку» закупило у Группы ферросплавов на сумму 0,9 млн долл. США и 3,5 млн долл. США соответственно. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., СП «Баку» дополнительно закупило у Группы ферросплавов на сумму 1,0 млн долл. США. Это составляет небольшую часть ферросплавов, реализуемых Группой. Группа намерена продолжать торговые отношения с «Баку» при условии заключения сделок на обычных рыночных условиях.

Продажи металлолома ТОО «Металлург»

Участники Группы продают металлолом ТОО «Металлург» (далее – «Металлург»), товариществу с ограниченной ответственностью, зарегистрированному и осуществляющему свою деятельность на территории Казахстана, которое контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности. За три года, закончившихся 31 декабря 2006 г., и в начале 2007 г. продажа металлолома «Металлургу» осуществлялась по цене ниже рыночной. В настоящее время Группа рассматривает возможность приобретения «Металлурга», которое она надеется осуществить до конца 2007 г., после чего все последующие сделки будут Внутригрупповыми.

Продажа земельного участка в Астане

В октябре 2007 г. компания ССППО продала г-ну А. Ибрагимову, одному из Учредителей, земельный участок за 143 млн казахских тенге (что соответствовало действующим рыночным ценам).

Сделки по приобретению у компаний, контролируемых Учредителями

Страховые соглашения с страховой компанией "Евразия"

Страховая компания "Евразия", акционерная компания, зарегистрированная и осуществляющая свою деятельность на территории Казахстана с 1995 г., в настоящее время полностью принадлежит Евразийскому банку, который контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности. В течение Периода торгов добывающие компании Группы, находящиеся в Казахстане, заключили целый ряд страховых договоров с страховой компанией "Евразия". Операции по страхованию между Группой и страховой компанией

"Евразия" заключены на обычных рыночных условиях, так как страховые тарифы и премии регулируются законодательством Казахстана. Несмотря на регулирование тарифов, определенная часть страхового покрытия, предусмотренного данными соглашениями, превышает пределы разумной необходимости для деятельности Группы. Суммы страховых премий, уплаченных страховой компании "Евразия" за три года, закончившихся 31 декабря 2006 г., составили 38,0 млн долл. США в 2004 г., 64,0 млн долл. США в 2005 г. и 76,0 млн долл. США – в 2006 г. Суммы страховых премий, уплаченные страховой компании "Евразия" за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., составили 27,7 млн долл. США.

В настоящее время Группа пересматривает свои страховые потребности и намерена разработать надлежащую политику Группы на будущее.

Закупка угля

«Муготекс» и АО «Шубарколь комир»

«Муготекс» и АО «Шубарколь комир» (далее – «Шубарколь»), совместные предприятия, зарегистрированные и осуществляющие свою деятельность на территории Казахстана, контролируются Учредителями, владеющими блокирующими пакетами акций в данных СП. «Муготекс» и «Шубарколь» добывают уголь на месторождениях угля «Западный» и «Шубарколь», расположенных в Казахстане, и продают его Группе через «Шубарколь». В течение Периода торгов «Муготекс» и «Шубарколь» поставляли уголь различным участникам Группы по цене ниже рыночной. Начиная с 1 января 2007 г. цены на уголь, поставляемый Группе компаниями «Муготекс» и «Шубарколь», были повышены. На дату настоящего Проспекта эмиссии закупка угля у «Муготекса» и «Шубарколя» осуществляется на рыночных условиях.

Закупки кокса

ТОО «Сары-Арка СпецКокс»

ТОО «Сары-Арка СпецКокс» (далее – «Сары-Арка»), товарищество с ограниченной ответственностью, зарегистрированное в качестве юридического лица и осуществляющее свою деятельность на территории Казахстана, контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности. В 2005 г. «Сары-Арка» начало производство кокса из угля, добываемого на угольных месторождениях «Шубарколя» в Казахстане. В 2006 г. «Сары-Арка» стало одним из поставщиков кокса «Казхрому». За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., объем поставок составил 8,3 млн долл. США и 5,6 млн долл. США соответственно.

IMR Marketing AG

IMR Marketing AG является участником Группы IMR. В августе 2006 г. она стала поставщиком кокса «Казхрому». Все поставки кокса «Казхрому» производились на рыночных условиях.

Другие товары/услуги, поставляемые/оказываемые компаниями, контролируемые Учредителями

Услуги охраны

ТОО «Тарлан Секьюрити» контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности. В течение Периода торгов оно обеспечивало и продолжает обеспечивать охрану участников Группы. Директора намерены пересмотреть условия продолжения контрактных соглашений между Группой и ТОО «Тарлан Секьюрити» с тем, чтобы они соответствовали рыночным условиям.

Топливо и взрывчатые вещества

За три года, закончившихся 31 декабря 2006 г., Группа закупила у ЕФПК топливо и взрывчатые вещества приблизительно на 32,8 млн долл. США. Группа продолжает закупать топливо и взрывчатые вещества у ЕФПК. Указанные сделки заключались и продолжают заключаться не на рыночных условиях. Группа в настоящее время пересматривает условия этих сделок и принимает меры по обеспечению соответствия их условий рыночным условиям в будущем.

Прочее

ТОО «Энергосистема», зарегистрированное и осуществляющее свою деятельность на территории Казахстана, которое контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности, до октября 2004 г. являлось поставщиком электроэнергии «Казхрому» в незначительных объемах.

В 2005 г. ТОО «Рудненский водоканал», бывшее дочернее предприятие ССГПО, прежде находившееся в его полной собственности, было продано ЕФПК.

АО «Павлодарский машиностроительный завод», зарегистрированное и осуществляющее свою деятельность на территории Казахстана, которое контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности, в течение Периода торгов являлось поставщиком запасных частей, машин и оборудования «Казхрому», КЭЗу, АК и ЕЭК.

«Восток-Импекс», компания, зарегистрированная и осуществляющая свою деятельность на территории Казахстана, которая контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности, в течение Периода торгов выступала в качестве агента Группы на основе доверенностей. В настоящее время данные договоренности и доверенности уже не действуют.

Услуги по управлению в Швейцарии и Великобритании

В течение Периода торгов некоторые административные расходы Группы оплачивались предприятиями, контролируемыми Учредителями, или компанией Alferon Management Limited (далее – «Alferon»), управляющей компанией, принадлежащей д-ру Ситтарду, руководимой им и участвующей в частных компаниях Учредителей. Расходы по заработной плате, оплачиваемые некоторыми компаниями, которые не входят в состав Группы, но принадлежат Учредителям, в сумме 15,2 млн долл. США и 16,8 млн долл. США за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2005 гг. соответственно, учтены в качестве взносов в капитал. Счета по оплате юридических, административных расходов и расходов по оплате труда на сумму 21 млн долл. США, которые понесены компанией, контролируемой Учредителями и находящейся в их бенефициарной собственности за год, закончившийся 31 декабря 2006 г., повторно выставлены на Группу в 2006 г. и в начале 2007 г. В настоящее время эти соглашения расторгнуты.

Совместное использование помещений и информационных систем

В течение Периода торгов Группа использовала некоторые помещения совместно с компаниями, контролируемыми Учредителями.

Лондон

Корпоративный головной офис Компании, находящийся по адресу: 16 Сейнт-Джеймс-Стрит, Лондон SW1A 1ER, ранее использовался совместно с Alferon. Alferon освободила офис 9 июля 2007 г., а договор аренды был переуступлен Компании.

Цюрих

Офис Группы в Цюрихе используется как для деятельности Группы, так и для другой деятельности Учредителей, несмотря на то, что здание разделено на две отдельные части, каждое из которых имеет отдельный вход. Аренда оформлена на имя Eurasian Capital AG, компании, контролируемой Учредителями. Eurasian Capital AG и Группа не заключали никаких договоров субаренды.

Астана

1 ноября 2006 г. Группа подписала с ЕФПК договор аренды, который был заключен не на рыночных условиях. Группа уже подписала с ЕФПК новый договор аренды на срок 11 месяцев, который вступил в действие 1 октября 2007 г. Согласно условиям аренды, арендная плата составляет 55 долларов США за 1 кв. м, что сопоставимо со средними рыночными ценами за аренду подобных помещений.

Амстердам

В настоящее время офисы Группы в Амстердаме совместно используются компаниями, принадлежащими Cosena B.V., находящейся в полной собственности CIM Global Investment NV. Аренда данных помещений в настоящее время оформлена на Cosena B.V., и сейчас Группа ведет переговоры о переуступке ей прав аренды.

Москва/Дубай

Ранее Группа занимала офисные помещения совместно со связанными сторонами в Москве и Дубае, в настоящее время она имеет в этих городах собственные здания.

Алматы

В настоящее время Группа является стороной договора аренды с страховой компанией "Евразия" о найме ее помещений в Алматы. Договор заключен на срок до 1 апреля 2008 г., и арендная плата составляет 359 664 казахских тенге в месяц, включая НДС. Кроме того, Группа также периодически проводит совещания на гольф-курорте «Жайляу» в Алматы, находящемся в бенефициарной собственности Учредителей.

Павлодар

Группа заключила с ЕФПК договор аренды офисного здания, складского помещения, жилой квартиры и участка земли в г. Павлодаре за ежемесячную арендную плату в размере 1 316 190 казахских тенге, включая НДС. Данный договор аренды будет оставаться в силе до тех пор, пока обе стороны не придут к взаимному соглашению о его расторжении.

Жайрем

В соответствии с договором аренды от 24 октября 2006 г., Жайрем передал в аренду Евразийскому банку помещения в поселке Жайрем за ежемесячную арендную плату в размере 31 050 казахских тенге, включая НДС.

Информационные системы совместного пользования

В течение Периода торгов Группа использовала некоторые информационные системы, находящиеся в Лондоне и Цюрихе, совместно с компаниями, находящимися в бенефициарной собственности Учредителей. После освобождения компанией Alferon офиса Группы в Лондоне в июле 2007 г. Группа более не пользуется информационными системами совместно с Alferon (или с какой-либо иной компанией, принадлежащей Учредителям) в Лондоне. С июля 2007 г. Группа несет ответственность за свои информационные системы, находящиеся в Цюрихе.

Совместное управление

В течение Периода торгов руководители высшего управляющего звена Группы привлекались к управлению в других компаниях, контролируемых Учредителями. На дату выпуска настоящего Проспекта эмиссии некоторые руководители Группы высшего управляющего звена также работали в компаниях, подконтрольных Учредителям, что могло стать причиной нарушений в информационных потоках или привести к конфликту интересов.

Вышеизложенное можно проиллюстрировать следующими примерами:

- д-р Ситгард является Председателем International Mineral Resources B.V. (далее – «IMR»), а также директором, не занимающим исполнительную должность, в Cunico Resources NV, компании, в которой Учредителям принадлежит значительный пакет акций.
- Феликс Вулис, главный операционный директор, и Зауре Заурбекова, заместитель Главного финансового директора, занимают должности советников в Евразийском банке.
- Джим Кокрэйн, директор по продажам и маркетингу, и Феликс Вулис являются членами советов директоров ряда компаний Группы Серов в России.
- Феликс Вулис также исполняет некоторые обязанности, связанные с финансовыми интересами Учредителей, и остается директором без исполнительной должности некоторых компаний, принадлежащих Учредителям (включая Cosena B.V., Saracol Road Construction B.V. и ТОО «Казспецмак»). Г-н Вулис также владеет 15%-й долей Медицинского центра «Евразия», компании, которая оказывает медицинские услуги сотрудникам Группы (остальная часть находится в бенефициарной собственности его двоюродного брата (15%) и Учредителей).

Распределения

В течение трех лет, закончившихся 31 декабря 2006 г., прибыль, полученная участниками Группы, была передана ею Учредителям частично посредством выплаты дивидендов, а частично путем распределений, объявленных или произведенных компаниями Группы, либо иным образом. В таблице ниже представлены итоговые суммы средств, полученных от Группы в течение трех лет, закончившихся 31 декабря 2006 г., и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.

Распределение прибыли

Млн долл. США	2004 г.		2005 г.		2006 г.		Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.	
	Учредители	Другие акционеры	Учредители	Другие акционеры	Учредители	Другие акционеры	Учредители	Другие акционеры
Дивиденды, полученные от казахстанских производственных компаний	2	2	144	88	154	79	—	—
Дивиденды, полученные от маркетинговых компаний Группы....	82	—	264	—	92	—	—	—
Распределения, полученные от маркетинговых компаний Группы ⁽¹⁾	407	—	33	—	11	—	—	—
Распределения, полученные от ранее сложившейся системы сбыта в России ⁽²⁾	66	—	28	—	17	—	—	—
Распределения, полученные от прочих коммерческих операций	32	—	9	—	2	—	—	—
	589	2	478	88	276	79	—	—

- (1) Распределения за 2004 и 2005 г. не включает некоторые расходы Группы, оплаченные Учредителями, которые отнесены к категории управленческих расходов Группы, в размере 15 млн долл. США в 2004 г. и 19 млн долл. США в 2005 г.
- (2) Приведенные цифры представляют собой прибыль, учтенную при подготовке комбинированной и консолидированной финансовой отчетности нарастающим итогом и поступившую Учредителям через ранее сложившуюся систему сбыта в России, сведения о которой приведены ниже в пункте «Ранее сложившаяся система сбыта в России».

Кроме того, 6 декабря 2007 г. Компания объявила о выплате промежуточных дивидендов за год до проведения IPO, в размере 500 млн долл. США. Выплата этих дивидендов зависит от выполнения определенных условий, включая получение Компанией чистой выручки от Глобального размещения.

Дивиденды, полученные от казахстанских производственных компаний

В течение Периода торгов казахстанские производственные компании выплачивали дивиденды. В период, предшествующий Реорганизации 2006 г., дивиденды, объявленные казахстанскими добывающими компаниями, выплачивались сначала через холдинговые компании, а после этого распределялись между Учредителями.

Дивиденды и другие распределения, полученные от маркетинговых компаний Группы

За Период торгов Учредители и их аффилированные лица получили от коммерческих компаний Группы распределения на общую сумму в размере 889 млн долл. США (прочие распределения, дивиденды, квазидивиденды и ссуды). Все кредиты в настоящее время погашены.

Ранее сложившаяся система сбыта в России

До конца 2006 г. продажи продукции казахстанскими производственными компаниями, которые в настоящее время входят в Группу, осуществлялась российским потребителям через систему сбыта, организованную агентством, которое, по мнению Компании и Директоров, не принадлежала Группе или ее акционерам и не контролировалась ими. Структура системы, которой в то время управляло агентство, не известна Группе во всех подробностях, но Директора полагают, что агентство организовало перепродажу продукции производственных компаний через ряд посреднических организаций, после чего она поступала конечным потребителям. Данная система именуется «Российская торговая система», или «РТС». Прибыль, полученная в результате продажи конечным потребителям через систему РТС (за вычетом расходов и комиссии,

причитающейся агентству), выплачивалась Учредителям в форме денежных средств. Данные сделки были прекращены Группой по ее инициативе во второй половине 2006 г., после чего Группа наладила сбыт продукции российским клиентам через свое недавно открытое в Москве коммерческое представительство.

Несмотря на то, что Компания и Директора полагают, что компании, входящие в структуру РТС, не принадлежали ни Группе, ни ее акционерам и юридически не контролировались ими, результаты сбыта через РТС были объединены в финансовый отчет о прошлой деятельности Группы за три года, закончившихся 31 декабря 2006 г., поскольку агентство получало только фиксированное комиссионное вознаграждение в размере примерно 3% от объема сбыта, а остальную прибыль от реализации продукции через данную структуру получали Учредители. Кроме того, бенефициарная доля в прибыли компаний, входящих в систему РТС, за 2006 г. была передана компании ENRC Marketing и включена в результаты ее деятельности. Доходы, полученные в результате сбыта через РТС, составили 309 млн долл. США в 2004 г., 385 млн долл. США в 2005 г. и 178 млн долл. США – в 2006 г. (что составляет приблизительно 11,5%, 13% и 5,5% совокупных доходов Группы в 2004, 2005 и 2006 гг. соответственно), а прибыль в размере 111 млн долл. США, полученная за 2004-2006 гг., относящаяся к реализации продукции через РТС, была распределена между Учредителями.

Кредиты от маркетинговых компаний Группы

В 2005 г. маркетинговые компании Группы авансировали излишки денежных средств компании Ecoma AG, которая контролируется Учредителями и находится в их бенефициарной собственности, в форме бессрочного беспроцентного займа в размере 108,2 млн долл. США. После реструктуризации Группы в 2006 г., в соответствии с которой ENRC Kazakhstan Holding B.V. стала холдинговой компанией коммерческих предприятий, заем, который должен быть погашен Ecoma AG, был переуступлен ENRC Kazakhstan Holding B.V. с выплатой процентов по ставке, превышающей на 1% ставку LIBOR. По состоянию на 30 июня 2007 г. непогашенная сумма составляла 116 млн долл. США. В соответствии с Соглашениями об отделении, данные займы в настоящее время погашены.

В течение Периода торгов компании J&W Investment AG, контролируемой Учредителями и находящейся в их бенефициарной собственности, были выданы кредиты на сумму 7,8 млн долл. США. В соответствии с Соглашениями об отделении, эти кредиты в настоящее время погашены полностью.

Простые векселя, выпущенные Компанией

В связи с реструктуризацией Группы в декабре 2006 г., Компания отразила в отчете кредиторскую задолженность в размере 751,0 млн долл. США перед холдингом ENRC Kazakhstan Holding B.V. (компанией находящейся в бенефициарной собственности Учредителей и Владимира Кима) и 249,0 млн долл. США Правительству Казахстана, подлежащую выплате пятью равными ежегодными платежами начиная с 19 декабря 2007 г. плюс начисленные проценты по ставке, превышающей на 2% 12-месячную ставку LIBOR. непогашенные суммы могут быть погашены Группой досрочно по ее усмотрению. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., было выплачено 500 млн долл. США. В июле 2007 г. было дополнительно выплачено 250 млн долл. США. 29 ноября 2007 г. Компания получила уведомление о том, что ENRC Kazakhstan Holding B.V. переуступила свои права по простому векселю, выданному ей, компании Birkhall Holdings Limited, которая, как полагают Директора, находится в бенефициарной собственности Учредителей и контролируется ими. Остаток задолженности в сумме 250 млн долл. США (вместе с невыплаченными процентами), подлежащий выплате согласно данному простому векселю, погашен в декабре 2007 г.

Пожертвования на благотворительные цели

В течение трех лет, закончившихся 31 декабря 2006 г., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г., производственные компании Группы, находящиеся в Казахстане («Казхром», ССГПО, АК и ЕЭК), внесли пожертвования на благотворительные цели в фонды «Умит Оти» и «Кожиек», зарегистрированные в Казахстане и контролируемые Учредителями. Пожертвования Группы сведены в следующую таблицу:

Компания Группы ENRC (в тыс. долл. США)	Фонд	Пожертвования на благотворительные цели			
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	30 июня 2007 г.
ССГПО.....	«Умит Оти», «Кожиек»	4913	3871	1725	5789
Казхром.....	«Умит Оти», «Кожиек»	6192	9569	3161	6891
АК.....	«Умит Оти»	—	56	—	—
ЕЭК.....	«Кожиек»	6	—	—	—
Итого.....		11111	13496	4886	12679

Все пожертвования и безвозмездная финансовая помощь переводилась организациям/ассоциациям – третьим сторонам в целях финансирования проектов по развитию социальной инфраструктуры. Группа

продолжает вносить пожертвования в благотворительных целях, считая эту деятельность важной для поддержания добрых деловых отношений с местными органами власти, при условии получения одобрения и под контролем Совета.

Приобретение Группы Серов

4 декабря 2007 г. Группа совершила сделку купли-продажи, приобретя у предприятий, контролируемых Учредителями и находящихся в их бенефициарной собственности, блокирующий пакет акций Группы Серов и некоторых связанных с ней компаний (согласно сведениям, приведенным в пункте 15.1 Части XIII) за 210 млн долл. США при условии принятия на себя определенных обязательств. Группа получила отчет об оценке и заключение о ее справедливости, которые должны были помочь ей установить надлежащую цену. Первоначальный взнос в размере 100 млн долл. США был внесен 16 июля 2007 г., а остальная часть суммы должна была быть уплачена по завершении сделки. Обязательства компаний, продающих акции, гарантированы Группой IMR, контролируемой Учредителями и находящейся в их бенефициарной собственности, Председателем которой является д-р Ситтард. Кроме того, г-н Кокрэй и г-н Вулис являются директорами ряда компаний в структуре Группы Серов. С учетом своего положения в качестве Председателя IMR, г-н Ситтард не принимал участия в переговорах о заключении сделки и воздержался от голосования по решениям совета, связанных со сделкой. Группе Серов принадлежит предприятие по добыче хромовой руды и феррохромовое плавильное производство в восточном регионе России, которое производит низкоуглеродистый и среднеуглеродистый феррохром, годовой объем которого составляет 300 000 т. Директора полагают, что приобретение Группы Серов не только дополнит существующий ассортимент низкоуглеродистых и среднеуглеродистых феррохромов, производимых Подразделением ферросплавов, но и позволит Группе аккумулировать значительные базисные активы в русле ее стратегии по реализации возможностей регионального развития.

Соглашения об отделении

В соответствии с условиями Соглашений об отделении:

- право на получение дивидендов, подлежащих выплате компании ENRC Kazakhstan Holding B.V., которая принадлежит Учредителям и контролируется ими, составляющих 97,1 млн долл. США (24,5 млн долл. США от Подразделения глинозема и алюминия, 46,1 млн долл. США от Подразделения железной руды, 25,7 млн долл. США от Подразделения ферросплавов и 0,8 млн долл. США – от Подразделения логистики Группы) передано ENRC NV;
- обязательства по кредитам и другая дебиторская задолженность ENRC Kazakhstan Holding B.V. (116,0 млн долл. США), J&W Investment AG (7,8 млн долл. США) и CIM Global Investment NV (20,5 млн долл. США) перед Группой на общую сумму 144,3 млн долл. США приняты на себя ENRC NV; и
- выгоды по кредитам и другие обязательства Группы на общую сумму 273,3 млн долл. США перед Alloy (56,7 млн долл. США), Kherson (25,5 млн долл. США), ENRC Kazakhstan Holding B.V. (143,2 млн долл. США) и CIM Global Investment NV (47,9 млн долл. США) переуступлены компании ENRC NV.

Группа выплатила денежные средства в размере 190,9 млн долл. США компании CIM Global Investment NV, отделение в г. Клотен (Швейцария), компании, контролируемой Учредителями и находящейся в их бенефициарной собственности, в порядке встречного удовлетворения по сделкам в рамках Соглашений об отделении и по ряду других сделок, которые находятся в процессе формального урегулирования, а также с учетом задолженности Учредителей перед Группой в сумме 20,8 млн долл. США. Более подробные сведения о сделках, являющихся предметом Соглашений об отделении, а также о других сделках, находящихся в процессе формального урегулирования, приведены в деталях выше.

Сделки с Республикой Казахстан

Помимо сделок с компаниями, контролируемыми Учредителями, Группа совершала сделки с компаниями, контролируемыми Республикой Казахстан. При этом основная деятельность заключалась в:

- оказании услуг по ремонту железных дорог через ТОО «Ремпуть» и ТОО «Компания «Жол Жондеуши»;
- поставке электроэнергии через ЕЭК; и

- оплате эксплуатационных расходов, включая соответствующие налоги.

В таблице ниже представлены сделки с участием связанных сторон с ведомствами и агентствами Правительства Республики Казахстан:

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2007 г.
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	
Выручка от оказания услуг	16	115	173	60
Выручка от реализации продукции	18	14	5	2

Группа не заключала нестандартных или привилегированных сделок с предприятиями, контролируемые Республикой Казахстан.

Часть XI: Глобальное размещение и связанные с ним вопросы

В рамках Глобального размещения акций, которое полностью гарантировано Совместными регистраторами в соответствии с условиями Соглашения об андеррайтинге (более подробные сведения о котором приведены ниже в пункте 16 Части XIII), Компания привлечет приблизительно 1 280,0 млн фунтов стерлингов (приблизительно 2 592,1 млн долл. США), за вычетом комиссионных за андеррайтинг и других сборов и расходов, путем выпуска 252 500 000 Новых обыкновенных акций.

Глобальное размещение предусматривает выпуск 252 500 000 Новых обыкновенных акций (представляющих 20,0% ожидаемого выпущенного обыкновенного акционерного капитала Компании сразу после Допуска при условии, что Опцион доразмещения не будет реализован).

По получении Допуска Новые обыкновенные акции будут иметь приоритет, во всех отношениях равный приоритету Существующих обыкновенных акций, и все права на дивиденды и другие распределяемые средства, которые далее будут объявляться, предоставляться или выплачиваться по обыкновенному капиталу Компании. В соответствии с Уставом, сразу после Допуска Новые обыкновенные акции станут свободно обращающимися.

По получении Допуска ожидается, что Компания будет рассматриваться для включения в Серии индекса FTSE Великобритании.

Создание реестра заявок

Совместные регистраторы обратились к институциональным и другим инвесторам за пределами США согласно Положению S и в США – к лицам, которых они имеют достаточные основания считать КИПами, чтобы такие инвесторы высказались о своей заинтересованности в приобретении Обыкновенных акций путем размещения акций согласно Правилу 144А или иному освобождению от регистрационных требований Закона о ценных бумагах или в сделках, свободных от таких требований. На основе полученных сведений Совместные регистраторы создали реестр заявок, в соответствии с которым они установили Цену предложения. III.5.1.3
III.5.2.3(a)

Цена предложения согласована между Совместными регистраторами и Компанией с учетом результатов создания реестра заявок. Все акции, выпускаемые и продаваемые в рамках Глобального размещения, будут выпущены или проданы по цене предложения. Цена предложения составляет 540 пенсов за Обыкновенную акцию, что позволит Компании получить валовую выручку в размере 1 363,5 млн фунтов стерлингов (приблизительно 2 761,1 млн долл. США) (исходя из того, что Опцион доразмещения не будет реализован). III.5.1.9
III.5.3.1
III.5.3.2

При установлении Цены предложения были рассмотрены такие факторы как преобладающая рыночная конъюнктура и спрос на Новые обыкновенные акции в процессе создания реестра заявок.

Проведение Глобального размещения будет зависеть, помимо прочего, от выполнения условий Соглашения об андеррайтинге, включая то, что заверения и гарантии, предоставленные на момент заключения Соглашения об андеррайтинге, будут верными во всех существенных отношениях, отсутствие существенных неблагоприятных изменений, исполнение Компанией всех своих обязательств согласно Соглашению об андеррайтинге, получение или вступление в силу Допуска до Даты расчетов или более поздней даты, которая может быть установлена в соответствии с Соглашением об андеррайтинге, а также отсутствие факта расторжения Соглашения об андеррайтинге. Более подробные сведения о Соглашении об андеррайтинге приведены в пункте 16 Части XIII. III.5.3

Стабилизация и опцион доразмещения

В связи с Глобальным размещением Управляющий процессом стабилизации может произвести перераспределение или совершить иные сделки по стабилизации или поддержанию рыночной цены Обыкновенных акций либо опционов, warrants или прав в отношении Обыкновенных акций или долей участия в них, в каждом случае на более высоком уровне, чем уровень, который в противном случае преобладал бы на открытом рынке. Такие сделки могут быть начаты после даты публикации Цены предложения и должны быть закончены не позднее чем через 30 дней после такой публикации. Указанные сделки могут совершаться на Лондонской фондовой бирже, на внебиржевом или в ином месте. Нет никаких гарантий, что такие сделки будут совершены, и, если они будут начаты, нет никаких гарантий, что они не могут быть прекращены в любое время. В отсутствие требований законодательства Управляющий процессом стабилизации Стабилизационный не намерен раскрывать объем дополнительного размещения и/или сделок по стабилизации в рамках Глобального размещения. Для стабилизации рыночной цены Обыкновенных акций свыше Цены предложения не будет приниматься никаких мер. III.5.2.5
III.6.5.1
III.6.5.2
III.6.5.3
III.6.5.4

В связи с Глобальным размещением Компания соглашается с Управляющим процессом стабилизации, что он вправе произвести дополнительное размещение Обыкновенных акций в целях стабилизации в максимальном размере, установленном Положением о стабилизации Обыкновенных акций, которые будут выпущены или проданы в рамках Глобального размещения (исходя из предположения, что Опцион доразмещения не будет реализован), и предоставляет Управляющему процессом стабилизации Опцион доразмещения, согласно которому он вправе приобрести или обеспечить, чтобы другие лица приобрели максимальное число (подлежащее определению) Дополнительных акций для предоставления Управляющему процессом стабилизации возможности покрывать короткие позиции возникающие в результате такого дополнительного размещения. Опцион доразмещения может быть реализован полностью или частично в любое время в период начиная с даты публикации Цены предложения и заканчивая через 30 дней после такой публикации. О реализации Опциона доразмещения и числе Обыкновенных акций, приобретаемых в рамках такого опциона, будет немедленно объявлено.

Допуск и сделки

III.6.1
III.5.1.3

Предполагается, что допуск будет получен, а безусловные сделки с Обыкновенными акциями начнут совершаться на Лондонской фондовой бирже 12 декабря 2007 г. в 8.00 (по лондонскому времени). Расчеты по сделкам с такой даты будут производиться на трехдневной скользящей основе. Предполагается, что Обыкновенные акции, размещенные среди инвесторов в рамках Глобального размещения, будут в бездокументарной форме, а расчеты будут производиться по получению Допуска через систему CREST. В ходе Глобального размещения инвесторы выплатят Цену предложения в отношении получаемых ими Обыкновенных акций в порядке, который будет указан им Совместными регистраторами.

III.5.1.8

Предполагается, что условные сделки с Обыкновенными акциями на Лондонской фондовой бирже начнутся 7 декабря 2007 г. в 8.00 (по лондонскому времени). Самой ранней датой расчетов по таким сделкам будет 12 декабря 2007 г. Все сделки между началом условных сделок и началом безусловных сделок будут совершаться на основе «по мере выпуска».

Если Глобальное размещение не станет безусловным, а Допуск не будет получен, все сделки будут недействительными. Поэтому все такие сделки будут совершаться под ответственность соответствующих сторон.

CREST

CREST является безбумажной системой взаиморасчетов, обеспечивающей подтверждение ценных бумаг без выпуска сертификатов и их передачу без составления письменного инструмента. Согласно Уставу, разрешается владение Акциями посредством системы CREST. Компания подала заявку на включение Акции в систему CREST, которое произойдет по получении Допуска. Поэтому расчеты по сделкам с Акциями по получении Допуска могут производиться в системе CREST, если этого пожелает Акционер.

Включение в систему CREST является добровольным, и держатели Акции, которые желают получить и держать сертификаты акций, смогут это сделать. Инвесторы, подавшие заявки на Акции в рамках Глобального размещения, могут, однако, принять решение о получении Акции без сертификатов, если они являются участниками системы (в соответствии с определением, приведенным в Положении CREST) в отношении CREST.

Соглашения об андеррайтинге

III.5.4.3

7 декабря 2007 г. Компания, Директора, Учредители и Совместные регистраторы заключили Соглашение об андеррайтинге, согласно которому Совместные регистраторы согласились, при соблюдении определенных условий, обеспечить, чтобы подписчики или покупатели, а если не они, то сами Совместные регистраторы, подписались или приобрели Обыкновенные акции, предоставляемые в рамках Глобального размещения. Все такие подписки и приобретения будут совершаться по Цене предложения.

Дополнительные сведения об условиях Соглашений об андеррайтинге приведены в пункте 16.1 Части VIII.

Некоторые Совместные регистраторы и их соответствующие аффилированные лица в то или иное время оказывали и могут в будущем оказывать Компании различные финансовые, консультационные и инвестиционно-банковские услуги, за которые они получили или будут получать обычное вознаграждение и возмещение их расходов. Такие услуги включают выступление в качестве организаторов согласно договору о предоставлении кредитной линии, заключенному ENRC Marketing в соответствии с указанным в пункте 15.1(e) Части XIII.

Соглашения о неотчуждении акций

III.4.8
III.7.3

Компания, Директора, Учредители, Руководители высшего управляющего звена, Kazakhmys plc и Комитет согласились заключить некоторые соглашения о неотчуждении акций. Кроме того, акции, выпущенные для сотрудников согласно Плану IPO, указанному в пункте 13.2 Части XIII, подлежат ограничениям на передачу до первой годовщины получения Доступа.

Приблизительно 79,9% Обыкновенных акций, которые будут находиться в обращении после реализации Глобального размещения (исходя из предположения, что Опцион доразмещения не будет реализован) станет предметом соглашений о неотчуждении акций.

Дополнительные сведения о данных соглашениях о неотчуждении акций содержатся в пункте 16 Части XIII.

Затраты и расходы

Исходя из предположения, что Опцион доразмещения не будет реализован, общие максимальные затраты и примерные расходы на подготовку настоящего Проспекта эмиссии, Глобального размещения и получение Доступа (включая затраты по выпуску, комиссионные, регистрационные сборы, гонорары специалистов и затраты на публикацию), подлежащие оплате Компанией, оцениваются в сумме приблизительно 83,5 млн фунтов стерлингов (169,0 млн долл. США) (без учета НДС). Приблизительно 8,91 млн фунтов стерлингов (18,04 млн долл. США) расходов будет оплачено путем предоставления Обыкновенных акций некоторым консультантам в соответствии со сведениями, предоставленными в пункте 4.19 Части XIII. Предполагается, что чистая выручка, которую Компания получит от Глобального размещения, после оплаты сборов, комиссионных и расходов, составит приблизительно 1 280,0 млн фунтов стерлингов (2 592,1 млн долл. США) (исходя из предположения, что Опцион доразмещения не будет реализован). После выпуска Новые обыкновенные акции будут в именной форме и будут подтверждаться сертификатами, если Акционеры не укажут на отсутствие необходимости в сертификатах.

III.8.1

Законы о ценных бумагах и ограничения на передачу

III.4.8

Общие положения

В некоторых юрисдикциях распространение настоящего Проспекта эмиссии и предложение Обыкновенных акций может быть ограничено законодательством. Лица, в распоряжении которых окажется настоящий Проспект эмиссии, должны ознакомиться с такими ограничениями, включая ограничения, указанные в следующих абзацах, и соблюдать их. Несоблюдение указанных ограничений может означать нарушение законов о ценных бумагах в таких юрисдикциях. Лица, которые получают настоящий Проспект эмиссии, не должны распространять или рассылать его в юрисдикции, в которой такие действия вступили или могли бы вступить в противоречие с местными законами и нормативными актами о ценных бумагах.

Ни Компания, ни Совместные регистраторы не предпринимали никаких мер, которые бы разрешали предложение Обыкновенных акций или обладание настоящим Проспектом эмиссии либо его распространение или предложение материала, относящегося к Обыкновенным акциям, в любой юрисдикции, в которой с этой целью необходимо принять решение, за исключением мер, принятых согласно Глобальному размещению. Открытое предложение не было сделано в какой-либо юрисдикции.

Обыкновенные акции не могут предлагаться для подписки, продажи или приобретения, и на них нельзя подписаться, их нельзя приобрести или поставить, а настоящий Проспект эмиссии и любые другие материалы в отношении Обыкновенных акций не могут распространяться в любой юрисдикции, в которой такие действия явились бы нарушением какого-либо закона или нормативного акта о ценных бумагах такой юрисдикции или, помимо Великобритании, привели бы к необходимости в получении какого-либо согласия, санкции или разрешения, либо к необходимости в подаче заявления или иных документов либо в проведении регистрации.

Соединенные Штаты Америки

Обыкновенные акции, предлагаемые в соответствии с настоящим Проспектом эмиссии, не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или в соответствии с применимыми законами о ценных бумагах любого штата США. Обыкновенные акции не могут предлагаться или продаваться в США, за исключением продажи при совершении некоторых сделок, освобожденных от регистрационных требований Закона о ценных бумагах и соответствующих законов о ценных бумагах штатов, либо при совершении сделок, не подлежащих действию таких требований. Каждый Совместный регистратор заверил и согласился, что он будет выступать с предложениями о продаже Обыкновенных акций в США только через

соответствующие филиалы или агентов Квалифицированных институциональных покупателей на основе освобождения от регистрационных требований Закона о ценных бумагах, предусмотренных Правилем 144А, или иным освобождением от регистрационных требований Закона о ценных бумагах, либо при совершении сделки, не подлежащей действию таких требований, или за пределами США на основе Положения S согласно Закону о ценных бумагах.

Кроме того, до истечения 40 дней после начала Глобального размещения или завершения размещения Обыкновенных акций, в зависимости от того, какое из данных событий наступит позднее, предложение или продажа Обыкновенных акций на территории США дилером (независимо от того, участвует ли он в предложении Обыкновенных акций) может вступить в противоречие с регистрационными требованиями Закона о ценных бумагах, если такое предложение или продажа будут происходить не в соответствии с Правилем 144А или согласно иному освобождению от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах.

Ввиду вышеуказанных ограничений, до того как предложить, перепродать, заложить или иным образом передать Обыкновенные акции, их приобретатели должны проконсультироваться со своими юристами.

Считается, что каждый приобретатель Обыкновенных акций, предлагаемых на основе Правила 144А, или в США на основе иного освобождения от требований Закона о ценных бумагах или при совершении сделки, не подлежащей действию таких требований, заверил и согласился, что он получил копию настоящего Проспекта эмиссии и любую другую информацию, которую он считает необходимой для принятия инвестиционного решения, и что (термины, использованные в настоящем Проспекте эмиссии, которые определены в Правиле 144А или в Положении S, принятом на основе Закона о ценных бумагах, используются в настоящем Проспекте эмиссии в значении, определенном в таких документах).

Покупатель: (А)(i) является квалифицированным институциональным покупателем в значении, определенном в Правиле 144А (далее – «КИП»); (ii) приобретает такие Обыкновенные акции в свою пользу или в пользу КИПа, в отношении которого он имеет право предоставлять заверения и гарантии и предоставляет такие заверения и гарантии, приведенные в настоящем Проспекте эмиссии; (iii) не приобретает Обыкновенные акции в целях их дальнейшего распределения; и (iv) в случае приобретения согласно Правилу 144А или иному освобождению от регистрации, знает, что продажа ему Обыкновенных акций производится согласно Правилу 144А или, в зависимости от обстоятельств, согласно иному освобождению от регистрации, либо (В)(i) приобретает Обыкновенные акции за пределами США при совершении оффшорной сделки, которая соответствует Положению S и (ii) не является аффилированным лицом Компании или лицом, выступающим от имени такого аффилированного лица.

Покупатель признает, что Обыкновенные акции не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах или регулирующим органом по ценным бумагам какого-либо штата или иной юрисдикции США.

В случае покупателя в США:

- (1) покупатель соглашается, что Обыкновенные акции не могут повторно предлагаться, передаваться, закладываться или иным образом передаваться, за исключением предложения, передачи, залога или иной передачи: (А)(i) лицу, которое, по обоснованному предположению покупателя или иного лица, выступающего от его имени, является КИПом, приобретающим такие акции в свою пользу или в пользу КИПа при совершении сделки, отвечающей требованиям Правила 144А; (ii) при совершении оффшорной сделки, соответствующей Правилу 903 или Правилу 904 Положения S; или (iii) в соответствии с освобождением от регистрации согласно Закону о ценных бумагах, предусмотренному Правилем 144, которое принято на его основе (при наличии такого освобождения), и (В) согласно соответствующим законам о ценных бумагах того или иного штата США или любой другой юрисдикции. Такой покупатель признает, что Обыкновенные акции (как в документарной форме, представленные сертификатами, так и в недокumentарной форме, находящиеся в системе CREST), предложенные или проданные в соответствии с Правилем 144А или иным освобождением от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах, являются «ценными бумагами с ограниченной возможностью передачи» в значении, определенном для данного термина в Правиле 144(а)(3), принятом на основании Закона о ценных бумагах, предлагаются и продаются при совершении сделки, не включающей публичное предложение в США в значении, определенном для данного термина в Законе о ценных бумагах, и что никаких заверений не предоставляется в отношении возможности освобождения требований Правила 144, в отношении перепродажи Обыкновенных акций. Покупатель признает, что Обыкновенные акции не могут быть переданы на ответственное хранение в депозитарное учреждение ценных бумаг с неограниченными возможностями в отношении Обыкновенных акций, установленных или поддерживаемых банком-депозитарием, до того времени, пока Обыкновенные акции более не будут

являться ценными бумагами с ограниченными возможностями передачи в значении, определенном для данного термина в Правиле 144(a)(3), принятом на основании Закона о ценных бумагах;

- (2) покупатель признает, что любое предложение, продажа, залог или иная передача Обыкновенных акций, производимая не в соответствии с вышеуказанными ограничениями, может не признаваться Компанией; и
- (3) если Компания не определит иное в соответствии с применимым законодательством, на Обыкновенные акции (если на них будут выпущены сертификаты) будет нанесена надпись, которая будет главным образом соответствовать тексту следующего содержания:

ЦЕННАЯ БУМАГА, ПОДТВЕРЖДАЕМАЯ НАСТОЯЩИМ ДОКУМЕНТОМ, НЕ БЫЛА И НЕ БУДЕТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНА СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ США 1933 Г. С ПОПРАВКАМИ (ДАЛЕЕ – «ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ») ИЛИ В РЕГУЛИРУЮЩЕМ ОРГАНЕ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ США И НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПОВТОРНО ПРЕДЛОЖЕНА, ПЕРЕПРОДАНА, ПЕРЕЗАЛОЖЕНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕУСТУПЛЕНА, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ПРЕДЛОЖЕНИЯ, ПЕРЕПРОДАЖИ, ПЕРЕЗАКЛАДА ИЛИ ИНОЙ ПЕРЕУСТУПКИ (А)(I) ЛИЦУ, КОТОРОЕ, ПО ОБОСНОВАННОМУ ПРЕДПОЛОЖЕНИЮ ПРОДАВЦА ИЛИ ИНОГО ЛИЦА, ВЫСТУПАЮЩЕГО ОТ ЕГО ИМЕНИ, ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ В ЗНАЧЕНИИ, ОПРЕДЕЛЕННОМ ДЛЯ ДАННОГО ТЕРМИНА В ПРАВИЛЕ 144А, ПРИНЯТОМ НА ОСНОВАНИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, И ПРИОБРЕТАЕТ ТАКУЮ ЦЕННУЮ БУМАГУ В СВОЮ ПОЛЬЗУ ИЛИ В ПОЛЬЗУ КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ПОКУПАТЕЛЯ ПРИ СОВЕРШЕНИИ СДЕЛКИ, СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А, (II) ПРИ СОВЕРШЕНИИ ОФФШОРНОЙ СДЕЛКИ, СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ПРАВИЛУ 903 ИЛИ ПРАВИЛУ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S, ПРИНЯТОГО НА ОСНОВЕ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (III) В СООТВЕТСТВИИ С ОСВОБОЖДЕНИЕМ ОТ РЕГИСТРАЦИИ СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРЕДУСМОТРЕННЫМ ПРАВИЛОМ 144, ПРИНЯТОМ НА ОСНОВЕ ТАКОГО ЗАКОНА (ЕСЛИ ТАКОЕ ОСВОБОЖДЕНИЕ СУЩЕСТВУЕТ) И (В) СОГЛАСНО ЛЮБЫМ СООТВЕТСТВУЮЩИМ ЗАКОНАМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА США ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ. НИКАКИХ ЗАВЕРЕНИЙ НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ В ОТНОШЕНИИ НАЛИЧИЯ ОСВОБОЖДЕНИЯ, ПРЕДУСМОТРЕННОГО ПРАВИЛОМ 144, ПРИНЯТЫМ НА ОСНОВАНИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, В ОТНОШЕНИИ ПЕРЕПРОДАЖИ НАСТОЯЩЕЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ.

Компания, Держатель реестра, Совместные регистраторы и их аффилированные и прочие лица будут полагаться на достоверность и точность вышеуказанных подтверждений, заверений и согласий.

Перспективные покупатели настоящим уведомляются, что продавцы Обыкновенных акций вправе полагаться на освобождение от положений Раздела 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренное Правилем 144А.

Великобритания

Каждый Совместный регистратор заверил и согласился, что: (i) он не предлагал и не продавал и не будет предлагать и продавать Обыкновенные акции лицам в Великобритании до получения Допуска, за исключением лиц, обычная деятельность которых включает приобретение инвестиций, владение и управление ими или их отчуждение (в качестве принципала или агента) в целях осуществления своей деятельности или иным образом в случаях, которые не привели и не приведут к публичному предложению в Великобритании в значении, определенном для данного термина в Положении о проспектах эмиссии или ЗФУР, (ii) он пригласил, побудил или обеспечил приглашение или побуждение, а также будет приглашать и побуждать либо обеспечивать приглашение или побуждение заняться инвестиционной деятельностью (в значении, определенном для данного термина в разделе 21 ЗФУР), полученное или принятое им в связи с выпуском или продажей Обыкновенных акций в случаях, в которых раздел 21(1) ЗФУР к Компании не применяется, и (iii) он соблюдал и будет соблюдать все соответствующие положения ЗФУР в отношении любых действий, совершенных в связи с Обыкновенными акциями в Великобритании, из Великобритании или иным образом при участии этой страны.

Европейское экономическое пространство

Обыкновенные акции не предлагались и не продавались, а также не будут предлагаться или продаваться публике в Государствах-участниках ЕЭП, которые реализовали Директиву 2003/71/ЕС (далее – «Директива ЕС о проспектах эмиссии»), до получения Допуска, за исключением: (a) юридических лиц, уполномоченных или регламентированных осуществлять деятельность на финансовых рынках либо, если они не уполномочены или не регламентированы, то корпоративной целью которых является исключительно инвестирование в ценные бумаги; (b) юридических лиц, которые соответствуют, по меньшей мере, двум из следующих условий: (1) имели не менее

250 сотрудников в течение последнего финансового года, (2) общая сумма по балансовому отчету составила более 43 000 000 евро, и (3) чистый годовой оборот в соответствии с последней годовой или консолидированной финансовой отчетностью составил более 50 000 000 евро; или (с) в любом другом случае, в котором от Компании не требуется публикация проспекта эмиссии согласно Статье 3 Директивы о проспектах эмиссии.

Австралия

Настоящий Проспект эмиссии не представляет собой информационный документ согласно Части 6D.2 Закона о корпорациях 2001 г. Австралийского союза (далее – «Закон о корпорациях») и не будет представлен в Комиссию по ценным бумагам и инвестициям Австралии. В Австралии Обыкновенные акции будут предлагаться лицам этой страны, если только в отношении такого предложения о выпуске или продажи акций не потребуется информирование инвесторов согласно Части 6D.2 Закона о корпорациях. Предложение акций, полученное в Австралии, является недействительным, если согласно Закону о корпорациях в отношении него необходимо раскрытие информации инвесторам. В частности, в Австралии предложения о выпуске или продаже Обыкновенных акций будут делаться только на основании различного рода освобождений от такого правила по информированию инвесторов, предусмотренных разделом 708 Закона о корпорациях. Предложение акций, полученное в Австралии, является недействительным, если согласно Закону о корпорациях в отношении него необходимо раскрытие информации инвесторам. Любое лицо, которому передаются или продаются Обыкновенные акции в соответствии с освобождением, предусмотренным разделом 708 Закона о корпорациях, в течение 12 месяцев после такой передачи не может предлагать такие Обыкновенные акции для продажи в Австралии, если только такое предложение не делается на основании освобождения из правил раскрытия информации, предусмотренного таким разделом.

Япония

Обыкновенные акции, предлагаемые в настоящем Проспекте эмиссии, не регистрировались и не будут регистрироваться согласно Закону о финансовых инструментах и биржах Японии (далее – «Закон о финансовых инструментах и биржах»). Поэтому каждый Совместный регистратор заверил и согласился, что приобретаемые им Обыкновенные акции будут приобретаться им в качестве принципала, и что он ни прямо, ни косвенно не предлагал и не продавал, а также не будет предлагать или продавать в Японии Обыкновенные акции резидентам Японии или в их пользу (включая японские корпорации), за исключением предложения и продажи в соответствии с освобождением от требований регистрации Закона о финансовых инструментах и биржах и на ином основании в соответствии с ним.

Швейцария

Обыкновенные акции не будут публично предлагаться, распространяться или повторно распространяться в Швейцарии. В данной стране они предлагаются ограниченному числу институциональных инвесторов без публичного предложения. Настоящий документ не может передаваться или распространяться в Швейцарии в порядке, который представляет собой публичное предложение в значении, определенном для данного термина в Статье 652a Кодекса об обязательствах Швейцарии. Настоящий документ не является проспектом эмиссии в значении, в котором данный термин употребляется в данном законе, и может не соответствовать стандартам предоставления информации, предусмотренным в нем. Компания не будет подавать заявку на листинг ее акций на Швейцарской бирже SWX, и настоящий документ может не соответствовать стандартам представления информации, предусмотренным нормативными актами Швейцарии о листинге. Обыкновенные акции не будут регистрироваться в каких-либо органах Швейцарии с какой бы то ни было целью.

Франция

Настоящий Проспект эмиссии не распространяется в рамках публичного предложения во Франции в значении, определенном для данного термина в Статье L.411-1 Денежно-финансового кодекса Франции (Code monétaire et financier), и поэтому настоящий Проспект эмиссии не подавался и не будет подаваться в Управление по финансовым рынкам Франции (Autorité des Marchés Financiers) в целях его утверждения во Франции. Предлагаемые Обыкновенные акции ни прямо, ни косвенно не предлагались и не продавались, а также не будут предлагаться или продаваться открытым образом во Франции, и настоящий Проспект эмиссии, равно как и любые другие материалы, относящиеся к предложению, не распространялись и не будут открыто распространяться во Франции. Во данной стране предложение, продажа и распространение производились и будут производиться только квалифицированным инвесторам (*investisseurs qualifiés*) и/или ограниченной группе инвесторов (*cercle restreint d'investisseurs*), в каждом случае выступающих от своего собственного имени в соответствии с определениями, приведенными в Статьях L.411-1, L.411-2 и D.411-1 Денежно-финансового кодекса Франции. Во Франции настоящий Проспект эмиссии не может далее распространяться или воспроизводиться (ни полностью, ни частично) его получателями, и считается, что любой получатель заверяет и соглашается, что он будет участвовать в выпуске и продаже Обыкновенных акций только от своего имени и

обязуется ни прямо, ни косвенно не передавать публично Обыкновенные акции в данной стране, помимо передачи согласно всем соответствующим законам и нормативным актам и, в частности, Статьям L.411-1, L.411-2, L.412-1, L.621-8 по L.621-8-3 Денежно-финансового кодекса Франции.

Финляндия

В Финляндии Глобальное размещение предназначено только для ограниченного круга институциональных инвесторов и не представляет собой публичное предложение ценных бумаг в этой стране. Поэтому настоящий Проспект эмиссии не подавался в Управление финансового контроля Финляндии для его утверждения данным органом. Настоящий Проспект эмиссии не может использоваться в каких бы то ни было целях, помимо оценки потенциального инвестирования в ценные бумаги, предложенные в нем. Настоящий Проспект эмиссии предоставляется ограниченному числу заранее определенных профессиональных инвесторов и не может передаваться иным лицам.

Казахстан

Настоящий Проспект эмиссии не подавался в Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, не регистрировался и иным образом не утверждался данным органом или любым другим государственным ведомством Казахстана. Акции не регистрировались и не будут регистрироваться в Казахстане и не предназначены для «размещения» или «распространения» в этой стране.

Часть XII: Налогообложение

Налогообложение в Великобритании

III.4.11

Ниже приводятся основные общие сведения о налогообложении в Великобритании в отношении абсолютных бенефициарных владельцев Обыкновенных акций на основе законодательства Великобритании и практики Королевского налогового и таможенного управления, действующих на дату подготовки настоящего Проспекта эмиссии, в которые могут вноситься изменения, возможно, с силой обратного действия. Кроме того: (а) они касаются налогообложения в Великобритании в отношении только тех держателей, которые владеют Обыкновенными акциями в качестве капитальных активов, и не касаются налоговых последствий, которые могут относиться к некоторым категориям держателей, например, брокерам или дилерам; и (б) они не касаются последствий налогообложения для держателей, которыми являются банки, финансовые учреждения, страховые компании, системы коллективного инвестирования, организации, освобожденные от налогообложения, лица, связанные с Компанией или акционеры, которые приобрели (или считается, что приобрели) Обыкновенные акции в силу нахождения их на какой-либо должности по трудовому договору.

Сведения, приведенные ниже, не предоставляются в порядке консультирования какого-либо акционера в отношении его личной ситуации с расчетами по налогам. Акционеры, которые имеют сомнения в отношении своей ситуации с расчетами по налогам в Великобритании, а также акционеры, проживающие за пределами Великобритании или отчитывающиеся по налогам в юрисдикции, не являющейся Великобританией, должны проконсультироваться у специалиста.

Форма закрытой компании

В настоящее время Компания является закрытой компанией в значении, определенном для данного термина в Разделе 414 Закона о подоходных и корпоративных налогах Великобритании 1988 г., и предполагается, что она сохранит данную форму сразу по получении Допуска и в обозримом будущем.

Налогообложение дивидендов

Согласно действующему налоговому законодательству Великобритании, никакого налога не взимается по месту выплаты дивидендов Компанией своим акционерам.

Некоторые акционеры, являющиеся резидентами Великобритании в целях налогообложения, будут иметь право на налоговые скидки в отношении дивидендов, выплаченных Компанией, по ставке, составляющей одну девятую от полученных дивидендов в денежной форме (равной 10 процентам от общей суммы денежных дивидендов и соответствующей налоговой скидки). Такие акционеры будут должны заплатить с общей суммы дивидендов и соответствующей налоговой скидки подоходный налог, в случае налогоплательщиков, облагаемых по начальной и по базовой ставке, – по обычной ставке налога на дивиденды (в настоящее время составляющей 10 процентов) или, в случае налогоплательщиков с повышенной ставкой налогообложения, по повышенной ставке (в настоящее время составляющей 32,5 процента), в каждом случае с учетом вычета налоговой скидки из их общей суммы подоходного налога. Следовательно, налогоплательщики, которые после учета дивидендного дохода несут ответственность по налогообложению подоходного налога в Великобритании только по начальной или базовой ставке, на самом деле не будут иметь никакой дополнительной ответственности по уплате подоходного налога от полученных дивидендов. Некоторые акционеры, которые должны уплачивать налоги по повышенной ставке налога на дивиденды, на самом деле должны будут уплатить налог по ставке, составляющей 25% от полученных дивидендов в денежной форме.

Акционеры обычно не могут требовать выплаты суммы налоговых скидок по дивидендам.

Корпоративные акционеры, являющиеся резидентами Великобритании, обычно не должны уплачивать корпоративный налог в отношении дивидендов, полученных от Компании.

Налогообложение облагаемой прибыли с продажи

Отчуждение Обыкновенных акций акционером, являющимся резидентом или, в случае физического лица, обычно являющимся резидентом Великобритании в целях налогообложения, или акционером, который занимается торговой, профессиональной или иной деятельностью в Великобритании через отделение или агентство либо, в случае компании, через постоянное представительство, и использовал или приобрел Обыкновенные акции либо владел ими в целях такой торговой, профессиональной или иной деятельности, через такое отделение, агентство либо постоянное представительство, может, в зависимости от обстоятельств конкретного акционера и с учетом наличия освобождения и скидок, привести к облагаемой прибыли или

убыткам, которые могут вычитаться из налогов в целях налогообложения облагаемой прибыли с продажи в Великобритании. Специальные правила могут действовать в отношении отчуждения физическими лицами в момент, когда они временно или обычно не являются резидентами Великобритании.

Гербовый сбор и налог на резервы по гербовым сборам

При выпуске Компанией Новых обыкновенных акций никакой необходимости в уплате гербовых сборов или резервного налога по гербовому сбору в Великобритании не возникнет. Передача Обыкновенных акций, которая совершается посредством инструмента о передаче, подлежит наложению гербового сбора (*ad valorem stamp duty*) с оценочной стоимостью по ставке 0,5% с фактической суммы выплаченного встречного удовлетворения с округлением до ближайшего числа, кратного 5 фунтам стерлингов. Необходимость в уплате резервного налога по гербовому сбору, обычно взимаемого по ставке 0,5% с суммы встречного удовлетворения, возникает в случае безусловного соглашения о передаче Обыкновенных акций в дату такого соглашения, а в случае условного соглашения, в дату, в которую такое соглашение становится безусловным. Однако, если инструмент передачи оформлен и соответствующий гербовый сбор уплачен до истечения шести лет с даты такого соглашения (или, в ином случае, с даты, в которую соглашение становится безусловным), резервный налог по гербовому сбору аннулируется, если он не выплачен, а если какая-либо сумма резервного налога по гербовому сбору уже уплачена, то можно направить требование о ее возврате. Передача внутри системы CREST обычно не связана с оформлением инструмента о передаче и, как правило, сопровождается уплатой резервного налога по гербовому сбору, а не гербового сбора.

Сведения, приведенные в настоящем разделе, являются кратким описанием текущей ситуации и могут служить только в качестве общего руководства. В отношении акций, выпущенных в пользу операторов расчетных систем или лиц, выпускающих депозитарные расписки, а также в отношении договоров, заключенных, среди прочих сторон, рыночными посредниками, могут действовать специальные правила.

Выше представлены только общие сведения о налогообложении в Великобритании, которые не являются исчерпывающими. Если у вас возникнут сомнения по поводу вашей ситуации с налогообложением, вам следует безотлагательно проконсультироваться у соответствующего специалиста.

Налогообложение в США

Федеральный налог на прибыль в США

Ниже приводится общий анализ основных вопросов, касающихся федерального налога на прибыль США в аспекте приобретения Обыкновенных акций, владения ими и их отчуждения Держателями США (в соответствии с определением, приведенным ниже), которые приобретают Новые Обыкновенные акции за денежные средства в рамках настоящего Глобального размещения и владеют Обыкновенными акциями в качестве капитальных активов. Данный анализ основан на соглашении о налоге на прибыль между США и Великобританией (далее – «Соглашение с США»), Налоговом кодексе США 1986 г. с поправками (далее – «Кодекс»), нормативных актах Министерства финансов США, принятых на основании данных законов, а также их административных и судебных толкованиях, существующих и действующих на дату настоящего Проспекта эмиссии, в которые могут вноситься изменения с возможной силой обратного действия и которые впоследствии могут интерпретироваться иным образом. Данный анализ предназначен в целях общей информации и не касается всех вопросов, связанных с федеральным налогом на прибыль США, которые могут иметь отношение к определенным Держателям США в свете специфики ситуации каждого из них или к Держателям США, подлежащим особому режиму налогообложения согласно законодательству США о федеральных налогах (таким как банки и другие финансовые учреждения, страховые компании, организации, освобожденные от налогообложения, системы пенсионного обеспечения, регулируемые инвестиционные компании, фонды доверительного управления с инвестированием в ценные бумаги компаний, занимающихся недвижимостью, корпорации S, другие прозрачные в налоговом плане организации (*pass-through entities*), трейдеры и дилеры ценными бумагами или валютой, иностранные специалисты, работающие в США, лица, подлежащие альтернативному минимальному налогообложению, лица, владеющие Обыкновенными акциями в целях совершения срочных арбитражных сделок, хеджирования, с «синтетической ценной бумагой» или в целях иного интегрированного инвестирования, снижения риска или юридически подразумеваемых сделок купли-продажи, лица, имеющие «функциональную валюту», отличную от долларов США, а также лица, владеющие (или считающиеся владеющими) не менее чем 10 процентами (на основании прав голоса или стоимости) акций Компании). Данный анализ не касается вопросов налогообложения на уровне штатов или на местном уровне США и федерального налога на хозяйство, дарение и вопросов, связанных с альтернативным минимальным налогом.

При употреблении в настоящем анализе термин «Держатель США» означает бенефициарного владельца Обыкновенных акций, который в контексте федерального налога на прибыль в США представляет собой (i)

физическое лицо, являющееся гражданином или резидентом США, (ii) корпорацию (или лицо, которое в контексте федерального налога на прибыль США считается корпорацией), созданную или организованную в США или в соответствии с законодательством США или какого-либо штата, включая Округ Колумбия, (iii) хозяйство, прибыль которого включена в валовую прибыль в контексте расчетов по федеральному налогу на прибыль в США, независимо от источника ее возникновения или (iv) фонд доверительного управления, в отношении которого суд США может осуществлять основной надзор за его административной деятельностью, а также одно или несколько лиц США могут иметь право на осуществление контроля за всеми своими существенными решениями или фонд доверительного управления, который, действуя в соответствии с применимыми положениями Министерства финансов США, сделал правомерный выбор, имеющий силу согласно соответствующему положению, и который считается американским лицом.

Компания не получила от Налогового управления США (далее – «IRS») постановление и не намерена обращаться за ним в данный орган, а также не получила от юрисконсульта заключения по вопросам налогообложения, обсуждаемых в настоящем Проспекте эмиссии, и не намерена обращаться за таким заключением. Таким образом, нет никакой гарантии, что IRS с успехом не оспорит утверждения или выводы данного анализа.

Если Обыкновенными акциями будет владеть какое-либо товарищество, налоговый учет партнера в товариществе будет главным образом зависеть от статуса партнера, а также статуса и деятельности товарищества. Потенциальным инвесторам, которые являются товариществами (или организациями, считающимися товариществами с точки зрения расчетов по федеральному налогу США на прибыль), следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами по вопросу их отношения к федеральному налогу США на прибыль в аспекте приобретения Обыкновенных акций, владения ими и их отчуждения.

НАЛОГОВОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ, СОДЕРЖАЩЕЕСЯ В НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ, НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНО И НЕ СЛУЖИТ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ, А ТАКЖЕ НЕ МОЖЕТ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ С ЦЕЛЮ УКЛОНЕНИЯ ОТ ШТРАФОВ ПО УПЛАТЕ ФЕДЕРАЛЬНЫХ НАЛОГОВ, КОТОРЫЕ МОЖЕТ НАЛОЖИТЬ IRS. ПОСКОЛЬКУ ТАКОЕ НАЛОГОВОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ СОГЛАСНО НОРМАТИВНЫМ АКТАМ МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ МОЖЕТ РАССМАТРИВАТЬСЯ КАК «ПРОДАВАЕМОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ», ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ В ОБЫКНОВЕННЫЕ АКЦИИ НАСТОЯЩИМ ИНФОРМИРУЮТСЯ, ЧТО УКАЗАННОЕ НАЛОГОВОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ ПРЕДОСТАВЛЕНО В ЦЕЛЯХ «ПРОДВИЖЕНИЯ ИЛИ МАРКЕТИНГА» ВОПРОСОВ, УКАЗАННЫХ В НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ У НЕЗАВИСИМЫХ НАЛОГОВЫХ КОНСУЛЬТАНТОВ ПО ВОПРОСАМ ПОДНЯТЫМ В НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ, ИСХОДЯ ИЗ КОНКРЕТНОЙ СИТУАЦИИ КАЖДОГО ИЗ НИХ, ВКЛЮЧАЯ ИХ ОТНОШЕНИЕ К НАЛОГООБЛОЖЕНИЮ В ТОМ, ЧТО КАСАЕТСЯ ПРИОБРЕТЕНИЯ ОБЫКНОВЕННЫХ АКЦИЙ, ВЛАДЕНИЯ ИМИ И ИХ ОТЧУЖДЕНИЯ, ПРИМЕНЕНИЯ ЗАКОНОВ США О НАЛОГООБЛОЖЕНИИ НА ФЕДЕРАЛЬНОМ УРОВНЕ, НА УРОВНЕ ШТАТОВ И НА МЕСТНОМ УРОВНЕ ИЛИ ЗАКОНОВ ЗА ПРЕДЕЛАМИ США О НАЛОГООБЛОЖЕНИИ, ИЗМЕНЕНИЙ В ПРИМЕНИМЫХ ЗАКОНАХ О НАЛОГООБЛОЖЕНИИ, А ТАКЖЕ ОЖИДАЕМЫХ ИЛИ ПРЕДПОЛАГАЕМЫХ К ПРИНЯТИЮ ЗАКОНОВ И НОРМАТИВНЫХ АКТОВ.

Распределение средств

С учетом анализа, представленного ниже в разделе «– Вопросы, связанные с пассивными иностранными инвестиционными компаниями», следующие правила, в общем, действуют в отношении любого распределения денежных средств, производимого Компанией по Обыкновенным акциям.

Любое распределение денежных средств Компанией по Обыкновенным акциям, в общем, рассматривается как дивиденд, включаемый в валовой доход Держателя США, если он не превышает текущей и/или накопленной прибыли Компании, определяемой в соответствии с принципами обложения федеральным подоходным налогом США. Если сумма такого распределения превышает текущую или накопленную прибыль Компании, то в части, не превышающей скорректированную базу налогообложения такого Держателя США, она сначала учитывается как необлагаемый возврат капитала, а в части, на которую такое распределение превышает указанную скорректированную базу налогообложения, – как прибыль с продажи или обмена таких акций. Следовательно, налоговые органы США, вероятно, будут учитывать все распределяемые средства как дивидендный доход Держателя США, полностью облагаемый налогом.

Дивиденды, полученные некоторыми Держателями США, не являющимися юридическими лицами, от «квалифицированных иностранных корпораций», могут подлежать налогообложению по пониженной ставке в отношении налогооблагаемых годовых периодов начиная с 31 декабря 2010 г. до тех пор, пока будут выполняться требования по указанному периоду, и Держатели США будут воздерживаться от заключения

некоторых сделок по хеджированию. Неамериканские корпорации (за исключением пассивных иностранных инвестиционных компаний) обычно считаются квалифицированными иностранными корпорациями, если они имеют право на льготы, предоставляемые всеобъемлющим соглашением о налоге на прибыль с США, которые Министерство финансов США определит достаточными в контексте данного особого правила и которое включают обмен информационными программами (далее – «Соглашение, соответствующее критериям»). В данном контексте Соглашение с США является Соглашением, соответствующим критериям. Компания будет иметь право на льготы согласно Соглашению с США, если Обыкновенные акции будут «регулярно участвовать в торгах» на признанной фондовой бирже в США или Великобритании, такой как Лондонская фондовая биржа. Однако, нет никакой гарантии, что Обыкновенные акции Компании будут регулярно участвовать в торгах в данном контексте, и, следовательно, что такая пониженная ставка будет действовать в отношении дивидендов, выплачиваемых Компанией. При расчете инвестиционного дохода получателя (который ограничивает вычеты по процентам от инвестирования) и дохода от иностранного источника (который может повлиять на сумму льготы по иностранному налогу) и некоторых внеочередных дивидендов для определения «квалифицированного дивидендного дохода» применяются особые правила. Каждому Держателю США, который является налогоплательщиком, не являющимся юридическим лицом, настоятельно рекомендуется проконсультироваться у своего налогового консультанта по вопросам возможного применения пониженной ставки налогообложения дивидендов, выплачиваемых Компанией, и соответствующих ограничений и особых правил.

Любые дивиденды, выплачиваемые по Обыкновенным акциям, обычно представляют собой доход от источников, находящихся за пределами США, и относятся к категории «дохода пассивной категории» или, в некоторых случаях, к «доходу общей категории» в контексте ограничений по льготам иностранного налогообложения (foreign tax) США и не подходят для вычета «полученных дивидендов», обычно предоставляемых акционерам, не являющимся юридическими лицами, в отношении дивидендов, полученных от корпораций США. В общем, Держатель США вправе потребовать льготу по уплате иностранного налога США в отношении своей ответственности по уплате федерального подоходного налога США, с учетом соответствующих ограничений, в отношении иностранного налога, удержанного из дивидендов, полученных по Обыкновенным акциям. Держатель США, который решает не требовать льгот по уплате иностранного налога США, вместо этого вправе потребовать вычета в отношении удержанного подоходных иностранных налогов, но только для налогооблагаемого года, в котором Держатель США своевременно решит сделать это в отношении всех подоходных налогов с прибыли за рубежом, выплаченных или начисленных в таком налогооблагаемом году. Правила определения льгот по уплате иностранного налога в США, и ограничения, относящиеся к таковым, очень сложные. Каждому Держателю США настоятельно рекомендуется проконсультироваться у своего налогового консультанта в отношении того, следует ли ему требовать льготы по уплате иностранного налога США или вычеты в отношении уплаченных или начисленных подоходных налогов за рубежом, а также в отношении того, имеет ли он право требовать льготы или вычеты по уплате иностранного налога в США, а если имеет, то в какой мере.

Долларовая стоимость средств, распределяемых Компанией в валюте, отличной от долларов США (такой как фунты стерлингов), рассчитывается на основе курса обмена валют, действующего на дату получения таких средств Держателем США, независимо от того, конвертирована ли на самом деле сумма в такой неамериканской валюте в доллары США. В случае конвертации суммы в неамериканской валюте, полученной таким образом, в доллары США в дату получения, такой Держатель США обычно не признает курсовую прибыль или убыток, возникающие в результате такой конвертации. Если сумма в неамериканской валюте, полученная таким образом, не конвертируется в доллары США в дату получения, указанный Держатель США имеет базу в неамериканской валюте, равную ее долларовой стоимости на дату получения. Любая прибыль или убыток в результате последующей конвертации или иного отчуждения неамериканской валюты обычно учитывается как обычный доход или убыток такого Держателя США и, как правило, является доходом или убытком от источника, находящегося на территории США.

Продажа, обмен и иное отчуждение Обыкновенных акций

С учетом анализа, приведенного ниже в разделе «– Вопросы, связанные с пассивной иностранной инвестиционной компанией», в отношении прибыли и убытка при продаже, обмене и ином отчуждении Обыкновенных акций действуют следующие правила.

При продаже, обмене или ином отчуждении Обыкновенных акций в контексте расчетов по федеральному подоходному налогу США Держатель США обычно признает прибыль или убыток в сумме, равной разнице между суммой, реализованной с такой продажи, обмена или отчуждения (определенной в долларах США) и скорректированной базой налогообложения Держателя США в таких акциях (определенной в долларах США). Такая прибыль или убыток обычно являются прибылью или убытком по капиталу и долгосрочной прибылью на капитал (как правило, облагаемой налогом по уменьшенной ставке в отношении Держателей США, не являющихся юридическими лицами) или убытком, если, в дату такой продажи, обмена или отчуждения указанные акции находились в собственности такого Держателя США более одного года.

Возможность вычета убытков по капиталу Держателем США имеет ограничения. В общем, прибыль или убыток, признанные Держателем США, с продажи, обмена или иного отчуждения Обыкновенных акций в контексте ограничения льгот по иностранному налогу, представляют собой прибыль или убыток от источников, находящихся на территории США.

Базой Держателя США в Обыкновенной акции обычно является сумма его затрат в долларах США. Затраты на Обыкновенную акцию, приобретенную в неамериканской валюте, обычно равны долларовой стоимости цены приобретения такой акции в дату приобретения или, в случае Обыкновенных акций, продаваемых на сложившемся рынке ценных бумаг в соответствии с определением, приведенным для данного термина в соответствующем положении Министерства финансов, которые приобретаются Держателем США за денежные средства (или на основе начисления, если Держатель США выберет такую основу), – в дату расчетов за приобретение. Выбор Держателем США основы начисления применяется последовательно из года в год и не может быть изменен без согласия IRS.

В общем, если неамериканская валюта получена при продаже, обмене или отчуждении Обыкновенных акций, реализованной суммой будет долларовая стоимость полученной неамериканской валюты. При конвертации неамериканской валюты в доллары США в дату расчетов Держатель США не признает прибыль или убытки от курсовой разницы, возникающие в результате такой конвертации. Если сумма в недолларовой валюте не конвертируется в доллары США в дату расчетов, Держатель США будет иметь базу в неамериканской валюте, равную ее долларовой стоимости в дату расчетов. Любая прибыль или убытки при последующей конвертации или ином отчуждении суммы в неамериканской валюте обычно являются прибылью или убытками от курсовой разницы. Прибыль или убытки от курсовой разницы обычно учитываются как обычная прибыль или убытки такого Держателя США и, как правило, становятся прибылью или убытками от источника на территории США в контексте ограничений льгот по иностранному налогу. Держателю США следует проконсультироваться у своего налогового консультанта в отношении последствий получения неамериканской валюты от продажи, обмена или иного отчуждения Обыкновенных акций с точки зрения федерального подоходного налога США.

Вопросы, связанные с пассивной иностранной инвестиционной компанией

Директора полагают, что Компания не является и, по их предположениям, не будет являться пассивной иностранной инвестиционной компанией (далее – «ПИИК») в контексте расчетов по подоходному налогу США. Однако, так как такое определение делается ежегодно в конце каждого налогового года и зависит от ряда факторов (включая стоимость активов Компании, а также размер и вид ее прибыли), некоторые из них не зависят от Компании, нет никакой гарантии, что Компания не станет ПИИК или что IRS согласится с выводом Компании в отношении причисления Компании к ПИИК. Если Компания в том или ином году будет являться ПИИК, Держатели США могут иметь неблагоприятные последствия, как указано ниже.

В общем, корпорация, организованная за пределами США, в контексте расчетов по федеральному налогу на прибыль США рассматривается как ПИИК в любом налогооблагаемом году, в котором (i) не менее 75 процентов ее валовой прибыли является «пассивной прибылью», или (ii) в среднем не менее 50 процентов стоимости ее активов относится на активы, которые позволяют получать пассивную прибыль или находятся в собственности в целях получения пассивной прибыли. В данном контексте пассивная прибыль включает, помимо прочего, дивиденды, проценты, роялти, арендную плату и прибыль от сделок с товарами и ценными бумагами (за исключением прибыли от активных сделок купли-продажи товаров, если в существенной мере всеми товарами Компании являются товарно-материальные ценности, товары, выставленные на продажу, амортизируемое имущество, используемое в торговой и иной деятельности Компании, а также потребляемые товары, которые обычно используются или потребляются Компанией в обычном порядке осуществления ее торговой или иной деятельности). При определении того, является ли иностранная корпорация ПИИК, учитывается пропорциональная часть прибыли и активов каждой корпорации, в которой она прямо или косвенно владеет не менее чем 25-процентной долей (по стоимости).

Если Компания будет являться ПИИК в любом году, в котором Держатель США будет владеть Обыкновенными акциями, такой Держатель США будет иметь дополнительную налоговую ответственность и с него будут взиматься процентные платежи в некоторых случаях распределения Компанией средств при продаже, обмене или отчуждении Обыкновенных акций с прибылью, независимо от того продолжает ли Компания быть ПИИК. Налог будет определяться путем отнесения таких распределяемых средств или прибыли пропорционально каждому дню периода владения Держателя США акциями. Сумма, отнесенная на текущий налогооблагаемый год и любой налогооблагаемый год в период владения Держателем США акциями до того, как Компания станет ПИИК, будет включена в текущий налогооблагаемый год Держателя США как обыкновенная прибыль (а не прибыль с капитала). Сумма, относимая на другие налогооблагаемые годы, будет облагаться налогом по самым высоким маржинальным ставкам, применимым к обыкновенной прибыли за такие налогооблагаемые годовые периоды, и, кроме того, на сумму таких налогов будут начислены проценты. Кроме того, если Компания является ПИИК, лицу, которое приобретает Обыкновенные акции от умершего лица, будет

отказано в увеличении базы налогообложения в контексте расчетов по федеральному подоходному налогу США для таких Обыкновенных акций до справедливой рыночной стоимости в дату смерти такого умершего лица, которое в противном случае было бы предоставлено в отношении умершего лица, если его смерть наступит до 2010 г., и, вместо этого, такое лицо будет иметь базу налогообложения, равную наименьшей справедливой рыночной стоимости базы налогообложения или базы налогообложения такого умершего лица в Обыкновенных акциях.

Вышеуказанные правила не применяются в случае наличия варианта «привязки к рынку», который правомерно используется Держателем США. В случае выбора такого варианта Держатель США обычно должен учесть разницу, при ее наличии, между справедливой рыночной стоимостью и ее скорректированной базой налогообложения в Обыкновенных акциях на конец каждого налогового года как обыкновенный доход или (если чистая прибыль при изменении с привязкой к рынку в доход включена ранее) обыкновенный убыток. Кроме того, любая прибыль с продажи, обмена или иного отчуждения Обыкновенных акций будет учитываться как обычный доход, а любой убыток будет учитываться (если чистая прибыль при измерении с привязкой к рынку включена в доход ранее) как обычный убыток. Держатель США может воспользоваться вариантом привязки к рынку только в том случае, если Обыкновенные акции будут рассматриваться в данном контексте как «легко сбываемые акции». Обычно акции считаются легко сбываемыми, если они «регулярно участвуют в сделках купли-продажи» на «бирже, соответствующей установленным критериям» в значении, определенном для данного термина в нормативных актах Министерства финансов США. Категория акций, в общем, регулярно участвует в сделках купли-продажи в том или ином календарном году, если в течение года она участвует в таких сделках, помимо торгов в минимальных количествах, не менее 15 дней в каждом календарном квартале. Неамериканская биржа торгов ценными бумагами является биржей, соответствующей установленным критериям, если она регулируется или контролируется государственным органом страны, в которой находится рынок, и отвечает определенным требованиям в отношении торгов, листинга, раскрытия финансовой информации и другим требованиям, установленным в нормативных актах Министерства финансов. Хотя IRS не выступало с определением в отношении того, является ли ЛФБ биржей, соответствующей установленным критериям, вероятно, что, согласно нормативным актам Министерства финансов, ЛФБ должна являться биржей, соответствующей установленным критериям.

Вышеуказанные правила также не применяются, если Держатель США имеет право выбрать «вариант КВФ» (Квалифицированный выбираемый фонд) и своевременно его выберет. В случае выбора КВФ Держатель США обычно не должен включать в доход на постоянной основе свою пропорциональную долю обыкновенного дохода и чистую прибыль на капитал ПИИК. Чтобы Держатель США мог выбрать вариант КВФ, Компания должна предоставить ему некоторую информацию. Компания не планирует предоставлять Держателям США необходимую для этого информацию, а в этом случае вариантом КВФ воспользоваться нельзя.

Потенциальные инвесторы должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении последствий инвестирования в ПИИК с точки зрения расчетов по федеральному подоходному налогу США.

Отчетность по сделкам, подлежащих отчетности

Согласно определенным положениям Министерства финансов США, Держатели США, участвующие в совершении «сделок, подлежащих отчетности» (в соответствии с определением, приведенным в положениях), должны приложить к своей декларации по федеральному подоходному налогу США информационную справку по Форме 8886. Держателям США следует проконсультироваться у своих налоговых консультантов о возможном обязательстве по представлению Формы 8886 в отношении приобретения Обыкновенных акций, владения ими или их отчуждения либо совершения связанных сделок, включая, помимо прочего, в отношении отчуждения неамериканской валюты, полученной в качестве дивидендов или выручки с продажи Обыкновенных акций.

Предварительный налог по месту возникновения дохода и требования по предоставлению информации

В некоторых случаях Держатели США могут уплачивать предварительный налог по месту возникновения дохода (в настоящее время взимаемый по ставке 28 процентов) и/или предоставлять соответствующую информацию в отношении продажи, обмена или иного отчуждения Обыкновенных акций или выручки, получаемой в процессе такой продажи, обмена или отчуждения, если нельзя воспользоваться существующим освобождением от данных требований. Предварительный налог по месту возникновения дохода не является дополнительным федеральным подоходным налогом США, а, скорее, предварительным платежом федерального подоходного налога США, который может быть возвращен в случае его переплаты, если в IRS будет своевременно представлена необходимая информация. Каждому Держателю США настоятельно рекомендуется проконсультироваться у своего налогового консультанта в отношении возможного взимания предварительного федерального подоходного налога США и правил предоставления информации о платежах,

производимых в отношении продажи, обмена или иного отчуждения Обыкновенных акций или выручки, получаемой в процессе такой продажи, обмена или отчуждения.

Сведения, приведенные выше, не претендуют на исчерпывающее изложение всех налоговых вопросов, относящихся к приобретению Обыкновенных акций, владению ими и их отчуждению. Потенциальным покупателям следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении налоговых последствий применительно к их ситуации.

Часть XIII: Дополнительная информация

1. Сведения об ответственности

Ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте эмиссии, принимают на себя Директора, имена и фамилии которых приведены на стр. 26 настоящего Проспекта эмиссии, и Компания. Насколько известно Директорам и Компании (которые приняли все разумные меры для обеспечения такой осведомленности) и насколько они имеют основания полагать, информация, содержащаяся в настоящем Проспекте эмиссии, соответствует фактам и не содержит пропусков сведений, которые могли бы повлиять на суть такой информации.

I.5.1
I.5.2

2. Учреждение и регистрация

I.5.1.1
I.5.1.2
I.5.1.3
I.5.1.4

2.1 Компания учреждена и зарегистрирована в Англии и Уэльсе 8 декабря 2006 г. в качестве открытой акционерной компании с ограниченной ответственностью за номером 06023510. При учреждении Компания получила наименование Eurasian Natural Resources Company PLC, а 11 декабря 2006 г. данное наименование было изменено на Eurasian Natural Resources Corporation PLC.

2.2 Согласно разделу 117 Закона 1985 г. (в соответствии с определением, приведенным ниже), 15 декабря 2006 г. Держатель реестра компаний выпустил свидетельство, позволяющее Компании осуществлять деятельность или осуществлять любые права по заимствованию средств при условии размещения Компанией оплаченного акционерного капитала на сумму не менее разрешенного минимума 50 000 фунтов стерлингов (владельцами такого капитала являются Джереми Нидз на сумму 49 999 фунтов стерлингов и Бит Эренсбергер на сумму 1 фунтов стерлингов).

I.5.1.4
III.4.4

2.3 Зарегистрированный офис и основное место деятельности Компании находится по адресу: второй этаж, 16 Сейнт-Джеймс-Стрит, Лондон SW1A 1ER. Телефонный номер основного места деятельности Компании: +44 (0) 20 7389 1440.

2.4 Ответственность участников Компании является ограниченной.

2.5 Основное законодательство, в соответствии с которым Компания осуществляет деятельность, включает Закон о компаниях 1985 г. (с поправками) (далее – «Закон 1985 г.») и Закон о компаниях 2006 г. (далее – «Закон 2006 г.») (далее совместно – «Законы»).

III.4.2

2.6 Обыкновенные акции выпущены в именной форме, их Код ISIN: GB00B29BCK10.

III.4.1

3. Реорганизация и образование Группы

I.5.1
I.5.1.5

A. Вводная часть

В соответствии со сведениями, приведенными в Части II, основные активы Компании приобретены Учредителями в середине 1990-х гг. Однако данные активы не составляли единую независимую группу до 2006 г., когда была проведена указанная ниже Реорганизация и учреждена Компания. В период, предшествующий Реорганизации, производственные подразделения, в настоящее время входящие в Группу, осуществляли деятельность как самостоятельные организации (акции некоторых из них котировались на КФБ) и имели собственную структуру управления и миноритарных акционеров (включая Комитет, который владел долей участия непосредственно в основных производственных дочерних компаниях). Данные производственные подразделения в конечном итоге контролировались Учредителями и неформально управлялись совместно с рядом других компаний, не входящих в Группу, которые принадлежали Учредителям или контролировались ими. Подготовка к Реорганизации началась в 2005 г., когда Группа начала принимать меры для отделения активов и деятельности Группы от активов и деятельности других компаний, принадлежащих Учредителям, и подготавливать совместную и консолидированную финансовую отчетность. В рамках Реорганизации доля Комитета в производственных компаниях была обменена на долю в Компании, и Группа провела тендер по приобретению акций производственных компаний, находящихся в собственности миноритарных акционеров (в настоящее время Компания владеет не менее 96% акций каждой из своих основных производственных дочерних компаний).

В период, предшествующий Реорганизации, Группа не имела формальной системы централизованного управления и не осуществляла деятельность на консолидированной основе. В декабре 2006 г. д-р Ситтард стал Генеральным директором Группы, а недавно Группа учредила центральный

исполнительный комитет, создала структуру управления и звенья формального подчинения. Кроме того, недавно Группа внедрила несколько внутренних систем и средств контроля, предназначенных для обеспечения необходимого порядка финансовой отчетности и соответствия надлежащим стандартам корпоративного управления.

Отдельным, хотя и имеющим отношение к данной теме, вопросом в связи с аудитом консолидированной финансовой отчетности Группы за три года, закончившихся 31 декабря 2006 г., является то, что PricewaterhouseCoopers LLP, аудитор Компании, сообщила последней о своем подозрении, что некоторые аудиторские заключения, предположительно заключения, предоставленные конечными заказчиками Российской торговой системы, были сфальсифицированы и что агентство, участвовавшее в указанной сбытовой структуре, не смогло документально подтвердить некоторые платежи, которые, возможно, были получены в ходе неправомерной коммерческой деятельности. В апреле 2007 г. Компания поручила изучение данного вопроса специальному юрисконсульту, который по результатам такого изучения пришел к выводу, что аудиторские заключения были действительно фальсифицированы, но нет никаких свидетельств, которые указывали бы на то, что Компания или ее руководство санкционировали решение РТС о предоставлении таких фальсифицированных заключений или знали о них. В ходе проведенного расследования не было выявлено ничего, что указывало бы на то, что руководители Компании высшего управляющего звена знали о неподтвержденных суммах, а также о том, что они были в конечном итоге направлены для осуществления неправомерных или противозаконных платежей. Кроме того, расследование показало, что нет никаких свидетельств, указывающих на то, что неправомерные или незаконные суммы продолжают уплачиваться коммерческим представителем Группы в Москве, хотя и была сделана рекомендация внедрить дополнительные процедуры контроля в процесс осуществления платежей и назначения агентов. В настоящее время Компания принимает меры по отработке данных рекомендаций. В ходе расследования некоторые сотрудники удалили часть данных из компьютеров Группы. Многие такие данные были впоследствии восстановлены и использованы при расследовании. Замешанные в этом сотрудники понесли соответствующие дисциплинарные наказания.

В. Обзор Реорганизации

- 3.1 Компания учреждена 8 декабря 2006 г. в рамках реорганизации группы (далее – «Реорганизация») для осуществления деятельности в качестве холдинговой компании реструктурированной Группы. 1.7.1
- 3.2 До проведения Реорганизации большая часть акций производственных компаний Группы (прямо или косвенно) принадлежала ENRC Kazakhstan Holding B.V. (акционерами которой являлись Kazakhstan B.V. и Bracewood Investment B.V., конечными бенефициарными владельцами которых на такую дату являлись Учредители и г-н Владимир Ким). Правительство Республики Казахстан в лице Комитета также владело значительными пакетами акций в акционерных компаниях «Казхром», ССГПО и ЕЭК.
- 3.3 Последовавшая Реорганизация, которая была завершена 19 декабря 2006 г., включала объединение долей Комитета в акционерных компаниях, существовавших в рамках Группы, с долями ENRC Kazakhstan Holding B.V., головной офис которой находится в Амстердаме. Краткие сведения о Реорганизации приведены в пунктах 3.5-3.16 ниже.
- 3.4 После Реорганизации, 1 марта 2007 г. Компания перевела весь свой пакет акций в ENRC NV компании ENRC Limited в обмен на весь выпущенный акционерный капитал ENRC Limited. 18 апреля 2007 г. ENRC Limited произвела уменьшение акционерного капитала, чтобы иметь возможность в дальнейшем объявлять дивиденды. Краткие сведения о передаче акций и уменьшении капитала приведены в пунктах 3.17-3.20.

Создание ENRC NV

- 3.5 24 ноября 2006 г. была учреждена компания ENRC NV, разрешенный к выпуску акционерный капитал которой составил 225 000 евро, а выпущенный и оплаченный акционерный капитал – 45 000 евро. Выпущенный и оплаченный акционерный капитал был разделен на 45 000 акций стоимостью 1,00 евро каждая, которые полностью находились в собственности ENRC Kazakhstan Holding B.V.
- 3.6 4 декабря 2006 г. 45 000 акций номинальной стоимостью 1,00 евро каждая, указанные в пункте 3.5, были разделены на 4 500 000 акций стоимостью 0,01 евро каждая путем внесения изменения в устав ENRC NV.

Консолидирование дочерних компаний

- 3.7 18 декабря 2006 г. ENRC Kazakhstan B.V. внесла свою долю акций в капитале ENRC Logistics LLP (99,76%) и в Energo Resources LLP (100%) в компанию ENRC Kazakhstan Holding B.V.

Передача долей компании ENRC NV

- 3.8 19 декабря 2006 г.:
- (a) Eurasian Aluminium Holding B.V. (далее – «ЕАН») передала свои доли в различных компаниях Группы (далее – «Акции ЕАН») компании ENRC NV от имени и по поручению ENRC Kazakhstan Holding B.V.;
 - (b) ENRC Kazakhstan Holding B.V. передала свои доли в различных компаниях Группы (далее – «Активы, первоначально внесенные холдингом») компании ENRC NV;
 - (c) ENRC Kazakhstan Holding B.V. передала свою долю в ENRC Leasing B.V. компании ENRC NV; и
 - (d) Комитет передал свои доли в различных компаниях Группы (далее – «Активы, первоначально внесенные Комитетом») компании ENRC NV в обмен на передачу компанией ENRC NV 1 489 259 акций стоимостью 0,01 евро каждая.

Таким образом, на 19 декабря 2006 г. ENRC Kazakhstan Holding B.V. и Комитет стали единственными двумя акционерами компании ENRC NV, владеющей Акциями ЕАН, Активами, первоначально внесенными холдингом, и Активами, первоначально внесенными Комитетом.

Сведения о долях, переданных компании ENRC NV

- 3.9 Акции ЕАН состояли из:
- (a) 2 050 329 акций с Государственным идентификационным номером KZ1C04180010 и 649 122 акций с Государственным идентификационным номером KZ1P04180116 в акционерном капитале «Казхрома», представляющих 34,1552% акционерного капитала;
 - (b) 143 296 акций с Государственным идентификационным номером KZ1P14340114 в акционерном капитале ЕЭК, представляющих 5,0823% акционерного капитала;
 - (c) 1 555 279 акций с Государственным идентификационным номером KZ1C10970016 и 522 098 акций с Государственным идентификационным номером KZ1P10970112 в акционерном капитале ССПО, представляющих 31,957% акционерного капитала; и
 - (d) 14 937 323 акций с Государственным идентификационным номером KZ1C02900013 и 4 303 350 акции с Государственным идентификационным номером KZ1P02900515 в акционерном капитале компании «Алюминий Казахстана», представляющих 32,957% акционерного капитала.
- 3.10 Активы, первоначально внесенные холдингом, состояли из:
- (a) 2 585 767 акций с Государственным идентификационным номером KZ1C04180010 и 4 038 паев с Государственным идентификационным номером KZ1P04180116 в акционерном капитале «Казхрома», представляющих 32,7679% акционерного капитала;
 - (b) 1 917 350 акций с Государственным идентификационным номером KZ1C14340018 и 2 687 акций с Государственным идентификационным номером KZ1P14340114 в акционерном капитале ЕЭК, представляющих 68,0978% акционерного капитала;
 - (c) 1 727 221 акции с Государственным идентификационным номером KZ1C10970016 и 7 275 акций с Государственным идентификационным номером KZ1P10970112 в акционерном капитале ССПО, представляющих 26,6845% акционерного капитала;

- (d) 18 433 925 акций с Государственным идентификационным номером KZ1C02900013 и 153 836 акций с Государственным идентификационным номером KZ1P02900515 в акционерном капитале «Алюминия Казахстана», представляющих 31,8567% акционерного капитала;
- (e) 3 757 460 обыкновенных акций и 3 602 привилегированных акций в акционерном капитале Жайремского ГОК, представляющих 99,8384% акционерного капитала;
- (f) 10 000 акций в акционерном капитале Cogisa AG, представляющих 100% акционерного капитала;
- (g) 100 акций в акционерном капитале ENRC Alumina AG, представляющих 100% акционерного капитала;
- (h) 500 акций в акционерном капитале ENRC Marketing, представляющих 100% акционерного капитала;
- (i) 200 акций в акционерном капитале ENRC Iron AG, представляющих 100% акционерного капитала;
- (j) 300 акций в акционерном капитале ENRC Technik AG, представляющих 100% акционерного капитала;
- (k) 1 000 акций в акционерном капитале ENRC Services Limited, представляющих 100% акционерного капитала;
- (l) 99,76% разрешенного к выпуску капитала в размере 266 402 440 казахских тенге компании ТОО «Евразия»;
- (m) 100% акционерного капитала «ENRC Marketing Kazakhstan LLP»; и
- (n) 200 акций в акционерном капитале ENRC Leasing B.V., представляющих 100% акционерного капитала.

3.11 Активы, первоначально внесенные Комитетом, состояли из:

- (a) 2 479 680 акций в акционерном капитале «Казхрома», представляющих 31,3745% акционерного капитала;
- (b) 710 225 акций в акционерном капитале ЕЭК, представляющих 25,1895% акционерного капитала; и
- (c) 2 567 500 акций в акционерном капитале ССГПО, представляющих 39,5000% акционерного капитала.

Передача долей Компании

- 3.12 19 декабря 2006 г. ENRC Kazakhstan Holding B.V. и Комитет передали Компании все свои соответствующие пакеты акций в ENRC NV.
- 3.13 Встречным удовлетворением за передачу Компании акций ENRC Kazakhstan Holding B.V. в ENRC NV стали: (i) выпуск Компанией 15 026 900 обыкновенных акций стоимостью 10 долл. США каждая в капитале Компании, кредитованных как полностью оплаченные; и (ii) кредитный вексель на сумму 751 345 000 долл. США.
- 3.14 Встречным удовлетворением за передачу Компании акций Комитета ENRC NV стали: (i) выпуск Компанией 4 973 100 обыкновенных акций стоимостью 10 долл. США каждая в капитале Компании, кредитованных как полностью оплаченные; и (ii) кредитный вексель на сумму 248 655 000 долл. США.
- 3.15 Итоговый дополнительный капитал в Компании составил в совокупности 200 000 000 долл. США.
- 3.16 Кроме того, доли Джереми Нидза и Бита Эренсбергера в первоначальном капитале Компании (совокупно – 50 000 фунтов стерлингов) были одновременно переданы Комитету, после чего такие

акции были немедленно конвертированы в одну Специальную акцию номинальной стоимостью 50 000 фунтов стерлингов, права в отношении которой установлены в пересмотренном уставе Компании, принятом 19 декабря 2006 г.

Передача активов ENRC NV Компанией компании ENRC Limited

- 3.17 1 марта 2007 г. Компания передала ENRC Limited, частной компании с ограниченной ответственностью, учрежденной 12 января 2007 г. в Англии в качестве непосредственной дочерней компании Компании и зарегистрированной за номером 6050675, весь свой акционерный капитал в ENRC NV.
- 3.18 Встречным удовлетворением за передачу ENRC Limited акций Компании в ENRC NV стал выпуск компанией ENRC Limited 249 999 999 обыкновенных акций в капитале ENRC Limited стоимостью 10,00 долл. США каждая, кредитованных как полностью оплаченные. Результирующий выпущенный акционерный капитал ENRC Limited составил 2 500 000 000 долл. США.

Уменьшение Акционерного капитала ENRC Limited

- 3.19 18 апреля 2007 г. в Судебной палате для юридических лиц в Лондоне было заслушано ходатайство об одобрении уменьшения акционерного капитала ENRC Limited (согласно Разделу 135 Закона 1985 г.) путем аннулирования и погашения оплаченного капитала ENRC Limited на 9,99 долл. США на каждую выпущенную обыкновенную акцию стоимостью 10,00 долл. США, что привело к уменьшению стоимости каждой такой акции с 10 долл. США до 0,01 долл. США.
- 3.20 После одобрения уменьшения акционерного капитала капитал ENRC Limited соответственно уменьшился с 2 500 000 000 долл. США до 2 500 000 долл. США. Сумма, равная уменьшению, была кредитована на счет прибылей и убытков ENRC Limited, что привело к значительному положительному салдо на этом счете, из которого могли объявляться будущие дивиденды. 12 сентября 2007 г. ENRC Limited объявила в пользу Компании дивиденд в размере 1 млрд долл. США, и предполагается, что данная сумма будет уплачена Компании вскоре после получения Допуска.

4. Акционерный капитал

I.21.1

- 4.1 На 6 декабря 2007 г. (практически последняя дата перед публикацией настоящего Проспекта эмиссии) разрешенный к выпуску и выпущенный капитал Компании (исходя из предположения о погашении Специальной акции, и выпуска 10 млн акций, указанных в пункте 4.19) составлял:

I.21.1.1

	На дату настоящего Проспекта эмиссии	
	Число существующих Обыкновенных акций	Номинальная стоимость (долл. США)
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2 000 000 000	400 000 000
Выпущенный и полностью оплаченный акционерный капитал	1 010 000 000	202 000 000

III.9.1

- 4.2 Сразу по получении Допуска разрешенный к выпуску и выпущенный акционерный капитал Компании (исходя из предположения о полной реализации Опциона дополнительного выпуска и погашения Специальной акции до получения или при получении Допуска) составит:

	Сразу по получении Допуска	
	Число существующих Обыкновенных акций	Номинальная стоимость (долл. США)
Разрешенный к выпуску акционерный капитал	2 000 000 000	400 000 000
Выпущенный и полностью оплаченный акционерный капитал	1 287 750 000	257 550 000

I.21.1.7

- 4.3 После учреждения разрешенный к выпуску капитал Компании составлял 50 000 фунтов стерлингов. Две акции первоначальной подписки (две неоплаченные обыкновенные акции номинальной стоимостью 1,00 фунт стерлингов каждая) находились в собственности Instant Companies Limited и Swift Incorporations Limited (согласно приобретению формально существующей компании). Указанные акции были незамедлительно переданы Джереми Нидзу и Биту Эренбергеру, каждому по одной обыкновенной акции.

- 4.4 14 декабря 2006 г. Джереми Нидзу были переданы еще 49 998 некумулятивных погашаемых привилегированных акций номинальной стоимостью 1 фунт стерлингов каждая, оплаченных на четверть, без премии по акциям. I.21.1.7
- 4.5 19 декабря 2006 г. совокупная доля Джереми Нидза и Бита Эренсбергера номинальной стоимостью 50 000 фунтов стерлингов была передана Комитету. Согласно Разделу 122 Закона, существующие некумулятивные погашаемые привилегированные акции были конвертированы в 49 998 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 фунт стерлингов каждая. Сразу после этого 50 000 обыкновенных акций, находящихся в собственности Комитета, согласно Разделу 122 были конвертированы в одну Специальную акцию номинальной стоимостью 50 000 фунтов стерлингов, привилегированные права которой установлены в Уставе, принятом 19 декабря 2006 г. Специальная акция будет погашена по номинальной стоимости при получении Допуска. III.4.5
I.21.1.7
- 4.6 Кроме того, 19 декабря 2006 г. Компания увеличила свой разрешенный к выпуску акционерный капитал на 200 000 000 долл. США, которые были разделены на 20 000 000 обыкновенных акций стоимостью 10,00 долл. США каждая. В соответствии с письменным решением директоров, принятым в ту же дату, 4 973 100 обыкновенных акций были переданы Комитету, а 15 026 900 обыкновенных акций – ENRC Kazakhstan Holding B.V. III.4.4
I.21.1.7
- 4.7 На основании решения, принятого 8 ноября 2007 г. (*помимо прочего*): III.4.6
I.21.1.7
- (a) каждая обыкновенная акция стоимостью 10 долл. США разделена на 50 акций стоимостью 0,20 долл. США каждая;
- (b) разрешенный к выпуску акционерный капитал в размере 200 000 000 долл. США увеличен на 200 000 000 долл. США до 400 000 000 долл. США, и разделен на 2 000 000 000 Обыкновенных акций путем создания 1 000 000 000 новых Обыкновенных акций;
- (c) в соответствии с разделом 80 Закона 1985 г., Директора в общем и безусловно уполномочены распределить соответствующие ценные бумаги (в соответствии с определением, приведенным в разделе 80(2) Закона 1985 г.) в рамках Глобального предложения и в целом на сумму не более одной трети общей номинальной стоимости Увеличенного акционерного капитала (обязательно с учетом совокупной максимальной суммы не более совокупной номинальной стоимости 200 000 000 долл. США), при этом такое полномочие истечет через 15 месяцев после принятия решения или после закрытия годового общего собрания, которое будет проведено в 2008 г., в зависимости от того, какое из данных событий наступит ранее; и
- (d) Директора получили право распределять долевые ценные бумаги (в соответствии с определением, приведенным в разделе 94(2) Закона 1985 г.) (i) согласно Глобальному предложению, (ii) в отношении выпуска прав и других предложений прав преимущественного приобретения и (iii) совокупной номинальной стоимостью, равной 5% совокупной номинальной стоимости Увеличенного акционерного капитала, как если бы раздел 89(1) Закона 1985 г. к такому размещению не применялся, в период, заканчивающийся через 15 месяцев после принятия решения или после закрытия годового общего собрания, которое будет проведено в 2008 г., в зависимости от того, какое из данных событий наступит ранее.
- 4.8 Взаиморасчеты по всем Обыкновенным акциям (включая Новые Обыкновенные акции) подлежат или будут подлежать осуществлению через систему CREST.
- 4.9 Обыкновенные акции выпускаются в именной форме, и владение ими может осуществляться в бездокументарной форме. Реестр акций Компании ведется компанией Computershare Investor Services plc. Никаких временных документов о праве собственности не выпускалось и выпускаться не будет. Заявки на включение Обыкновенных акций, выпущенных и предполагаемых к выпуску согласно Глобальному предложению, в Официальный перечень и их допуск к торгам на основном рынке котируемых ценных бумаг поданы, а на включение в перечень и допуск к торгам на других фондовых биржах или рынках ценных бумаг никаких заявок не подавалось. III.4.3
- 4.10 Положения раздела 89(1) Закона 1985 г., которые, если они не отменены согласно разделу 95 Закона 1985 г., предоставляют акционерам преимущественные права в отношении распределения долевых ценных бумаг, которые оплачены или будут оплачены в денежной форме, действуют по отношению к разрешенному к выпуску, но не выпущенному акционерному капиталу Компании, если такое действие не ограничивается решениями, указанными в пункте 4.7 выше. I.21.1.5

- 4.11 За исключением сведений, раскрытых в настоящем пункте 4 и пунктах 3 («Реорганизация и создание Группы») и 15 («Существенные контракты»), с момента создания Компании:
- (a) не произошло никаких изменений в сумме выпущенного акционерного или заемного капитала Компании, равно как и никаких существенных изменений в сумме выпущенного акционерного или заемного капитала любых ее дочерних компаний, помимо выпусков внутри группы дочерними компаниями, находящимися в ее полной собственности, пропорционально выпускам дочерних компаний, находящимся в частичной собственности; и
 - (b) ни Компания, ни любые ее дочерние компании не предоставляли никаких комиссионных, дисконтов, брокерских вознаграждений или иных особых условий в связи с выпуском или продажей акционерного капитала Компании или любых ее дочерних компаний. I.21.1.5
- 4.12 За исключением информации, раскрытой в пункте 8 («Доли Директоров и других лиц в акционерном капитале Компании») и 13 («Премирование сотрудников акциями»), ни одна акция Компании или любой дочерней компании не связана каким-либо опционом, и не является предметом условного или безусловного соглашения о предоставлении каких-либо акций в рамках опционов, за исключением Опциона дополнительного размещения. I.21.1.6
- 4.13 За исключением информации, раскрытой в пунктах 4 и 3 («Реорганизация и информация о Группе») и согласно Глобальному предложению, ни одна акция или заемный капитал компании не были выпущены и не указаны в какой-либо договоренности о предполагаемом выпуске и в настоящее время не предлагаются для выпуска с частичной или полной оплатой в форме денежных средств или иного встречного удовлетворения.
- 4.14 Обыкновенные акции, которые будут выпущены по получении Допуска, будут во всех отношениях иметь приоритет, равный приоритету Существующих обыкновенных акций, включая право на получение всех дивидендов и других распределяемых средств, объявленных, предоставленных или выплаченных по получении Допуска по Обыкновенному акционерному капиталу. Для большей определенности, подписчики или покупатели Новых обыкновенных акций не будут иметь права на участие в распределении дивидендов периода до проведения IPO, указанных на стр. 35. III.4.5
- 4.15 В настоящее время Компания не имеет выпущенных акций с фиксированной датой, в которую возникает право на дивиденды, а также не заключено никаких соглашений, которые указывали бы на отказ от дивидендов в будущем или согласие на такой отказ. III.4.5
- 4.16 Компания не имеет каких-либо выпущенных ценных бумаг, не представляющих собой акционерный капитал, а также не имеется никаких ценных бумаг, конвертируемых в акции, которые были бы выпущены Компанией или предполагались бы к выпуску. I.21.1.4
- 4.17 Обыкновенные и привилегированные акции «Алюминия Казахстана» и «Казхрома» были допущены к торгам на Казахстанской фондовой бирже (далее – «КФБ») и внесены в официальный перечень ценных бумаг категории «В» и находились в нем до 2 декабря 2007 г., когда они были выведены из перечня. Обыкновенные акции ССГПО включены в центр КФБ, занимающийся торгами акций, не внесенных в перечень. Корпоративные облигации, выпущенные Жайремским ГОК и «Казхромом», допущены к торгам на КФБ, но Компания собирается подать заявку на снятие с листинга облигаций «Казхрома». Кроме того, Компания рассматривает возможность двойного листинга Обыкновенных акций на КФБ в соответствующее время в будущем.
- 4.18 Исходя из того, что в рамках Глобального предложения будет выпущено 252 500 000 Обыкновенных акций, владение акциями существующих акционеров будет размыто на 20,0%. III.9.1
- 4.19 Компания согласилась выпустить в общей сумме 10 млн акций для их последующей передачи директорам, сотрудникам и консультантам до получения или при получении Допуска. Из данного числа 7 975 000 акций будет выпущено в рамках Плана IPO, сведения о котором приведены в пункте 13, 375 000 Обыкновенных акций – согласно письму о назначении сэра Дэвида Кукси, сведения о котором приведены в пункте 9, а остальная часть – для последующей передачи некоторым консультантам Компании.
- 5. Дочерние предприятия и инвестиции** I.7.1
- 5.1 У Компании имеются следующие крупные дочерние предприятия: I.7.2

Наименование компании	Страна учреждения	Основной вид деятельности	Часть доли в собственности
«Алюминий Казахстана».....	Казахстан	Горнодобывающая деятельность	96,60% ⁽¹⁾
Corica AG.....	Швейцария	Холдинговая компания	100%
TOO « ENRC Marketing Kazakhstan»	Казахстан	Оптовая и розничная торговля	100%
ENRC NV.....	Нидерланды	Холдинговая компания	100%
ENRC Management (UK) Limited.....	Великобритания	Сервисная компания	100%
ENRC Limited.....	Великобритания	Финансовая компания	100%
ENRC Leasing B.V.....	Нидерланды	Сбыт и маркетинг	100%
ENRC Marketing AG.....	Швейцария	Сбыт и маркетинг	100%
ЭЭК.....	Казахстан	Производство электроэнергии и добыча угля	98,41% ⁽²⁾
TOO «ENRC Logistics»	Казахстан	Транспортные услуги	100%
АО «Казахстанский Электролизный Завод».....	Казахстан	Производство алюминия	100%
ССГПО.....	Казахстан	Горнодобывающая деятельность	98,15% ⁽²⁾
АО ТНК «Казхром»	Казахстан	Горнодобывающая деятельность	98,30%
Жайремский ГОК	Казахстан	Горнодобывающая деятельность	99,84% ⁽²⁾
TOO «Компания «Жол Жондеуши» ⁽³⁾	Казахстан	Транспортные услуги	100%
Международная экспедиторская компания «Трансистема».....	Казахстан	Транспортные услуги	100%
TOO «ТрансКом»	Казахстан	Транспортные услуги	100%
TOO «Трансремвагон».....	Казахстан	Транспортные услуги	100%
TOO «Ремпуть».....	Казахстан	Транспортные услуги	100%
TOO «Универсальные услуги»	Казахстан	Транспортные услуги	100%
TOO «РемЖолСервис»	Казахстан	Транспортные услуги	100%

(1) Исходя из предположения о приобретении у Комитета 31,76% согласно Договору купли-продажи акций «Алюминия Казахстана», сведения о котором кратко представлены в пункте 15(f) настоящей Части XIII.

(2) Компания (прямо или косвенно) владеет 100% выпущенного обыкновенного акционерного капитала. Миноритарные акционеры владеют неголосующими привилегированными акциями.

(3) 9 апреля 2007 г. произведено слияние TOO «Ремпуть» с TOO «Компания «Жол Жондеуши».

I.21.2

6. Учредительный договор и Устав

6.1 Учредительный договор Компании предусматривает, что основными целями Компании являются осуществление деятельности в качестве общей коммерческой компании, холдинговой компании, а также осуществление любой другой деятельности, которая может считаться вспомогательной или сопутствующей по отношению к указанным видам деятельности. Цели Компании полностью перечислены в статье 4 ее Учредительного договора, с которым можно ознакомиться по адресу, указанному в пункте 25 настоящей Части XIII.

I.21.2.1
III.4.5

Устав, одобренный специальным решением, принятым 8 ноября 2007 г. (при условии получения Допуска), содержит положения, предусматривающие, *помимо прочего*, следующее:

I.21.2.2
I.21.2.3
I.21.2.4
I.21.2.5
I.21.2.7

Права голоса

С учетом прав и ограничений, на тот или иной момент времени закрепленных за акциями, и возможности лишения прав участника в отношении акций в случае неоплаты требования по внесению капитала и других сумм, причитающихся и подлежащих уплате в отношении каких-либо акций, а также в случае неисполнения предусмотренного в законном порядке уведомления, которое направляется в соответствии с Законами, предусматривающими раскрытие бенефициарной собственности на акции, каждый участник, присутствующий на собрании лично, или юридическое лицо в лице должным образом уполномоченного представителя (который сам не является участником) при открытом голосовании имеет один голос. В случае тайного голосования каждый участник, присутствующий на собрании, или юридическое лицо, представленное указанным выше образом, имеет один голос на каждую акцию, держателем которой является.

Крупные акционеры и сведения об участии в акциях

Никакие положения Устава не предоставляют крупным акционерам каких-либо прав голоса, которые отличались бы от прав, предоставленных держателям Обыкновенных акций согласно пункту выше («Права голоса»).

В отношении Компании действуют положения главы 5 «Правил раскрытия информации и обеспечения прозрачности».

Согласно главе 5 «Правил раскрытия информации и обеспечения прозрачности», любое лицо, приобретающее долю, составляющую не менее 3 процентов выпущенных Обыкновенных акций, должно уведомить об этом Компанию. В соответствии с предусмотренным главой 5, лицо имеет значительную долю в акционерном капитале Компании, если оно прямо или косвенно имеет долю, составляющую не менее 3 процентов от общего числа прав голоса эмитента и выпущенного капитала, или если оно владеет финансовыми инструментами, которые формально предоставляют ему право на приобретение не менее 3 процентов от общего числа прав голоса эмитента и выпущенного капитала.

Если Компания, действуя в соответствии с разделом 793 Закона 2006 г., включенного в Устав («Уведомление согласно разделу 793»), направит уведомление участнику или иному лицу, которого Компания сочтет или будет иметь достаточные основания считать заинтересованным в акциях, которые находятся в собственности такого участника, и участник или иное лицо не предоставит Компании в отношении каких-либо акций необходимую информацию (далее – «акции, в отношении которых не предоставлена необходимая информация») в течение 14 дней с даты вручения Уведомления согласно разделу 793, то, если Совет не примет иного решения, в отношении такого лица применяются следующие санкции:

- (a) по акциям, в отношении которых не предоставлена необходимая информация, участник не вправе присутствовать и голосовать (ни лично, ни по доверенности) на общем собрании или на отдельном собрании держателей какой-либо категории акций или участвовать в тайном голосовании, а также осуществлять любые другие права, предоставленные ему как участнику в отношении собрания или тайного голосования; и
- (b) если акции, в отношении которых не предоставлена необходимая информация, составят не менее 0,25 процента номинальной стоимости выпущенных акций соответствующей категории:
 - (i) дивиденды (или любая их часть) или иная сумма, подлежащая уплате за акции, в отношении которых не предоставлена необходимая информация, удерживаются Компанией без обязательства по выплате процентов на соответствующую сумму; и
 - (ii) передача акций, в отношении которых не предоставлена необходимая информация, не регистрируется, если передача не является исключенной (то есть передачей в соответствии с предложением о поглощении Компании) или если сам участник не виновен в непредоставлении необходимой информации и приемлемым для совета директоров образом докажет, что ни одно лицо, не предоставившее необходимую информацию, не заинтересовано в каких-либо акциях, являющихся предметом передачи, или если регистрация передачи не требуется в рамках какой-либо соответствующей системы.

Если в отношении каких-либо акций в соответствии с пунктом (i) выше будут применены санкции, они перестанут быть действительными, а дивиденды, удержанные в соответствии с пунктом (ii), выплачиваются, если акции будут переданы в рамках исключенной передачи, но только в отношении передаваемых акций или по прошествии семи дней после получения Компанией информации, запрошенной в уведомлении, которую Совет безоговорочно сочтет полной и точной.

Общие собрания

Годовое общее собрание проводится один раз в год.

С учетом прав участника требовать проведения внеочередного общего собрания согласно соответствующему положению Законов, общие собрания Компании созываются по усмотрению Совета и, за исключением годового общего собрания, все такие общие собрания Компании являются внеочередными общими собраниями.

Годовое общее собрание и любое внеочередное общее собрание, на котором предлагается принять специальное решение или (за исключением предусмотренного в законодательстве) решение, о котором Компании направляется специальное уведомление, созывается путем направления письменного уведомления не менее чем за 21 полный день до назначенной даты. Любое другое внеочередное общее собрание созывается путем направления уведомления Компании не менее чем за 14 полных дней до назначенной даты. Уведомление может направляться через веб-сайт, если участник согласится и получит сообщение о публикации уведомления на веб-сайте, адрес которого ему известен. Уведомление направляется всем участникам и Директорам.

В каждом уведомлении о созыве общего собрания указывается место, день и час его проведения. Каждое уведомление должно включать сообщение, в достаточной мере заметное в тексте, что участник, имеющий право присутствовать на собрании и голосовать на нем, вправе назначить доверенное лицо или доверенных лиц для участия и, при тайном голосовании, голосования вместо него, и что доверенное лицо может не быть участником Компании.

Изменение капитала

Компания вправе по мере необходимости путем принятия обычного решения увеличивать свой акционерный капитал, консолидировать и дробить все или какие-либо свои акции на акции большего номинала или разделять все или какие-либо свои акции на акции меньшего номинала.

Компания вправе путем принятия обычного решения аннулировать любые акции, которые не были приобретены (или обусловлены соглашением о приобретении) и уменьшить свой акционерный капитал на номинальную стоимость акций, аннулированных таким образом.

С учетом положений Законов, Компания вправе путем принятия специального решения в любом порядке уменьшить свой акционерный капитал, любой резерв на погашение капитала и любой счет премий по акциям или размер иного нераспределяемого резерва.

Приобретение собственных акций

С учетом соответствующих положений Законов и в соответствии с ними, Компания вправе в любом порядке приобретать любые собственные акции (включая погашаемые акции) любой категории. Акции, приобретаемые таким образом, могут быть выбраны на любой основе и в любом порядке.

Изменение прав

Права, закрепленные за любой категорией акций (если в условиях выпуска акций такой категории не предусмотрено иное) могут быть изменены или отменены с письменного согласия держателей трех четвертых номинальной стоимости выпущенных акций такой категории или по решению внеочередного собрания, принятому на отдельном общем собрании держателей акций такой категории.

Передача акций

Акции могут передаваться на основании письменного документа в обычной форме или в любой другой форме, одобренной Советом. Совет вправе по своему абсолютному усмотрению и без объяснения причин отказать в регистрации передачи акции:

- (a) которая не полностью оплачена или в отношении которой Компания имеет право удержания; при том условии, что, если любая такая акция котируется на Лондонской фондовой бирже, указанное дискреционное право не может осуществляться в ущерб совершению сделок с акциями такой категории на открытой и надлежащей основе; или
- (b) которая не предоставлена в зарегистрированный офис или иное место, определенное Советом, и не скреплена должным образом печатью; или
- (c) к которой не прилагаются документы, затребованные Советом на разумных основаниях для подтверждения права цедента на совершение передачи; или
- (d) в отношении более одной категории акций; или
- (e) в пользу одного правопробретателя или лица, в пользу которого совершается отказ от прав, более чем четырьмя правопробретателями или лицами, в пользу которых совершается отказ от прав.

Дивиденды и другие распределяемые средства

С учетом Законов и Устава (далее совместно – «Законодательство»), Компания вправе путем принятия обычного решения объявлять дивиденды с учетом соответствующих прав участников, но сумма дивидендов не может превысить сумму, рекомендованную Советом. Если, по мнению Совета, прибыли Компании, имеющейся для распределения, достаточно для выплаты дивидендов, Совет вправе выплатить фиксированные дивиденды, подлежащие выплате по акциям Компании с

привилегированными правами один раз в полгода или иным образом в фиксированные даты, а также время от времени выплачивать держателям акций той или иной категории промежуточные дивиденды. С учетом особых прав, закрепленных за какими-либо акциями, или условий их выпуска, все дивиденды объявляются и выплачиваются согласно суммам, уплаченным за акции, по которым выплачиваются дивиденды (за исключением сумм, выплаченных в зачет требования по внесению капитала).

Компания вправе, по рекомендации Совета, путем принятия обычного решения распорядиться о выплате дивидендов полностью или частично путем распределения определенных активов.

Согласно положениям Законов, дивиденды выплачиваются только из прибыли, имеющейся для распределения.

Все невостребованные дивиденды могут быть инвестированы или иным образом использованы по усмотрению Совета в пользу Компании до момента их востребования, а права на все дивиденды, не востребованные в течение 12 лет с даты, в которую такие дивиденды стали подлежащими выплате, утрачиваются, а сами дивиденды переходят в пользу Компании.

При наличии соответствующей санкции в виде обычного решения Совет вправе предложить Акционерам в отношении любых дивидендов право получения Обыкновенных акций в счет дивидендов вместо денежных средств.

Компания вправе прекратить направление чеков или варрантов по почте и может прекратить передачу тех или иных сумм путем банковского или иного перевода в отношении любых дивидендов, подлежащих выплате, если в ходе по меньшей мере двух подряд выплат дивидендов чеки или варранты возвращались недоставленными или денежные средства по ним не были получены, или передать их не удалось, а в отношении одной выплаты дивидендов – чеки или варранты возвращались недоставленными или денежные средства по ним не были получены, или передать их не удалось, и Компании не удалось посредством наведения справок в разумном объеме установить новый адрес держателя.

Компания или директора вправе установить «дату регистрации», в которую лица, зарегистрированные в качестве держателей акций, получают право на дивиденды.

Распределение активов при ликвидации

При ликвидации ликвидатор вправе по получении санкции, необходимой в соответствии с Законами, разделить среди участников Компании в натуральной форме все активы Компании или их часть и может с этой целью установить такую стоимость, которую он сочтет справедливой в отношении одной или нескольких категорий имущества, а также установить порядок такого разделения между участниками или различными категориями участников. Ликвидатор не вправе распределять в пользу участника без его согласия актив, за которым закреплено фактическое или потенциальное обязательство.

Права преимущественного приобретения

Согласно Закону 1985 г., если специальным решением Компании не предусмотрено иное, Компания не вправе распределять любые разрешенные к выпуску, но не выпущенные Обыкновенные акции Компании, если акции не будут подлежать размещению полностью или частично оплаченными не денежными средствами или если Компания не будет следовать порядку, установленному разделом 89(1) Закона 1985 г. Согласно такому порядку, перед тем как согласиться распределить Обыкновенные акции в пользу лиц, не являющихся Существующими акционерами, Компания должна направить каждому существующему держателю Обыкновенных акций письменное предложение о предоставлении ему акций на тех же или более благоприятных условиях пропорционально числу акций, держателем которых он является в соответствующее время. Предложение должно направляться по зарегистрированному адресу в Великобритании или по иному адресу в Великобритании, предоставленному им Компанией для направления ему уведомлений. В предложении должен быть указан срок продолжительностью не менее 21 дня, в течение которого предложение может быть акцептовано, и предложение не может быть отозвано до окончания данного срока. Только по истечении указанного срока акцепта предложения или по получении Компанией уведомления об акцепте либо отказе в отношении каждого предложения, направленного таким образом, Компания вправе распределить акции, которые являются предметом предложения, лицу, не являющемуся получателем предложения.

Права на сертификаты

С учетом Законов, требований (в той мере, в какой они применимы) Правил листинга и/или Лондонской фондовой биржи и Устава, каждое лицо (за исключением лиц, в отношении которых Компания не обязана согласно Законом оформлять и подготавливать для вручения сертификат акций), став держателем документарной акции, имеет право на бесплатное получение одного сертификата на все документарные акции той или иной категории, зарегистрированные на имя этого лица, или, в случае регистрации на его имя документарных акций более одной категории, отдельного сертификата на акции каждой категории, если условиями выпуска акций не предусматривается иное.

Если какой-либо участник (помимо лица, в отношении которого Компания не обязана согласно Законом оформлять и подготавливать для вручения сертификат акций) будет передавать часть своих акций, указанных в сертификате, он будет иметь право на бесплатное получение сертификата на оставшуюся у него часть документарных акций.

Компания не обязана выпускать более одного сертификата в отношении документарных акций, находящихся в совместном владении двух или более лиц. Выдача сертификата одному совместному держателю является надлежащей выдачей сертификата всем совместным держателям.

В сертификате указывается количество, категория и идентификационные номера (при их наличии) акций, в отношении которых он выдается, а также сумма, уплаченная за акции. Сертификат скрепляется Печатью, которая может быть нанесена на него обычным, печатным или любым другим способом, одобренным Советом, с учетом условий выпуска и требований (в той мере, в какой они применимы) Правил листинга и/или Лондонской фондовой биржи.

Бездокументарные акции

Совет вправе принять решение о том, чтобы какая-либо категория акций стала или перестала быть участвующей ценной бумагой (в соответствии с определением, приведенным в Уставе).

Акции какой-либо категории не считаются акциями, образующими категорию, отдельную от других акций той же категории, вследствие того, что владение такими акциями осуществляется в документарной или бездокументарной форме (т.е. с выдачей или без выдачи сертификатов акций) или что какое-либо положение Устава или нормативных актов о бездокументарных ценных бумагах (в соответствии с определением, приведенным в Уставе) действует только в отношении документарных или бездокументарных акций.

Форма акции какой-либо категории, которая является участвующей ценной бумагой, может быть изменена с бездокументарной в документарную или с документарной в бездокументарную в соответствии с нормативными актами о бездокументарных ценных бумагах.

Устав действует по отношению к бездокументарным акциям какой-либо категории, которые являются участвующими ценными бумагами, только в той мере, в которой Устав не противоречит владению такими акциями в бездокументарной форме, при этом передача права собственности на такие акции будет осуществляться посредством системы передачи бездокументарных акций в соответствии с нормативными актами о бездокументарных ценных бумагах.

Совет вправе принять положения, не включенные в Устав, которые (в дополнение к положениям Устава или вместо них) будут:

- (i) действовать в отношении выдачи, владения или передачи бездокументарных акций;
- (ii) предусматривать (в соответствующих случаях) положения о конвертации и/или погашении бездокументарных акций; и/или
- (iii) по мнению Совета, будут необходимыми или целесообразными для обеспечения соответствия Устава нормативным актам о бездокументарных ценных бумагах и/или правилам и практике деятельности Оператора.

В контексте Устава Компания вправе рассматривать владение участником бездокументарными и документарными акциями одной и той же категории как отдельные пакеты акций, если Совет не примет иного решения.

Совет вправе принять любые меры (с учетом норм, правил и практики в отношении бездокументарных акций), которые могут потребоваться или будут целесообразными, согласно инструкции посредством бездокументарной системы (CREST) или иным образом, чтобы осуществить такое отчуждение, конфискацию, принудительное исполнение или продажу каких-либо акций той или иной категории, которые являются участвующими ценными бумагами и которые находятся в собственности в бездокументарной форме, включая (помимо прочего):

- (i) запрос или требование удаления компьютерных проводок в бездокументарной системе в отношении владения такими акциями в бездокументарной форме;
- (ii) изменение компьютерных проводок с тем, чтобы лишить держателя таких акций возможности передачи таких акций, помимо передачи лицу, выбранному или одобренному Компанией в целях такой передачи;
- (iii) требование к любому держателю таких акций путем направления ему письменного уведомления об изменении его доли таких акций с бездокументарной на документарную форму в установленные сроки;
- (iv) требование к любому держателю таких акций принять меры, необходимые для продажи или передачи указанных акций в соответствии с указаниями Компании;
- (v) внесение иных исправлений или изменений в реестр участников в отношении любых таких акций в порядке, в котором Совет сочтет это целесообразным (включая, помимо прочего, внесение имени правополучателя в реестр участников в качестве последующего владельца таких акций); и/или
- (vi) поручение любому лицу принять меры от имени того или иного держателя таких акций, которые могут потребоваться для изменения формы указанных акций с бездокументарной на документарную, и/или совершить передачу таких акций (и такие меры будут иметь силу, как если бы они были предприняты указанным держателем).

Акционеры, с которыми утрачена связь

С учетом Законов, Компания вправе продать акции в Компании, зарегистрированные на имя участника, с которым отсутствует связь в течение 12 лет и который не связался с Компанией после объявления о намерении совершить такое отчуждение. До тех пор пока Компания не сможет отчитаться перед участником, чистая выручка с продажи может быть либо использована в деятельности Компании, либо инвестирована путем любых капиталовложений, которые Совет сочтет целесообразными, в любом случае по усмотрению Совета. Процент на вырученные средства не начисляется.

Небританские акционеры

В Уставе не установлено никаких ограничений в отношении прав небританских держателей на владение обыкновенными акциями и осуществление прав голоса, закрепленных за ними. Однако, если участник (или, в случае совместных держателей, лицо, указанное первым в реестре) будет иметь зарегистрированный адрес за пределами Великобритании, но уведомит Компанию об адресе в Великобритании, по которому ему можно направлять уведомления и другие документы, или об адресе, по которому ему могут направляться электронные сообщения, он имеет право на получение уведомлений, направленных ему по такому адресу, но в иных случаях такой участник или такое лицо не имеет права на получение от Компании уведомления или иного документа.

Назначение Директоров

В отсутствие иного определения путем принятия обычного решения, число Директоров (не включая альтернативных Директоров) составляет не менее двух, но не имеется никаких ограничений по их максимальному числу. Директора могут назначаться Компанией путем принятия обычного решения или Советом. Директор, назначенный Советом, занимает должность только до следующего годового общего собрания и, если он не будет назначен на таком годовом общем собрании повторно, освобождает занимаемую им должность после закрытия такого собрания.

Увольнение Директоров путем принятия обычного решения

Компания вправе путем принятия обычного решения уволить Директора до истечения срока его полномочий и может назначить вместо него иное лицо, не возражающее против такого назначения.

Отсутствие требований по владению акциями

Директор не обязан владеть акциями капитала Компании для того, чтобы соответствовать данной должности.

Увольнение Директоров по принципу ротации

На каждом годовом общем собрании одна треть Директоров или, если их число не равно трем или не кратно трем, число Директоров, ближайшее к одной трети, освобождается от должности. В порядке ротации сначала увольняются Директора, которые желают уволиться и не предлагают свою кандидатуру для переизбрания, а затем – Директора, которые дольше всех пребывали в должности с момента их последнего или повторного назначения, или, если Директора назначены или повторно назначены в один и тот же день, увольняемые Директора определяются (в отсутствие договоренности об ином) путем жеребьевки. Увольняющийся Директор имеет право на переизбрание.

Вознаграждение Директоров

Вознаграждение Директоров, занимающих исполнительные должности в соответствии с Уставом, может составлять фиксированную сумму денежных средств или зависеть полностью или частично от выполненной работы или полученной прибыли либо устанавливаться иным образом по решению Совета. Такое вознаграждение может дополнять или заменять собой комиссионное вознаграждение, выплачиваемое за услуги, оказываемые им Компании в качестве Директора.

Вознаграждение Директоров за их услуги (не включая суммы, подлежащие уплате согласно любому другому положению Устава) в общей сумме не превышает 3 млн фунтов стерлингов в год или может составлять большую сумму, которую Компания может в то или иное время устанавливать путем принятия обычного решения. С учетом вышеизложенного, каждому такому Директору выплачивается комиссионное вознаграждение (которое считается начисляемым ежедневно) по ставке, которая может определяться Советом по мере необходимости. Кроме того, любой Директор, оказывающий особые услуги, которые, по мнению Совета, не входящие в его обычные обязанности в качестве директора, может получать дополнительное вознаграждение путем выплаты дополнительных комиссионных, оклада или иным образом по решению Совета.

В дополнение к вознаграждению, на которое Директора могут иметь право согласно Уставу, им могут оплачиваться все расходы по проезду, проживанию и иные расходы, надлежащим образом понесенные ими в связи с присутствием на заседаниях Совета или его комитетов, на общих собраниях или отдельных собраниях держателей акций той или иной категории или иным образом в связи с исполнением ими своих обязанностей, включая расходы по оплате профессиональных услуг, оказанных при предоставлении независимой консультации в связи с исполнением ими своих обязанностей.

Совет вправе предоставлять льготы бывшим или действующим Директорам или сотрудникам Компании или любой ее дочерней компании или ассоциированного с ней юридического лица, или какой-либо компании, приобретенной любым из них, а также любому члену его семьи или любому лицу, которое является или являлось его иждивенцем, как путем выплаты денежных пособий или пенсий, так и путем страхования или иным образом. Совет вправе учредить, утвердить, подписаться и осуществить вклады в какую-либо схему, траст или фонд, а также уплачивать премии.

Разрешенные доли Директоров

С учетом положений Законов и при сообщении Совету о характере и размере существенной доли, Директор, несмотря на занимаемую им должность:

- (a) может быть стороной какой-либо сделки или соглашения с Компанией, в которой Компания так или иначе заинтересована, или может быть иным образом заинтересованным в такой сделке или соглашении;
- (b) может действовать самостоятельно или через свою фирму как специалист по оказанию услуг Компании (за исключением услуг в качестве аудитора), при этом он или его фирма имеет право

на вознаграждение, о выплате которого Совет может принять решение в дополнение к вознаграждению, предусмотренному Уставом, или вместо него;

- (с) может быть директором или иным должностным лицом любого юридического лица, которое Компания может поддерживать или в котором она иным образом может быть заинтересована, либо работать по трудовому договору с таким юридическим лицом, либо быть стороной сделки или соглашения с ним, либо иным образом быть заинтересованным в нем; и
- (d) в силу занимаемой им должности не отчитывается перед Компанией за любую выгоду, получаемую им от работы на такой должности или по такому трудовому договору или от любой такой сделки или соглашения либо за долю в таком юридическом лице, и совершению такой сделки или заключению соглашения не препятствовать факту существования указанной доли или выгоды.

Ограничения в отношении голосования

Директор не голосует в случае принятия Советом решения по вопросу, по которому у него имеется заинтересованность, которая (вместе с заинтересованностью любого лица, связанного с ним), насколько ему известно, является существенной, но данный запрет не действует в отношении:

- (a) предоставления гарантии, обеспечения или возмещения в отношении денежных средств, предоставленных в долг, или обязательств, принятых на себя им или любым другим лицом по просьбе или в пользу Компании или какой-либо ее дочерней компании;
- (b) предоставления гарантии, обеспечения или возмещения касательно долга или обязательства Компании или любой ее дочерней компании, в отношении которой Директор принял на себя ответственность (полностью или частично и единолично или солидарно с другими лицами) согласно гарантии возмещения или иной гарантии либо путем предоставления обеспечения;
- (с) контракта, соглашения, сделки или предложения касательно предложения акций, необеспеченных долговых или иных ценных бумаг Компании или ее дочерних компаний для подписки или приобретения, в каком-либо предложении он имеет или может иметь право на долю в качестве держателя ценных бумаг, либо в андеррайтинге или субандеррайтинге которого он будет участвовать;
- (d) решения, касающегося любого другого юридического лица, в котором он или любое лицо, связанное с ним, прямо или косвенно заинтересовано в качестве должностного лица, Акционера, кредитора или иным образом, если он и любые лица, связанные с ним, насколько ему известно, не владеют долей, представляющей собой не менее 1% любой категории акционерного капитала такого юридического лица (или любого другого юридического лица, через которое у него имеется доля участия) или прав голоса, имеющихся у участников соответствующего юридического лица (любая такая доля участия в контексте Устава считается существенной);
- (e) контракта, соглашения, сделки или предложения в пользу сотрудников Компании или любой ее дочерней компании, которые не предоставляют ему каких-либо привилегий или льгот, обычно не предоставляемых сотрудникам, к которым относится такое соглашение; и
- (f) контракта, соглашения, сделки или предложения касательно страхования, которое Компания вправе приобрести или поддерживать в силе в пользу любых Директоров или лиц, которые включают Директоров.

Возмещение убытков должностных лиц

С учетом положений Законов, но без ущерба для любого возмещения убытков, на которое Директора могут иным образом иметь право, каждому Директору и альтернативному Директору убытки возмещаются из активов Компании по любой ответственности, принятой им в ходе защиты по любому гражданскому и уголовному иску, решение по которому выносится в его пользу (или если иск иным образом разрешен без признания какого-либо существенно нарушения обязанности с его стороны) или по которому он оправдан, либо в связи с любым заявлением, по которому суд освобождает его от ответственности за халатность, неисполнение и нарушение обязанностей или нарушение доверительным управляющим своих обязанностей в отношении дел Компании.

Права на заимствование

С учетом Устава, Совет может осуществлять все права Компании по заимствованию денежных средств и залладу либо предоставлению в ипотечный залог ее предприятий, имущества и не востребовавшего капитала или любой части или части таковых, а также по выпуску необеспеченных долговых обязательств и иных ценных бумаг непосредственно или в качестве залогового обеспечения, по любой задолженности или обязательству Компании или какой-либо третьей стороны.

Совет ограничивает заимствование Компании и осуществляет все права голоса и иные права и полномочия по контролю, осуществляемые Компанией в отношении ее дочерних компаний, чтобы (в отношении дочерних компаний, насколько это возможно путем такого осуществления) общая основная сумма, не погашенная в отношении денежных средств, заимствованных компаниями Группы без предварительной санкции путем обычного решения, никогда не превысила сумму, равную скорректированному капиталу и резервам (в соответствии с определением, приведенным в Уставе) в четырехкратном размере.

7. Основной капитал

1.8.1

7.1 Ниже кратко перечислены существенный существующий основной капитал Группы, помимо ее рудников, краткие сведения об условиях лицензий и контрактов в отношении которых приведены в Части II и в Заключении экспертов:

Подразделение ферросплавов

Местонахождение	Активы	Основа собственности
Аксууский завод ферросплавов, Павлодарская область	Земля	Приблизительно 67% активов в собственности, остальные арендуются
	Здания/помещения	Все активы в собственности
	Агрегаты/оборудование	Все активы в собственности
	Автотранспорт/экскаваторы	Все активы в собственности
Актюбинский завод ферросплавов, Актюбинская область	Земля	Все активы в собственности
	Здания/помещения	Приблизительно 96% активов в собственности
	Агрегаты/оборудование	Приблизительно 98% активов в собственности
	Автотранспорт/экскаваторы	Все активы в собственности
г. Караганда, Карагандинская область	Земля	Приблизительно 66% активов арендуются
	Здания/помещения	Все активы в собственности
	Агрегаты/оборудование	Все активы в собственности
	Автотранспорт/экскаваторы	Все активы в собственности
Донской ГОК, Актюбинская область	Земля	Почти все активы в собственности ⁽¹⁾
	Здания/помещения	Почти все активы в собственности ⁽²⁾
	Агрегаты/оборудование	Приблизительно 98% активов в собственности
	Автотранспорт/экскаваторы	Все активы в собственности
Жайрем, Карагандинская область	Земля	Все активы в собственности
	Здания/помещения	Почти все активы в собственности ^{*(3)}
	Агрегаты/оборудование	Все активы в собственности
	Автотранспорт/экскаваторы	Все активы в собственности*

* По данным активам предоставлено обеспечение.

(1) Менее 1% активов арендуются.

(2) Менее 1% активов арендуются.

(3) Менее 1% активов арендуются.

Подразделение железной руды

Местонахождение	Активы	Основа собственности
г. Рудный, Кустанайская область	Земля	Все активы арендуются
	Здания/помещения	Все активы в собственности
	Агрегаты/оборудование	Все активы в собственности
	Автотранспорт/экскаваторы	Почти все активы в собственности ⁽¹⁾

(1) Менее 1% активов арендуются.

Подразделение глинозема и алюминия

Местонахождение	Активы	Основа собственности
-----------------	--------	----------------------

Павлодарский алюминиевый завод, Павлодарская область	Земля Здания/помещения Автотранспорт/экскаваторы	Все активы арендуются* Все активы в собственности* Все активы в собственности
Рудник «Керегетас», Павлодарская область	Земля Здания/помещения Автотранспорт/экскаваторы	Актив арендуется* Все активы в собственности Все активы в собственности
Краснооктябрьское бокситовое рудоуправление, г. Лисаковск, Кустанайская область	Земля Здания/помещения Автотранспорт/экскаваторы	Все активы арендуются* Все активы в собственности Все активы арендуются*
Торгай бокситовое рудоуправление, г. Аркалык, Кустанайская область	Земля Здания/помещения Автотранспорт/экскаваторы	Все активы арендуются* Все активы в собственности Все активы в собственности
Алюминиевый завод, в процессе строительства, Кустанайская область	Земля Здания/помещения Агрегаты/оборудование Автотранспорт/экскаваторы	Приблизительно 50% активов в собственности Приблизительно 50% активов в собственности Почти все активы в собственности ⁽¹⁾ Приблизительно 93% активов в собственности

* По данным активам предоставлено обеспечение.

(1) Менее 1% активов арендуется.

Подразделения энергетики

Местонахождение	Активы	Основа собственности
Угольная шахта «Восточная», г. Экибастуз, Павлодарская область	Земля Здания/помещения Агрегаты/оборудование Автотранспорт/экскаваторы	Приблизительно 66% активов арендуется Все активы в собственности Все активы в собственности* Почти все активы в собственности ⁽¹⁾
Электростанция, г. Аксу, Павлодарская область	Земля Здания/помещения Агрегаты/оборудование Автотранспорт/экскаваторы	Приблизительно 50% активов в собственности Все активы в собственности Все активы в собственности* Все активы в собственности

* По данным активам предоставлено обеспечение.

(1) Один экскаватор арендуется.

Подразделение логистики

Активы	Основа собственности
Земля Здания/помещения Агрегаты/оборудование Автотранспорт/экскаваторы /автомобили/вагоны/платформы	Почти все активы в собственности* ⁽¹⁾ Почти все активы в собственности* ⁽²⁾ Все активы в собственности* Все активы в собственности*

* По данным активам предоставлено обеспечение.

(1) Один актив арендуется.

(2) Один актив арендуется.

8. Доли Директоров и других лиц в акционерном капитале Компании

8.1 Директора и Руководители высшего управляющего звена, их обязанности в Компании, а также их биографические данные приведены в Части VIII «Директора, Руководители высшего управляющего звена и корпоративное управление».

8.2 С каждым Директором и Руководителем высшего управляющего звена можно связаться в головном офисе Компании по адресу: 16 Сейнт-Джеймс-Стрит, Лондон, SW1A 1ER.

8.3 Насколько известно Компании, на 6 декабря 2007 г. (практически в последний рабочий день перед датой настоящего Проспекта эмиссии), доли Директоров, Руководителей высшего управляющего звена, членов их семей и связанных лиц (в значении, в котором данный термин употребляется в Правилах раскрытия информации и обеспечения прозрачности), о существовании которых известно такому Директору или Руководителю высшего управляющего звена или при достаточном приложении усилий могло быть установлено ими, при владении напрямую или через другую сторону, в акционерном капитале Компании вместе с любыми опционами в отношении такого капитала, представляли собой: 1.17.2

Директор	Число Обыкновенных акций ⁽¹⁾	В процентах от выпущенного акционерного капитала	Опционы
д-р Йоханнес Ситтард.....	1 850 000 ⁽²⁾	0,2%	—
г-н Мигель Пери.....	600 000 ⁽²⁾	0,1%	—
сэр Дэвид Кукси.....	375 000 ⁽³⁾	0,0%	—
г-н Герхард Амман.....	—	—	—
г-н Мехмет Далман.....	—	—	—
г-н Майкл Эгглетон.....	—	—	—
г-н Пол Джадж.....	—	—	—
г-н Кеннет Олиса.....	—	—	—
сэр Ричард Сайкс.....	—	—	—
г-н Родерик Томсон.....	—	—	—
г-н Эдуард Утепов ⁽⁵⁾	—	—	—
г-н Абдраман Едилбаев ⁽⁴⁾	—	—	—
г-н Даулет Ергожин ⁽⁵⁾	—	—	—
<i>Руководители высшего управляющего звена</i>			
г-н Феликс Вулис.....	700 000 ⁽²⁾	0,1%	—
г-н Джим Кокрэйн.....	750 000 ⁽²⁾	0,1%	—

(1) Включая 10 млн акций, указанных в пункте 4.19.

(2) Данные акции выпущены для премирования в форме акций в рамках Плана IPO, сведения о котором приведены в пункте 13.2.

(3) В связи с назначением сэра Дэвида Кукси в качестве Председателя Компания согласилась предоставить ему указанные 375 000 Обыкновенных акций по получению (i) необходимых санкций от существующих акционеров или (ii) Допуска, в зависимости от того, какое из данных событий наступит ранее. Из данного числа 92 592 Обыкновенные акции будут предоставлены пенсионному фонду Advent Ltd.

(4) Г-н Абдраман Едилбаев является официальным представителем г-на Алиджана Ибрагимова, который является зарегистрированным и бенефициарным владельцем 187 836 250 Обыкновенных акций.

(5) Г-н Эдуард Утепов и г-н Даулет Ергожин являются официальными представителями Комитета, который является зарегистрированным и бенефициарным владельцем 248 655 000 Обыкновенных акций.

8.4 Сразу по получении Допуска долей Директоров, Руководителей высшего управляющего звена, близких членов их семей, а также связанных лиц (в рамках значения, в котором данный термин употребляется в Правилах раскрытия информации и обеспечения прозрачности), о существовании которых известно такому Директору или Руководителю высшего управляющего звена либо которые они могли установить, приложив достаточные усилия, и которыми они владеют непосредственно или через другую сторону, в акционерном капитале Компании вместе с любыми опционами в отношении такого капитала составляли (исходя из предположения, что Опцион доразмещения будет реализован):

Директор	Число Обыкновенных акций	В процентах от выпущенного акционерного капитала	Опционы
д-р Йоханнес Ситтард.....	1 850 000 ⁽¹⁾	0,15%	—
г-н Мигель Пери.....	601 851 ⁽¹⁾	0,05%	—
сэр Дэвид Кукси.....	560 185 ⁽²⁾	0,04%	—
г-н Герхард Амман.....	22 222	0,00%	—
г-н Мехмет Далман.....	92 592	0,01%	—
г-н Майкл Эгглетон.....	—	—	—
г-н Пол Джадж.....	—	—	—
г-н Кеннет Олиса.....	—	—	—
сэр Ричард Сайкс.....	18 518	0,00%	—
г-н Родерик Томсон.....	—	—	—
г-н Эдуард Утепов ⁽⁴⁾	—	—	—
г-н Абдраман Едилбаев ⁽³⁾	—	—	—
г-н Даулет Ергожин ⁽⁴⁾	—	—	—
<i>Руководители высшего управляющего звена</i>			
г-н Феликс Вулис.....	700 000 ⁽¹⁾	0,06%	—
г-н Джим Кокрэйн.....	758 333 ⁽¹⁾	0,06%	—

(1) Данные акции выпущены в качестве премий в форме акций в рамках Плана IPO, сведения о котором приведены в пункте 13.2 (помимо 1 851 акции, находящейся в собственности г-на Пери, и 8 333 акций, находящихся в собственности г-на Кокрэйна).

- (2) Из данного числа акций 375 000 акций выпущено согласно письму о назначении сэра Дэвида Кукси, указанного в пункте 9.1 настоящей Части XIII. Из данных 375 000 акций 92 592 акции предоставлено пенсионному фонду Advent Ltd, а остальные – сэру Дэвиду Кукси.
- (3) Г-н Абдраман Едилбаев является официальным представителем г-на Алиджана Ибрагимова, который является зарегистрированным и бенефициарным владельцем 187 836 250 Обыкновенных акций.
- (4) Г-н Эдуард Утепов и г-н Даулет Ергожин являются официальными представителями Комитета, который является зарегистрированным и бенефициарным владельцем 248 655 000 Обыкновенных акций.

8.5 За исключением информации, представленной в Частях IX, X и в настоящем пункте 8 и пункте 9 («Директора и Руководители высшего управляющего звена») настоящей Части XIII:

- (a) ни Директора (ни связанные с ними лица, в значении, в котором данный термин употребляется в Правилах раскрытия информации и обеспечения прозрачности) не имеют ни юридических, ни бенефициарных долей в выпущенном акционерном капитале Компании; 1.14.2
- (b) Директорам не известно о каких-либо лицах, прямо или косвенно заинтересованных не менее чем в 3 процентах выпущенного акционерного капитала Компании (что является значительной долей согласно разделу 793 Закона 2006 г.);
- (c) Директорам не известно ни об одном лице, которое прямо или косвенно совместно или единолично осуществляло бы или могло бы осуществлять контроль над Компанией;
- (d) ни один Директор ни прямо, ни косвенно не имеет доли участия в каких-либо активах, которые в течение 2 лет, непосредственно предшествующих дате настоящего Проспекта эмиссии, были приобретены или предложены к приобретению либо отчуждены Компанией или ее дочерними компаниями либо сданы им в аренду; и
- (e) нет никаких существующих кредитов или гарантий, которые предоставлены Компанией или ее дочерними компаниями кому-либо из Директоров или в их пользу.

9. Директора и Руководители высшего управляющего звена 1.14

9.1 Директора заключили с Компанией следующие договоры об оказании услуг и письма-соглашения о назначении: 1.14.1

- (a) Договор об оказании услуг от 1 мая 2007 г. между (1) Компанией и (2) д-ром Йоханнесом Ситтардом. Д-р Ситтард принят на работу в качестве Генерального директора Компании. Полномочия д-ра Ситтарда могут быть прекращены любой стороной путем направления другой стороне письменного уведомления не менее чем за 12 месяцев до предполагаемого прекращения. Годовой оклад д-ра Ситтарда составляет 1,5 млн фунта стерлингов и может пересматриваться ежегодно без обязательства его повышения. Д-р Ситтард имеет право на получение бонуса, который рассчитывается в соответствии с условиями, установленными Советом. Он имеет право на премию, гарантированную в договорном порядке, в размере не менее 1 млн фунтов стерлингов за год, закончившийся 31 декабря 2007 г. Д-ру Ситтарду также выделена денежная премия в размере 2 250 000 долл. США и премия в форме акций путем предоставления 1 850 000 Обыкновенных акций согласно Плану IPO, сведения о котором приведены в пункте 13.2. Д-р Ситтард вправе участвовать в льготах, предлагаемых директорам и руководителями высшего управляющего звена (включая программы премирования в форме опционов на акции, страхование жизни, страхование длительной нетрудоспособности, страхование от несчастных случаев, частное медицинское страхование и страхование ответственности директоров и должностных лиц). Д-р Ситтард имеет право на служебный автомобиль с водителем. 1.16.1
1.16.2

Если в Компании произойдет изменение контроля, д-р Ситтард вправе уволиться и получить выходное пособие в размере 8,5 млн фунта стерлингов.

Компания вправе в любое время расторгнуть трудовой договор с д-ром Ситтардом путем выплаты ему дополнительного пособия за расторжение без предварительного уведомления. Д-р Ситтард связан обязательствами, запрещающими ему заниматься переманиванием клиентов или сотрудников и/или конкурировать с деятельностью Компании в течение шести месяцев после расторжения с ним трудового договора.

- (b) Договор об оказании услуг от 5 марта 2007 г. между (1) Компанией, и (2) г-ном Мигелем Пери. Г-н Пери принят на работу в качестве Главного финансового директора Компании. Полномочия г-на Пери могут быть прекращены любой стороной путем направления другой стороне письменного уведомления не менее чем за 12 месяцев до предполагаемого прекращения. Годовой оклад г-на Пери составляет 600 000 фунтов стерлингов и может пересматриваться ежегодно без обязательства его повышения. Г-н Пери имеет право на возможное получение бонуса в размере до 400 000 фунтов стерлингов, который рассчитывается в соответствии с условиями, установленными Советом. Г-ну Пери также выделена денежная премия в размере 800 000 долл. США и премия в форме акций путем предоставления 600 000 Обыкновенных акций согласно Плану IPO, сведения о котором приведены в пункте 13.2. Он вправе участвовать в льготах, предлагаемых директорам и руководителями высшего управляющего звена (включая программы премирования в форме опционов на акции, страхование жизни, страхование длительной нетрудоспособности, страхование от несчастных случаев, частное медицинское страхование и страхование ответственности директоров и должностных лиц).

Если в Компании произойдет изменение контроля, г-н Пери вправе уволиться и получить выходное пособие в размере 3 млн фунтов стерлингов.

Компания вправе в любое время расторгнуть трудовой договор с г-ном Пери путем выплаты ему дополнительного пособия за расторжение без предварительного уведомления. Г-н Пери связан обязательствами, запрещающими ему заниматься переманиванием клиентов или сотрудников и/или конкурировать с деятельностью Компании в течение шести месяцев после расторжения трудового договора с ним.

- (c) Сэр Дэвид Кукси заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 28 ноября 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без предварительного уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Письмо-соглашение относится к оказанию им услуг Компании в качестве Председателя Компании за годовое вознаграждение в размере 500 000 фунтов стерлингов и вступает в силу 12 ноября 2007 г.. В связи с его назначением в качестве Председателя Компания согласилась предоставить сэру Дэвиду Кукси 375 000 Обыкновенных акций по получении (i) необходимых санкций существующих акционеров, или (ii) Допуска, в зависимости от того, какое из данных событий наступит ранее. Сэр Дэвид Кукси будет сам отвечать за уплату всех налогов, подлежащих уплате им по получении данных акций, и он согласился инвестировать еще 500 000 фунтов стерлингов в приобретение Новых обыкновенных акций, выпускаемых в рамках Глобального предложения.
- (d) Г-н Герхард Амман заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 14 ноября 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без предварительного уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Согласно письму-соглашению, он имеет право на годовое вознаграждение в размере 120 000 фунтов стерлингов, что включает вознаграждение в размере 20 000 фунтов стерлингов за работу в качестве Председателя Ревизионной комиссии.
- (e) Г-н Мехмет Далман заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 5 декабря 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без предварительного уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Согласно письму-соглашению, он имеет право на годовое вознаграждение в размере 100 000 фунтов стерлингов.
- (f) Г-н Майкл Эгглетон заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 15 ноября 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без предварительного уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Согласно письму-соглашению, он имеет право на годовое вознаграждение в размере 100 000 фунтов стерлингов.

- (g) Сэр Пол Джадж заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 16 ноября 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без предварительного уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Согласно письму-соглашению, он имеет право на годовое вознаграждение в размере 100 000 фунтов стерлингов.
- (h) Г-н Кеннет Олиса заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 15 ноября 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без предварительного уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Согласно письму-соглашению, он имеет право на годовое вознаграждение в размере 100 000 фунтов стерлингов.
- (i) Сэр Ричард Сайкс заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 4 декабря 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без предварительного уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Согласно письму-соглашению, которое относится к оказанию им услуг Компании в качестве старшего независимого директора Компании, он имеет право на годовое вознаграждение в размере 250 000 фунтов стерлингов.
- (j) Г-н Родерик Томсон заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 15 ноября 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Согласно письму-соглашению, он имеет право на годовое вознаграждение в размере 100 000 фунтов стерлингов.
- (k) Г-н Эдуард Утепов заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 27 ноября 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без предварительного уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Согласно письму-соглашению, он имеет право на годовое вознаграждение в размере 100 000 фунтов стерлингов.
- (l) Г-н Абдраман Едилбаев заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 29 ноября 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без предварительного уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Согласно письму-соглашению, он имеет право на годовое вознаграждение в размере 100 000 фунтов стерлингов; и
- (m) Г-н Даулет Ергожин заключил с Компанией письмо-соглашение о назначении от 27 ноября 2007 г., условия которого вступят в силу по получении Допуска и которое может быть расторгнуто путем направления письменного уведомления не менее чем за шесть месяцев до предполагаемого расторжения. В случае немедленного расторжения и его увольнения с должности директора без предварительного уведомления ему выплачивается сумма, эквивалентная его шестимесячному окладу. Согласно письму-соглашению, он имеет право на годовое вознаграждение в размере 100 000 фунтов стерлингов.

Часть XIII: Дополнительная информация

9.2 За последние пять лет Директора и руководители высшего управляющего звена не являлись директорами каких-либо компаний (помимо компаний Группы и компаний, в которых тот или иной Директор или Руководитель высшего управляющего звена является или являлся также директором) или товариществах, за исключением указанного ниже:

Имя, фамилия	Должности директора в настоящее время в компаниях/товариществах	Должности директора, ранее занимаемые в компаниях/товариществах
д-р Йоханнес Ситгард.....	Alloy 2000 B.V. Cellino Trading B.V. Erida Trading B.V. Kolga Trading B.V. Kermas SA (pty) Ltd Samancor Chrome Ltd. Alferon Limited Alferon Management Limited On Geo (товарищество) Feni Industries AD Chambishi Metals PLC Luanshya Copper Mines PLC Metal, Германия NewCo Ferronikeli Complex LLC Kosovo Nikel LLC Chambishi Marketing (Pty) Ltd.	Arduina Holding B.V. Asmare B.V. Bakusteel Co Limited Bateman Eurasia Gas & Oil Company B.V. Brixia Holding B.V. Canopus Investment B.V. Cosena B.V. Dysona Holding B.V. Honeybee Investments B.V. Insparo Investments B.V. Isoda Holding B.V. Izarus Investment B.V. Kherson Holding B.V. Kherson Trading Holding B.V. Kromet B.V. Lava Investments B.V. Metallah Investments B.V. Odin Petroleum Trading Holding B.V. Odin Petroleum N.V. Odin Petroleum Holding B.V. Oterna Holding B.V. Vangelis Holding B.V. Corica AG J&W Holding AG LNM International Ventures Limited Societe Metallurgique de Revigny Trefriurope GmbH Oxigeno del Balsas, S.A. de C.V. Pena Colorada Servicios, S.A. de C.V. Productor Mexicana De Servicios PMT Servicios Siderurgicos Integrados III Kote, Inc III Tek, Inc Enya Holding B.V. International Mineral Resources B.V. Palazzo Holding B.V. Savodelli B.V. Moreni B.V. PricewaterhouseCoopers A.G. Bespak PLC Foresight 4 VCT PLC Foresight 3 VCT PLC VCF Fund Managers Limited The Balance Charitable Foundation for Unclaimed Assets Resolution Life Group Limited Advent Investments Limited Advent Venture Partners LLP Advent 2 Fund Managers Limited Advent Management Limited Advent Management II Limited Advent Management III Limited Advent Management IV Limited Advent Nominees Limited Advent Limited Advent Trustee Limited Advent GPIC Limited William Baird plc Baird Group Pension Trustees Limited Bank of England Micropore International Limited Ozone Industries Limited ITouch Plc Deloitte AG
г-н Мигель Пери.....	—	
сэр Дэвид Кукси.....	The Establishment Investment Trust PLC Diamond Light Source Limited Resolution PLC London & Continental Railways Limited Advent Management II Ltd Partnership Advent Management III Ltd Partnership Advent Management IV Ltd Partnership	
г-н Герхард Амман.....	Welinvest Ltd	

г-н Мехмет Далман	<p>WMG Holdings Limited WMG Limited WMG Funds Limited WMG Services Limited WMG Advisors LLP WMG (Bermuda) Limited WMG General Partner Limited WMG Blixen Fund Limited WMG Blixen Master Fund Limited Tormen Finance Inc. WMG Asia Limited WMG Asian Equity Fund Limited WMG Asian Equity Master Fund WMG Strategic Fund Limited WMG Photography Fund Limited WMG Cyprus Limited WMG Management (Bermuda) Limited Ocero Advisory Limited</p>	<p>Commerzbank AG Deutsche Boerse AG EUREX Zurich AG EUREX Cleaning AG EUREX Frankfurt AG Tosca WMG European Quantitative Fund WMG European Quantitative Master Fund Limited WMG Global Macro Fund Limited WMG Global Macro Master Fund Limited</p>
г-н Майкл Эгглетон.....	<p>Trust Investment Bank Trust Investment London Limited National Bank Trust Management Company Trust Moorgate Capital Shoal Bay West Properties LLC Shoal Bay West Developers LLC</p>	<p>«Меррилл Линч» (Россия) Credit Suisse First Boston (Россия, Украина, Египет, острова Кайман, Турция)</p>
сэр Пол Джадж.....	<p>Schroder Income Growth Fund Plc Oxbridge Capital Limited Enterprise Education Trust St Dunstan’s Educational Foundation Digital Links International RSA Adelphi Enterprises Limited The Crown Agents Foundation United Kingdom Accreditation Service Westminster Corporate Finance Limited Standard Bank Group Ltd Standard Bank of South Africa Ltd Tempur-Pedic International Inc. NFTE 2006 Panoramic Lease Limited</p>	<p>Cambridge Technology Management Limited Thirty Club of London, Limited (The) Concourse Communications Ltd Strategy Ventures Limited</p>
г-н Кеннет Олиса.....	<p>Restoration Limited Fitzwilliam Society Trust Limited Update.com Inc. Case Estates Trading Limited Case Estates Investment Limited Reuters Group Plc Biowisdom Limited Reuters Foundation Restoration Partners Limited Independent Audit Limited Retento Limited Thames Reach Bondway Open Text Peabody Trust</p>	<p>Interregnum Venture Marketing Ltd Datapoint Newco1 Limited uDate.com Limited Interregnum Advisory Partners Interregnum Advisory Partners Ltd Interregnum Plc Link Software</p>
сэр Ричард Сайкс.....	<p>Rio Tinto PLC Rio Tinto Ltd Circassia Limited Lonza Group Ltd Metabometrix Limited Omnicyte Limited Healthcare Advisory Group Bio*One Capital Pte Ltd Merlion Pharmaceuticals Pte Ltd Imperial College Healthcare NHS Trust</p>	<p>GlaxoSmithKline PLC Glaxo Wellcome & Co., Inc. Cephalon Holdings Limited The Gregor Mendel Trust Limited Abraxis Bioscience, Inc. The Engineering and Technology Board Leadership for Environment and Development International, Inc.</p>
г-н Родерик Томсон.....	—	DFJ ePlanet Ventures
г-н Эдуард Утепов.....	<p>НК НИТ УПДК Агентство «Хабар»</p>	<p>НК «Казактелеком» НК «Казмортрансфлот» КИМЭП АО «Казмунайгаз»</p>
г-н Абдраман Едилбаев ...	ТОО «Горное бюро»	ООО «Титановая шахта “Сатпаевская»
г-н Даулет Ергожин.....	<p>АО КИК АО ЗССБК АО КФГИК АО ГСКЕКИ</p>	<p>АО «Самрук» АО «Казына» АО «КазАгро»</p>

г-н Феликс Вулис	FJ Vulis Inc Caracol Road Construction B.V. ТОО «Казспецзмак» Walford Construction Holding NV Cosena B.V. FJV Corporation Ltd ОАО «Сарановская шахта “Рудная”»	Insurance Eurasia Senim Pension Fund Asmare B.V. Savodelli B.V.
г-н Джим Кокрэйн	Landmark Developments Ltd Ark Joinery Ltd DDK Services Limited ОАО «Серовский завод ферросплавов» ОАО «Сарановская шахта “Рудная”» Alloy 2000 B.V.	Cobalt Development Institute Chambishi Marketing (Pty) Ltd

1.14.1

9.3 За исключением сведений, приведенных в пункте 9.4, в течение пяти лет, предшествующих дате настоящего Проспекта эмиссии, никто из Директоров и Руководителей высшего управляющего звена:

- (a) не наказывался за правонарушения, квалифицирующиеся как мошенничество;
- (b) не объявлялся банкротом и не заключал никаких добровольных соглашений с кредиторами;
- (c) не являлся директором с исполнительными обязанностями какой-либо компании на момент назначения конкурсного управляющего, принудительной ликвидации, добровольной ликвидации по инициативе кредиторов, введения внешнего управления, добровольной реорганизации компании либо заключения иного компромиссного соглашения или договоренности с кредиторами компании в общем или с какой-либо категорией кредиторов и за 12 месяцев до указанных событий;
- (d) не являлся партнером товарищества на момент принудительной ликвидации, введения внешнего управления, добровольной реорганизации такого товарищества и за 12 месяцев до указанных событий;
- (e) не имел никаких активов, в отношении которых было введено конкурсное управление, а также не являлся партнером товарищества на момент введения в отношении каких-либо активов конкурсного управления и за 12 месяцев до указанного события; или
- (f) не подлежал какому-либо обвинению в совершении уголовных преступлений и/или санкциям со стороны каких-либо законодательных или регулирующих органов (включая назначенные профессиональные организации), а также не был отстранен по суду от работы в должности директора или в качестве члена административного, управляющего или наблюдательного совета компании либо от деятельности по управлению какой-либо компанией или ведению ее дел.

9.4 Д-р Йоханнес Ситтард являлся директором J&W Holding AG, косвенной дочерней компании Компании, находящейся в ее полной собственности, когда 1 ноября 2006 г. она начала добровольную ликвидацию в рамках внутренней реорганизации группы.

9.5 Г-н Едилбаев является представителем одного из Учредителей и, поэтому, имеет потенциальный конфликт интересов с обязанностями в качестве директора Компании и его частными интересами в силу его отношений с Учредителями и бенефициарными долями, находящимися в собственности Учредителей ряда компаний-контрагентов по прошлым и текущим договорам с участием связанных сторон, заключенным Группой (с более подробными сведениями о данных сделках с участием связанных сторон можно ознакомиться в разделах «Финансовые сделки», «Прочие кредитные линии, предоставленные организациям, контролируемым Учредителями», «Прочие кредитные линии, предоставленные организациями, контролируемым Учредителями», «Реализация продукции организациям, контролируемым Учредителями», «Совместно используемые помещения и системы управления информацией», «Распределения», «Взносы в благотворительные фонды», «Приобретение Группы Серов» и «Договоры о выделении» Части X).

Г-н Утепов и г-н Ергожин являются представителями Комитета и имеют должности в Правительстве Казахстана. Поскольку у них имеются потенциальные конфликты интересов между их обязанностями в качестве директоров Компании и их интересами и обязанностями в качестве членов Правительства Казахстана и представителей Комитета (с более подробными сведениями можно ознакомиться в разделе «Сделки с Республикой Казахстан» Части X). У д-ра Ситтарда имеется потенциальный конфликт интересов в силу того, что он является Председателем IMR, и имеет долю в Alferon Management Limited (которые являются контрагентами по прошлым и текущим сделкам с участием связанных сторон,

1.14.2

совершенных и совершаемых Группой) (с более подробными сведениями можно ознакомиться в разделах «Прочие кредитные линии, предоставленные организациям, контролируемым Учредителями», «Агентское вознаграждение от IMR Marketing в отношении деятельности Группы Серов», «Приобретение кокса», «Услуги управления в Швейцарии и Великобритании» и «Совместное управление» Части X); у г-на Феликса Вулиса и г-на Джима Кокрэйна имеются потенциальные конфликты интересов ввиду их нахождения в должности директоров некоторых компаний Группы Серов (с более подробными сведениями можно ознакомиться в разделах «Совместное управление» и «Приобретение Группы Серов» Части X).

- 9.6 За исключением сведений, представленных в пункте 9.5, у Директоров и Руководителей высшего управляющего звена не имеется никаких конфликтов интересов между их обязанностями перед Компанией и личными интересами и/или иными обязанностями, которые они могут иметь. 1.14.2
- 9.7 Директора, Руководители высшего управляющего звена и Учредители по отдельности согласились заключить некоторые соглашения об ограничениях на продажу акций, сведения о которых приведены в пункте 16 ниже. Примерно 79,9% Обыкновенных акций, которые будут находиться в обращении после реализации Глобального предложения (исходя из того, что Опцион дополнительного размещения не будет реализован) будут предметом соглашений об ограничениях на продажу акций, сведения о которых приведены в пункте 16 ниже.
- 9.8 Согласно условиям Соглашений о сотрудничестве, каждый Учредитель имеет право назначить в Совет одного директора, если его Группа акционеров (в соответствии с определением, приведенным в Части IX) контролирует не менее 10% прав голоса, которые могут осуществляться на общем собрании Компании (с дополнительной информацией в отношении данных соглашений можно ознакомиться в Части IX «Соглашения с основными акционерами и соглашения о сотрудничестве – Соглашения о сотрудничестве»). В порядке осуществления данного права г-н Ибрагимов назначил в Совет г-на Едилбаева. Г-н Шодиев и г-н Машкевич еще не назначили в Совет своих представителей, но Директора полагают, что они могут это сделать по получении Допуска.

10. Вознаграждение и льготы 1.15.1

- 10.1 Общие суммы вознаграждения, выплаченного участниками Группы Директорам и Руководителям высшего управляющего звена за год, закончившийся 31 декабря 2006 г. (включая оклады, комиссионные, премии и льготы в натуральной форме, но не включая взносы в фонды пенсионного обеспечения, указанные в пункте 10.2), следующие: 1.15.2

Директора		
д-р Йоханнес Ситтард	460 000 долл.	США
г-н Мигель Пери	—	—
сэр Дэвид Кукси	—	—
г-н Герхард Амман	—	—
г-н Мехмет Далман	—	—
г-н Майкл Эгглетон	—	—
г-н Пол Джадж	—	—
г-н Кеннет Олиса	—	—
сэр Ричард Сайкс	—	—
г-н Родерик Томсон	—	—
г-н Эдуард Утепов	—	—
г-н Абдраман Едилбаев	—	—
г-н Даулет Ергожин	—	—
Руководители высшего управляющего звена		
г-н Феликс Вулис	1 700 000	долл. США
г-н Джим Кокрэйн	2 040 000	долл. США
Итого	4 200 000	долл. США

- 10.2 За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., Группа перечислила в фонды пенсионного обеспечения в отношении д-ра Ситтарда – 46 000 долл. США, а в отношении г-на Джима Кокрэйна – 11 258 долл. США. За год, закончившийся 31 декабря 2006 г., ни Директорам, ни Руководителям высшего управляющего звена не предоставлялось никаких других льгот пенсионного обеспечения. 1.15.2
- 10.3 Предполагается, что общие суммы, подлежащие уплате участниками Группы Директорам и Руководителям высшего управляющего звена за год, закончившийся 31 декабря 2007 г., согласно соглашениям, действующим на дату настоящего Проспекта эмиссии (включая оклады, комиссионные

вознаграждения, премиальные, льготы в натуральной форме и взносы в пенсионные фонды), составят примерно 18 290 000 долл. США (включая максимальную сумму денежных премий при IPO, которые подлежат выплате Директорам и Руководителям высшего управляющего звена, о чем более подробно указано в пункте 13.2).

11. Сотрудники

1.17.1

Ниже приведена общая численность сотрудников (включая Исполнительных директоров), занятых в Группе на конец каждого периода, включенного в финансовую информацию, содержащуюся в Части V настоящего Проспекта эмиссии:

Годы, закончившиеся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня
2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.
58 911	60 580	61 656	62 085

На 31 октября 2007 г. (практически последняя дата перед публикацией настоящего Проспекта эмиссии), в Группе был занят 62 491 сотрудник.

12. Значительные доли акционеров

1.18.1

12.1 Насколько известно Компании, на 6 декабря 2007 г. (практически последняя дата перед публикацией настоящего Проспекта эмиссии) и в дополнение к долям некоторых Директоров, указанным в пункте 8.3 выше, не менее чем 3 процентами выпущенного акционерного капитала Компании (что является значительной долей согласно разделу 793 Закона 2006 г.) прямо или косвенно владели следующие лица:

Акционеры	Процент выпущенного акционерного капитала ⁽¹⁾	Число Обыкновенных акций
г-н Шодиев	18,8%	187 836 250
г-н Ибрагимов	18,8%	187 836 250
г-н Машкевич	18,8%	187 836 250
Kazakhmys Eurasia B.V.	18,8%	187 836 250
Комитет	24,9%	248 655 000

(1) Не включая 10 млн акций, предполагаемых к выпуску для некоторых директоров, сотрудников и консультантов в период до получения Допуска включительно.

За исключением долей акций, указанных выше, Компании не известно о каких-либо лицах, которые сразу по получении Допуска прямо или косвенно владели бы более чем 3 процентами акционерного капитала. За исключением сведений, представленных в пунктах 8, 12 и 21 настоящей Части XIII, Директорам не известно о каких-либо лицах, которые прямо или косвенно совместно или единолично осуществляли бы контроль над Компанией.

12.2 Никто из основных акционеров Компании или лиц, владевших (прямо или косвенно) более чем 3 процентами в выпущенном акционерном капитале Компании, не имеет и не будет иметь голосов, отличных от других голосов, закрепленных за Обыкновенными акциями Компании, которыми они владеют. 1.18.2

12.3 Насколько известно Компании, на 6 декабря 2007 г. (практически последняя дата перед публикацией настоящего Проспекта эмиссии) не существует никаких соглашений, действие которых в дальнейшем могло бы привести к изменению контроля над Компанией. 1.18.4

13. Премирование сотрудников акциями

1.17.3

13.1 Долгосрочная программа материального стимулирования ENRC (далее – «ДПМС»)

6 декабря 2007 г. Совет принял программу ДПМС, направленную на премирование руководителей и исполнительных директоров компаний Группы в форме обычных и фантомных акций. Премии не могут выдаваться до момента получения Допуска и могут предоставляться только через 42 дня после данного события, через 42 дня после объявления о результатах деятельности Компании или в иных случаях, которые Комитет совета по вознаграждениям сочтет исключительными.

Премии в форме акций

Премии в форме акций являются формой материального стимулирования путем предоставления Обыкновенных акций, передаваемых премируемым лицам в дату, в которую перейдет право на такие акции, если на такую дату премируемые лица будут оставаться сотрудниками Группы. Премии в форме акций ограничиваются десятью процентами от Обыкновенных акций, выпущенных в течение десяти лет вместе с иными премиями согласно другим программам материального стимулирования сотрудников.

Премии в форме фантомных акций

Премии в форме фантомных акций означают выплату Компанией премируемым лицам в дату перехода прав на акции денежных средств в сумме, равной общей рыночной стоимости Обыкновенных акций, в отношении которых выдана премия в форме фантомных акций.

Вступление в права

Вступление в права на премию имеет место в дату, установленную в свидетельстве о награждении премией решением Совета, его комитетом по вознаграждениям или доверительным управляющим фонда пенсионного обеспечения сотрудника, который предоставляет премию. Дата вступления в права на премию не может наступить позднее чем через три года с даты ее выдачи. Данное право утрачивается при увольнении сотрудника, если Совет или его комитет по вознаграждениям не примет решение, что вступление в права может иметь место в течение 90 дней после увольнения сотрудника (за исключением случаев увольнения за грубую халатность). Вступление в права имеет место в случае изменения контроля над Компанией.

Критерии успешной деятельности

Совет, его комитет по вознаграждениям или, в отношении премий в форме акций, выданных фондом пенсионного обеспечения сотрудников, доверительные управляющие устанавливают критерии успешной деятельности, в соответствии с которыми осуществляется премирование. Критерии успешной деятельности должны быть объективными. Если сторона, устанавливающая такие критерии, впоследствии сочтет, что они более не отвечают требованиям, она может изменить их; при этом новые критерии не должны быть в существенной мере более труднодостижимыми, чем первоначальные.

Налогообложение

Премия в форме фантомных акций выплачивается за вычетом взносов в фонды социального страхования сотрудников и подоходного налога с суммы премии. Компания оставляет за собой право удержать Обыкновенные акции, предоставляемые в рамках премий в форме акций, в счет взносов в фонды социального страхования сотрудников и уплаты подоходного налога с суммы премии.

Изменения

Комитет по вознаграждениям может вносить в условия ДПМС изменения. Без согласия Комитета совета по вознаграждениям не может вноситься никаких изменений в пользу премируемых в отношении вступления в права сотрудников, имеющих право на получение премий, лимитов программы материального стимулирования, корректив в случае реорганизации или прав на внесения изменений, за исключением незначительных изменений или поправок, которые необходимы для учета изменений в законодательстве или в порядке налогообложения.

13.2 *План ENRC в отношении IPO (далее – «План IPO»)*

План IPO принят Советом 6 декабря 2007 г. в целях материального стимулирования сотрудников высшего управляющего звена Группы в отношении Допуска путем выдачи премий в форме акций или денежных средств. Премии выдаются Советом или подкомитетом Совета, и, в отношении руководителей высшего управляющего звена и исполнительных директоров. Совет делегирует Комитету по вознаграждениям все свои права и обязательства в отношении Плана IPO. При условии получения Допуска руководители и сотрудники высшего управляющего звена Группы получают премиальные в форме Обыкновенных акций и в денежной форме, составляющие в общей сумме 7 975 000 Обыкновенных акций и 21 595 000 долл. США, из которых Директора и руководители высшего звена получают премиальные в форме Обыкновенных акций, составляющие 3,9 млн Обыкновенных акций, и в форме денежных средств на сумму в размере 4,8 млн долл. США.

Премирование акциями

Премирование акциями будет осуществляться в форме Обыкновенных акций, которые будут выдаваться премируемым сотрудникам по получении Допуска, если в такую дату они будут оставаться сотрудниками Группы. Обыкновенные акции, выпускаемые согласно Плану IPO, будут выпущены по номинальной стоимости.

Премирование денежными средствами

Премирование сотрудников денежными средствами является премированием в форме денежных средств в момент вступления последних в соответствующие права.

Налогообложение

Премируемый сотрудник должен возместить Группе все расходы по отчислениям в фонд социального страхования и по уплате подоходных налогов. По просьбе премируемого сотрудника Компания предоставляет ему ссуду для погашения ответственности по уплате налога, который будет причитаться при выдаче премии.

Вступление в права

Вступление в права на премии в форме акций и в денежной форме будет иметь место по получении Допуска.

Изменения

Совет может вносить в План IPO изменения в соответствии с его условиями. Изменения не могут вноситься в отношении сотрудников, имеющих право на получение премий, лимитов программ материального стимулирования, коррекций ввиду реорганизации или прав на внесение изменений, за исключением незначительных изменений или поправок, которые необходимы для учета изменений в законодательстве или в порядке налогообложения. Изменения не могут вноситься, если они ущемляют права ранее премированных существующих сотрудников без согласия последних.

14. Порядок судебных и арбитражных разбирательств

1.20.8

Насколько известно ENRC, за исключением сведений, представленных в пункте 14, ни один участник Группы не участвует ни в одном правительственном расследовании или в судебном либо арбитражном разбирательстве, которые ведутся, готовятся или ожидаются в отношении него и которые могли бы или в недавнем прошлом (за период, составляющий двенадцать месяцев до даты настоящего Проспекта эмиссии) имели значительные последствия для финансового положения или рентабельности Компании и/или Группы.

- 14.1 В недавнем прошлом Европейская комиссия начала расследование возможного сбыва компанией ENRC Marketing силикомарганца и ферросилиция, которые производятся «Казхромом» в Казахстане, на рынке ЕС по демпинговым ценам. Расследование начато на основании жалобы, поступившей от ассоциации производителей ферросплавов ЕС.

Если расследование выявит (a) более чем минимальный демпинг, (b) что демпингом нанесен существенный вред производителям данного вида продукции, находящихся в ЕС, и (c) что заинтересованность производителей ферросплавов ЕС в применении соответствующих мер перевесит заинтересованность пользователей ЕС силикомарганца и ферросилиция в отсутствии таких мер, ЕС может принять решение о введении антидемпинговых мер на период, составляющий пять лет. В случае введения мер импорт силикомарганца и ферросилиция в ЕС из Казахстана (включая поставки «Казхрома») будет облагаться дополнительной пошлиной или будет ограничен по цене реализации.

В ноябре 2007 г. в ЕС предложили взимать с поставок силикомарганца пошлину в размере 6,5%. 4 декабря 2007 г. Европейская комиссия утвердила пошлину в размере 6,5%, но отложили наложение пошлины на девять месяцев. ENRC намерена оспаривать пошлину на силикомарганец при его ввозе в страны ЕС через Европейский суд первой инстанции.

Расследование в отношении ферросилиция продолжается, и Компании не представляется возможным предсказать его исход. Ожидается, что окончательное решение по данному вопросу будет вынесено в

феврале 2008 г. Кроме того, ЕС наложил временную антидемпинговую пошлину на импортные поставки ферросилиция «Казхрома» в размере 33,9%, хотя данная ставка еще не подтверждена как окончательная.

Получив юридическую консультацию, Директора не считают, что расследование и потенциальное наложение антидемпинговых мер на экспорт Группы будут иметь существенные неблагоприятные последствия для финансового положения или рентабельности Группы.

- 14.2 ENRC в настоящее время имеет претензию по неуплате налога на импорт в размере 13 000 000 долл. США, поданную Таможенной службой США. Претензия касается импорта в США некоторых ферросплавов и связанной с ними продукции компанией Traxys North America, LLC, которая является исключительным дистрибьютором компании ENRC Marketing в США. Таможенная служба США утверждает, что импортируемые товары не соответствуют требованиям программы Всеобщей системы преференций США, и поэтому эти товары подлежат обложению импортной пошлиной.

Получив юридическую консультацию, Директора считают, что продукция удовлетворяет требованиям программы, чтобы считаться свободной от пошлины, и намерены оспорить претензию.

- 14.3 В настоящее время ENRC Marketing участвует в целом ряде споров с российскими таможенными органами, относящихся к импортным пошлинам на общую сумму в размере 11 589 765 долл. США на хромовую и железную руду и связанные с ними материалы. Получив юридическую консультацию, Директора полагают, что данные споры не могут иметь существенных неблагоприятных последствий для финансового положения и рентабельности Группы.

15. Существенные контракты

1.22

- 15.1 Ниже перечислены все существенные контракты (за исключением контрактов, заключенных в обычном порядке осуществления деятельности), которые заключены в двухлетний период до даты настоящего Проспекта эмиссии участниками Группы, а также контракты (за исключением контрактов, заключенных в обычном порядке осуществления деятельности), заключенные в этот период участниками Группы и содержащие положения, согласно которым любой участник Группы имеет обязательство или право, являющееся существенным или которое может быть существенным для Группы на дату настоящего Проспекта эмиссии:

- (a) Соглашение об андеррайтинге, дополнительные сведения о котором приведены в пункте 16.1 ниже;
- (b) Соглашения о сотрудничестве, более подробные сведения о которых приведены в Части IX;
- (c) 7 декабря 2007 г. Компания заключила с Учредителями договор о возмещении убытков (далее – «Возмещение убытков»), согласно которому каждый Учредитель согласился единолично возмещать Компании или любому другому участнику Группы убытки по любой ответственности участника Группы (включая ответственность в отношении процентов, пеней и штрафов), которая может возникнуть в результате использования РТС по претензии от (i) каких-либо органов власти (государственных, местных, на уровне штата, федеральных, фискальных, налоговых и прочих) или иного агентства, ведомства или официального лица в той или иной юрисдикции; или (ii) лица, являвшегося акционером Компании (или ее правопреемником либо иного участника Группы) в момент совершения соответствующих действий или бездействия, повлекших соответствующую ответственность. Возмещение убытков распространяется на все затраты и расходы, надлежащим образом понесенные в разумных пределах Группой при успешной подаче претензии или удовлетворении либо при урегулировании ответственности в отношении претензии, успешно поданной согласно данному положению о Возмещении убытков.

Однако, помимо некоторых других ограничений (включая вычет в размере 2 млн долл. США), Учредители не несут никакой ответственности по претензиям согласно Возмещению убытков, если уведомление о претензии согласно Возмещению убытков не будет предоставлено Учредителям письменно в течение четырех лет с даты Возмещения убытков. Общая максимальная ответственность Учредителей согласно Возмещению убытков составляет сумму в размере 94 млн долл. США (равную сумме распределяемых средств, удержанных Учредителями согласно Возмещению убытков в отношении прибыли по операциям через РТС, полученной в 2004, 2005 и 2006 гг.).

- (d) 4 декабря 2007 г. ENRC NV, дочерняя компания Компании, находящаяся в ее полной собственности, заключила с Industrial Metals Technology Limited, Chesswood Holdings Limited, Blackmore Holdings Limited, Prentice Holdings Limited, Cretown Corporate Advisory B.V. (далее – «Продавцы предприятий Группы Серов») и International Mineral Resources B.V. (далее – «Гарант в сделке по приобретению предприятий Группы Серов») договор купли-продажи акций (далее – «ДКПА предприятий Группы Серов»). Гарант по приобретению предприятий Группы Серов и Продавцы предприятий Группы Серов в конечном итоге принадлежат Учредителям в равных долях.

Согласно ДКПА предприятий Группы Серов, но с учетом выполнения или отмены предварительных условий, установленных в нем, ENRC NV приобретает у Продавцов предприятий Группы Серов прямую долю в размере 75,31% акций ОАО «Серовский завод ферросплавов» (далее – «СЗФ»), 61,71% акций ОАО «Сарановская шахта “Рудная”» (далее – «СШР») и 51,00% акций ОАО «Серовский завод металлоконцентратов» (далее СЗМ, а совместно с СЗФ и СШР – «Предприятия Группы Серов», при этом такие доли участия далее – «Доли участия Группы Серов»), а также 100% акций ООО «Промышленные металлы», которое само владеет 19,95% акций СЗФ и 7,55% акций СШР. СЗФ также косвенно владеет 19,87% акций СШР и 49,00% акций СЗМ. В соответствии с ДКПА предприятий Группы Серов, за приобретение Долей участия Группы Серов ENRC NV выплатит общее встречное удовлетворение в размере 210 млн долл. США (далее – «Встречное удовлетворение за предприятия Группы Серов») за вычетом суммы, уплаченной за приобретение IMR Marketing A.G. и DDK Services Limited, 100 млн долл. США из которой перечислено ENRC NV Продавцам предприятий Группы Серов в качестве предварительного платежа при завершении передачи Долей участия Группы Серов.

Завершение приобретения Долей участия Группы Серов согласно ДКПА предприятий Группы Серов зависит, помимо прочего, от получения согласия на совершение сделки от Российской антимонопольной службы, приобретения ENRC Marketing или одним из ее аффилированных лиц компании IMR Marketing A.G. и DDK Services Limited (компаний, аффилированных с Продавцами предприятий Группы Серов), получения необходимых или желательных санкций Компании, а также получения любых других необходимых или желательных санкций и согласий от государственных органов и третьих сторон. ДКПА предприятий Группы Серов предусматривает, что если завершение сделки не произойдет до 31 января 2008 г. или если ДКПА предприятий Группы Серов будет расторгнут до этой даты, Продавцы предприятий Группы Серов должны будут вернуть ENRC NV Предварительный платеж встречного удовлетворения плюс, если завершение сделки не произойдет до указанной даты в результате нарушения Продавцами предприятий Группы Серов их обязательств согласно ДКПА предприятий Группы Серов, неполучения согласия от Российской антимонопольной службы или незавершения сделки по передаче IMR Marketing A.G. и/или DDK Services Limited компании ENRC Marketing, проценты, рассчитываемые по месячной ставке, на 2,31% превышающей 12-месячную ставку LIBOR. Обязательства Продавцов предприятий Группы Серов, включая данное обязательство по возврату средств, гарантированы Гарантом в сделке по приобретению предприятий Группы Серов.

ДКПА предприятий Группы Серов содержит гарантии, обычные для сделки такого типа, включая, помимо прочего, права собственности на передаваемые акции, лицензии на добычу, вопросы налогообложения и охраны окружающей среды. Кроме того, ДКПА предприятий Группы Серов предусматривает обязательство по уплате налогов, согласно которому Продавцы предприятий Группы Серов согласились возмещать ENRC NV по некоторым рискам, связанным с налогообложением. За исключением случаев, касающихся мошенничества, ответственность Продавцов предприятий Группы Серов согласно ДКПА предприятий Группы Серов ограничивается общей суммой Встречного удовлетворения за предприятия Группы Серов, помимо того, что касается налогообложения, где ответственность ограничивается суммой в размере 26,6 млн долл. США, и охраны окружающей среды, в каковом случае ответственность ограничивается суммой в размере 8 млн долл. США.

- (e) 15 декабря 2006 г. ENRC Marketing заключила с ABN AMRO Bank N.V., Barclays Capital и Deutsche Bank AG, отделение в Амстердаме, выступающими в качестве Организаторов и Первоначальных кредиторов, Deutsche Bank AG, отделение в Амстердаме, выступающим в качестве Агента, и Deutsche Bank AG, отделение в Амстердаме, выступающим в качестве Доверительного управляющего обеспечением, Договор о структурированном финансировании коммерческих сделок путем предоставления кредитной линии, в который внесено изменение путем заключения Дополнительного соглашения от 12 января 2007 г. (далее – «Договор о

предоставлении кредитной линии») в целях заимствования у синдиката кредиторов (далее – «Кредиторы») суммы в размере 1 млрд долл. США. Позднее в Договор о предоставлении кредитной линии были внесены новые изменения путем заключения Второго дополнительного соглашения от 12 апреля 2007 г., согласно которому сумма кредитной линии была увеличена на 480 млн долл. США и составила 1,48 млрд долл. США. «Казхром» заключил с Deutsche Bank AG, отделение в Амстердаме, выступающим в качестве Доверительного управляющего обеспечением, Договор о гарантии и возмещении убытков (далее – «Гарантия»), предусматривающий гарантию исполнения ENRC Marketing своих обязательств согласно Договору о предоставлении кредитной линии с изменениями.

Согласно Договору о предоставлении кредитной линии, средства по Кредиту могут быть выбраны в течение 12 месяцев с даты Договора о предоставлении кредитной линии. По окончании периода отсрочки платежа, составляющего 12 месяцев с даты Договора о предоставлении кредитной линии, основная сумма погашается 48 равными месячными платежами, при этом все суммы, причитающиеся согласно Договору о предоставлении кредитной линии, должны быть погашены не позднее чем через пять лет с даты указанного Договора о предоставлении кредитной линии. Проценты по кредиту выплачиваются ежемесячно с его непогашенной суммы без периода отсрочки платежа. Средства кредитования используются в общих корпоративных целях, включая, помимо прочего, финансирование операций других участников Группы.

Согласно условиям Договора о предоставлении кредитной линии, ENRC Marketing обязана открыть и поддерживать в Deutsche Bank AG, отделение в Амстердаме, банковский счет (далее – «Инкассовый счет») и обеспечить, чтобы все суммы, уплачиваемые компании ENRC Marketing покупателями – третьими сторонами по контрактам купли-продажи ферросплавов, перечислялись ими непосредственно на Инкассовый счет. ENRC Marketing должна обеспечить, чтобы не позднее чем за три рабочих дня до даты платежа процентов или основной суммы по Договору о предоставлении кредитной линии сумма, числящаяся по кредиту Инкассового счета, была достаточной для уплаты всех сумм, причитающихся и подлежащих уплате в такую дату. Если в течение какого-либо периода начисления процентных платежей суммы, числящейся по кредиту Инкассового счета, будет недостаточно для уплаты всех сумм, которые согласно Договору о предоставлении кредитной линии будут причитаться и подлежать уплате в следующую дату выплаты процентов или основной суммы, сумма превышения может быть перечислена на отдельный счет в соответствии с указанием ENRC Marketing.

Если:

- (i) Учредители совместно утратят Контроль акционеров или Фактический контроль; или
- (ii) лицо или лица, действующие сообща, будут иметь Фактический контроль или Контроль акционеров либо будут иметь большее число акций в соответствующей холдинговой компании Компании, чем число акций, находящихся в собственности Учредителей, на дату Договора о предоставлении кредитной линии; или
- (iii) ENRC Marketing и «Казхром» перестанут быть дочерними компаниями одной и той же холдинговой компании;

где «Контроль акционеров» означает владение прямо или косвенно акциями выпущенного акционерного капитала ENRC Marketing, за которыми закреплено более 30% голосов, которые могут быть поданы на общем собрании акционеров ENRC Marketing, а «Фактический контроль» означает способность отдавать указания в отношении операционной или финансовой политики компании, которым директора или аналогичные должностные лица обязаны подчиняться (несмотря, для большей определенности, на права подкомитетов совета директоров или аналогичных органов, которым совет директоров может делегировать некоторые свои полномочия), то любой Кредитор вправе отказаться финансировать выборку и аннулировать свое обязательство по финансированию согласно Договору о предоставлении кредитной линии, а также, уведомив Агента, вправе потребовать, чтобы его доля непогашенных кредитов, причиталась и подлежала погашению в конце текущего периода начисления процентных платежей. Кроме того, если исполнение Кредитором каких-либо своих обязательств согласно Договору или финансирование либо поддержание своего участия в том или ином Кредите в соответствующей юрисдикции вступает или вступит в противоречие с законодательством, обязательство по финансированию такого Кредитора согласно Договору о предоставлении кредитной линии незамедлительно аннулируется, и ENRC Marketing обязана погасить часть

непогашенных кредитов, приходящуюся на такого Кредитора, в последний день текущего периода начисления процентных платежей.

Согласно Договору о предоставлении кредитной линии и Гарантии соответственно, ENRC Marketing и «Казхром» обязуются соблюдать условия экспортного контракта на поставку ферросплавов «Казхромом» в адрес ENRC Marketing, а ENRC Marketing также обязуется согласно Договору о предоставлении кредитной линии соблюдать свои обязательства по различным контрактам купли-продажи ферросплавов с третьими сторонами. ENRC Marketing также обязана обеспечить, чтобы контрактная стоимость реализации ферросплавов третьим сторонам в каждом месяце составила не менее 135% общей суммы процентов и основной суммы, которые она будет иметь в задолженности за такой месяц (далее – «Коэффициент покрытия»), а если Коэффициент покрытия станет менее 130% за какой-либо месяц, ENRC Marketing обязуется (i) обеспечить, чтобы «Казхром» продал ENRC Marketing дополнительный объем ферросплавов, после чего ENRC Marketing заключит дополнительные договоры купли-продажи с третьими сторонами с тем, чтобы общая сумма реализации ферросплавов в таком месяце возросла таким образом, чтобы Коэффициент покрытия стал составлять не менее 135%, или (ii) досрочно погасить. Такую часть кредитов, которая необходима, чтобы Коэффициент покрытия стал составлять не менее 135%.

Гарантия включает обязательство, которое запрещает «Казхрому» иметь долговые обязательства, общая непогашенная сумма которых превысила бы 1,5 млрд долл. США в любое время в течение срока предоставления кредитной линии. Кроме того, Гарантия предусматривает, что «Казхром» имел право выплачивать дивиденды только в том случае, если сумма дивидендов в том или ином финансовом году не превысит чистого дохода «Казхрома» за такой финансовый год, однако «Казхром» все же вправе объявить дивиденды свыше чистой прибыли, если сразу после выплаты таких дивидендов соотношение совокупного собственного капитала «Казхрома» к общей сумме задолженности составило бы не менее 0,4:1. В Договоре о предоставлении кредитной линии установлены некоторые ограничения в отношении возможности ENRC Marketing, помимо прочего, создавать обеспечительные права, а также требование к ней, помимо прочего, сохранять в силе все санкции, относящиеся к ней, соблюдать все законы, действующие в отношении нее, поддерживать в силе страховые полисы, а также положительную чистую стоимость материальных активов. В Гарантии установлены некоторые ограничения в отношении права «Казхрома», помимо прочего, предоставлять займы, гарантии или возмещение убытков, создавать обеспечительные права или вносить изменения в свои виды деятельности, а также требование к «Казхрому», помимо прочего, сохранять в силе все санкции в отношении него, соблюдать все действующие в отношении него законы, поддерживать в силе все страховые полисы и полную собственность всех объектов по производству ферросплавов.

В дополнение к Гарантии, Договор о предоставлении кредитной линии обеспечивается:

- (i) измененным и повторно введенным в действие договором о раскрытом залоге от 12 января 2007 г. между ENRC Marketing, выступающей в качестве залогодателя, Deutsche Bank AG, отделение в Амстердаме, выступающим в качестве залогодержателя, и Deutsche Bank AG, отделение в Амстердаме, выступающим в качестве банка, согласно которому ENRC Marketing предоставила Deutsche Bank AG, отделение в Амстердаме, выступающему в качестве Доверительного управляющего обеспечением от имени Кредиторов, обеспечение по Инкассовому счету в течение срока Договора о предоставлении кредитной линии;
- (ii) договором о переуступке продавца от 15 декабря 2006 г., заключенным между «Казхромом», выступающим в качестве переуступающей стороны, и Deutsche Bank AG, отделение в Амстердаме, выступающим в качестве Доверительного управляющего обеспечением, согласно которому «Казхром» переуступил все свои права, право собственности, выгоду и участие в любых денежных средствах, которые могут быть получены согласно некоторым страховым полисам «Казхрома»;
- (iii) договором о переуступке заемщика от 15 декабря 2006 г., заключенным между ENRC Marketing выступающей в качестве переуступающей стороны, и Deutsche Bank AG, отделение в Амстердаме, выступающим в качестве доверительного управляющего обеспечением, согласно которому ENRC Marketing согласилась переуступить все свои права, право собственности, выгоду и участие в отношении (i) экспортного контракта между ENRC Marketing и «Казхромом» в отношении ферросплавов, проданных «Казхромом» компании ENRC Marketing, (ii) контрактов купли-продажи, по которым

ENRC Marketing должна продавать ферросплавы покупателям – третьим сторонам, (iii) любых других договоров, заключаемых ENRC Marketing с третьими сторонами в то или иное время в отношении реализации ферросплавов, а также (iv) денежных средств, полученных согласно некоторым страховым полисам ENRC Marketing.

- (f) 25 апреля 2003 г. Cogisa AG, дочерняя компания Компании, заключила с Комитетом договор купли-продажи акций «Алюминия Казахстана» (далее – «ДКПА АК»). Согласно ДКПА АК, при условии соблюдения выполнения или отмены предварительных условий, указанных ниже, Cogisa AG приобретает у Комитета 18 533 668 Именных обыкновенных акций, составляющих 31,76% выпущенного акционерного капитала «Алюминия Казахстана» (далее – «Доли участия АК»). Cogisa AG выплатила общее совокупное встречное удовлетворение в размере 3 190 950 000 тенге (далее – «Встречное удовлетворение за АК») за приобретение Доли участия АК. Юридическое право собственности на Долю участия АК остается в зависимости от выполнения Cogisa AG контрактного условия сдачи в эксплуатацию нового алюминиевого завода (далее – «завод») проектной мощностью 60 000 (шестьдесят тысяч) тонн алюминия в год не позднее 31 декабря 2007 г. (далее – «предварительное условие») в соответствии с Договором об уведомлении АК, указанным в пункте (g) ниже. Доля участия АК будет передана в течение семи дней после выполнения предварительного условия. Если предварительное условие не будет выполнено, юридическое право собственности на Долю участия АК перейдет обратно к Комитету, и если Государство не нарушит положения ДКПА АК, расходы, понесенные Cogisa AG в отношении приобретения Акции и строительства завода, не будут ей возмещены. Cogisa AG также обязуется, помимо прочего, обеспечить строительство в Павлодарской области алюминиевого завода мощностью 240 000 (двести сорок тысяч) тонн алюминия в год и гарантирует получение от казахстанских производителей глинозема и электроэнергии в объемах, необходимых для удовлетворения потребностей Завода при производстве алюминия в количестве, необходимом для строительства Завода.
- (g) 14 мая 2003 г. Cogisa AG заключила с Комитетом Договор об уведомлении (далее – «Договор об уведомлении АК»), в соответствии с положениями ДКПА АК, заключенного 23 апреля 2003 г. Согласно Договору об уведомлении АК, Комитет и Cogisa AG в течение 7 дней с даты, в которую Cogisa AG выполнит все обязательства в отношении оплаты Доли участия АК согласно ДКПА АК, предоставят независимому держателю реестра Компании указание о внесении в реестр держателей ценных бумаг Компании соответствующих изменений, а также совершить любые действия, которые могут быть необходимы в связи с этим. В результате, Cogisa AG стала зарегистрированным держателем Доли участия АК, хотя ей запрещено передавать свою долю участия или способствовать любым действиям, предпринимаемым АК, направленным на увеличение своего акционерного капитала. Если предварительное условие, указанное в пункте (f) выше, не будет выполнено, юридическое право собственности на Долю участия АК перейдет обратно к Комитету.
- (h) 22 декабря 2006 г. АК предоставил ABN AMRO Bank, Казахстан, корпоративную гарантию, гарантирующую погашение кредита, полученного КЭЗ согласно условиям кредитной линии от 19 июля 2006 г., в сумме 80 млн долл. США. Обязательства АК составили 11 259 600 000 казахских тенге, и данная сумма была погашена.
- (i) 30 декабря 2005 г. КЭЗ заключил с China Nonferrous Metal Industry's Foreign Engineering & Construction Co. Ltd, выступающей в качестве основного подрядчика, и АК, выступающим в качестве субподрядчика, контракт на строительство алюминиевого завода, включая системы водоснабжения, отопления, вентиляции, канализации, электроснабжения и внутризаводских железнодорожных путей.
- (j) Согласно условиям кредитного договора от 30 мая 2006 г., «Казхром» предоставил АО «Банк «ТуранАлем» корпоративную гарантию в связи с кредитом на сумму 110 млн долл. США, предоставленным ТОО «Международная экспедиторская компания «Транссистема»», ТОО «РемПуть», ТОО «Универсальные услуги», ТОО «Траснремвагон», ТОО «ТрансКом», ТОО «Лайтнесс», ТОО «Мегастор» и другим компаниям Подразделения логистики, согласно которому «Казхром» гарантировал погашение сумм в размере 10 129 942 262 казахских тенге и 30 744 418 долл. США. Данные суммы уже погашены.
- (k) Согласно договору купли-продажи ценных бумаг от 19 октября 2006 г., «Казхром» согласился приобрести у ТОО «Стеллс» 226 802 акций АО «АТФ Банка» за 1 701 015 000 казахских тенге.

- (l) Согласно договору купли-продажи ценных бумаг от 19 октября 2006 г., «Казхром» согласилась приобрести у ТОО «Карат-24» 58 475 акций АО «АФТ Банка» за 438 562 500 казахских тенге.
- (m) Согласно договору купли-продажи ценных бумаг от 19 октября 2006 г., «Казхром» согласился приобрести у ТОО «Дакот» 177 449 акций АО «АФТ Банка» за 1 330 867 500 казахских тенге.
- (n) Согласно договору купли-продажи ценных бумаг от 19 октября 2006 г., «Казхром» согласился приобрести у ТОО «Научно-производственная фирма “Имплант”» 117 674 акций АО «АФТ Банка» за 882 555 000 казахских тенге.
- (o) 18 августа 2007 г. АО «Казахстанский электролизный завод» (далее – «КЭЗ») заключило с Экспортно-импортным банком Китая, выступающим в качестве в качестве Кредитора (далее – «Кредитор»), Договор о предоставлении кредитной линии на сумму в размере 292 800 000 долл. США.

Кредиты, предоставленные согласно Договору о предоставлении кредитной линии, предназначены для финансирования затрат, понесенных КЭЗ по Контракту на строительство первой очереди завода по производству первичного алюминия в Павлодарской области Республики Казахстан от 2 сентября 2005 г., заключенному между КЭЗ и China Non-ferrous Metal Industry's Foreign Engineering and Construction Co, Ltd. (далее – «NFC») (далее – «Контракт на строительство»), а также по договору поставки от 2 сентября 2005 г., заключенному между КЭЗ, выступающим в качестве покупателя, и NFC, выступающей в качестве поставщика. Средства по кредитам согласно Договору о предоставлении кредитной линии могут быть выбраны с даты данного договора до даты завершения строительства алюминиевого завода согласно Контракту на строительство (сведения о котором приведены в Договоре о предоставлении кредитной линии) или до 31 декабря 2008 г., в зависимости от того, какое событие или дата наступит ранее. Начиная с 21 июля 2009 г. основная сумма кредитов погашается 32 равными квартальными платежами, а все суммы, причитающиеся по Договору о предоставлении кредитной линии, должны быть погашены не позднее 21 апреля 2017 г. Проценты по кредитам выплачиваются ежеквартально на непогашенную сумму кредита.

Согласно условиям Договора о предоставлении кредитной линии, КЭЗ обязан открыть и поддерживать счета обслуживания долговых обязательств и получения выручки в банке, одобренном Кредиторами. КЭЗ должен обеспечить, чтобы (1) не позднее чем за два месяца до следующей даты платежа непогашенной основной суммы (далее – «Дата погашения») и за один месяц до Даты платежа сумма, числящаяся по кредиту счета обслуживания долговых обязательств, составляла не менее одной трети суммы, достаточной для уплаты всех сумм, причитающихся и подлежащих уплате в такую дату (далее – «Плановый платеж»), (2) не позднее чем за один месяц до Даты погашения и вплоть до такой даты сумма, числящаяся по кредиту счета обслуживания долговых обязательств, составляла не менее двух третей суммы Планового платежа, и (3) в Дату погашения сумма, числящаяся по кредиту счета обслуживания долговых обязательств, была равна сумме Планового платежа. Кроме того, КЭЗ также должен обеспечить, чтобы все суммы, получаемые по договорам купли-продажи алюминия (в объеме не менее 30 000 метрических тонн алюминия в любом финансовом году), зачислялись на счет получения выручки.

В случае, если:

- (i) Компания перестанет прямо или косвенно владеть в качестве бенефициара 100% находящегося в обращении Акционерного капитала КЭЗ; или
- (ii) Компания перестанет прямо или косвенно иметь право управления деятельностью руководства или операциями КЭЗ, включая право назначения или увольнения всех или большинства членов Совета директоров КЭЗ,

кредитная линия аннулируется, а все выданные кредиты вместе с начисленными процентами и всеми другими суммами, начисленными и подлежащими уплате согласно Документам по финансированию, становятся немедленно причитающимися и подлежащими уплате. Кроме того, если исполнение Кредитором любых своих обязательств согласно Договору о предоставлении кредитной линии или по финансированию, выпуску или поддержанию своего участия в кредитах вступит в противоречие с законодательством, обязательство Кредитора по финансированию согласно Договору о предоставлении кредитной линии немедленно

аннулируется, и КЭЗ обязан погасить участие такого Кредитора в указанных кредитах в последний день текущего периода начисления процентных платежей.

Согласно Договору о предоставлении кредитной линии, КЭЗ обязан соблюдать условия проектных документов, относящихся к строительству алюминиевого завода, который является предметом Контракта на строительство.

В Договоре о предоставлении кредитной линии установлены ограничения на возможность КЭЗ, помимо прочего, принимать на себя новые долговые обязательства, создавать обеспечительные права, осуществлять приобретение активов, совершать сделки по слиянию, поглощению и консолидации, распоряжаться своими активами, предоставлять займы и гарантии, а также объявлять и выплачивать дивиденды. КЭЗ обязан предоставлять Кредиторам свою годовую и полугодовую финансовую отчетность и соблюдать обязательства, обычные для кредитных линий, предоставляемых для проектного финансирования, включая, помимо прочего, обязательства по сохранению в силе всех разрешений, действующих по отношению к КЭЗ, соблюдать все действующие в отношении нее законы и поддерживать в силе все страховые полисы. КЭЗ также подлежит периодической проверке его финансового положения. Кроме того, в Договоре о предоставлении кредитной линии содержатся положения о событиях неисполнения обязательств, обычные для кредитных линий в целях проектного финансирования, наступление которых позволит Кредитору ускорить исполнение обязательств и потребовать немедленного погашения всех сумм, остающихся непогашенными согласно Договору о предоставлении кредитной линии.

Предполагается, что «Алюминий Казахстана» (далее – «Гарант») предоставит Гарантию исполнения КЭЗ своих обязательств согласно Договору о предоставлении кредитной линии. Кроме того, предполагается, что условия Гарантии будут включать положение, обязывающее Гаранта поддерживать сумму своих чистых материальных активов в размере не менее 400 000 000 долл. США в течение срока действия Договора о предоставлении кредитной линии. Кроме того, в Гарантии могут быть также установлены ограничения на возможность Гаранта, помимо прочего, создавать обеспечительные права по своим активам, отчуждать активы, совершать сделки по слиянию или изменять общий характер своей деятельности. Помимо событий неисполнения обязательств, указанных в Договоре о предоставлении кредитной линии, если Гарант не будет соблюдать обязательства, предусмотренные в Гарантии, не сможет поддерживать необходимую чистую стоимость материальных активов или допустит возникновение обстоятельств, которые, по предположению, имеющему под собой достаточные основания, могут иметь «Существенные неблагоприятные последствия» (в соответствии с определением, приведенным для данного термина в Гарантии), то, согласно данному положению, наступление каждого такого события представляло бы собой событие неисполнения обязательств в соответствии с Договором о предоставлении кредитной линии.

Помимо Гарантии, Договор о кредитной линии обеспечен:

- (i) договором залога 31,76% акций компании Гаранта, заключенным между Corica AG (далее – «Акционер») и Кредитором;
- (ii) договором залога 100% акций КЭЗ, заключенным между Акционером и Кредитором;
- (iii) договором банковских счетов в отношении Счета обслуживания долговых обязательств, Резервного счета обслуживания долговых обязательств и Счета получения выручки, заключенным между КЭЗ, Банком счета (подлежит определению) и Кредитором;
- (iv) договором залога банковского счета в отношении Счета обслуживания долговых обязательств и Резервного счета обслуживания долговых обязательств, заключенным между КЭЗ, Банком счета (подлежит определению) и Кредитором;
- (v) договором переуступки обеспечения по контрактам в отношении договора купли-продажи глинозема за номером 145 от 5 сентября 2005 г., заключенного между КЭЗ, выступающим в качестве покупателя, и Гарантом, выступающим в качестве продавца, контрактом на поставку электроэнергии за номером 943/05 от 27 сентября 2005 г., заключенным между КЭЗ и АО «Евроазиатская энергетическая корпорация», и «Закупочным соглашением», заключенным между КЭЗ и Кредитором;

- (vi) договором залога, предоставляющим исключительное обеспечение (путем залога или закладной) по всем активам, перечисленным в Части В Приложения 10 (далее – «Проектные активы») Договора о кредитной линии, и договором залога (или аналогичным договором), предоставляющим эквивалентное обеспечение по всем другим Проектным активам (помимо Активов общей инфраструктуры) (сведения о которых более подробно приведены в Договоре о кредитной линии);
- (vii) договором залога, предоставляющим первоприоритетное обеспечение (путем залога или закладной) по всем активам, перечисленным в Части А Приложения 10 (далее – «Проектные активы») Договора о предоставлении кредитной линии, и договором залога (или аналогичным договором), предоставляющим эквивалентное обеспечение по всем другим Активам общей инфраструктуры (сведения о которых более подробно приведены в Договоре о предоставлении кредитной линии);
- (viii) договором переуступки страховых полисов от даты Договора о предоставлении кредитной линии или примерно этой даты, заключенным между КЭЗ и Кредитором;
- (ix) Договором переуступки полисов вторичного страхования, заключенным между каждой «Прямой компанией вторичного страхования» и Кредитором; и
- (x) актом субординирования и договорами переуступки «Долевых займов», предусмотренных пунктом (b) определения такового, приведенного в Договоре о предоставлении кредитной линии;

С более подробными сведениями в отношении контрактов с участием связанных сторон можно ознакомиться в Части X «Сделки с участием связанных сторон».

16. Соглашения об андеррайтинге

III.5.4.3
III.5.4.4

16.1 Соглашение об андеррайтинге, заключенное 7 декабря 2007 г. между, помимо прочих сторон, Компанией, Учредителями, Deutsche Bank, Credit Suisse, Morgan Stanley и ABN AMRO Rothschild, содержит, помимо прочего, следующие положения:

- (a) Компания подтвердила назначение Deutsche Bank в качестве Глобального координатора, Организатора выпуска и Совместного регистратора, а Credit Suisse, Morgan Stanley и ABN AMRO Rothschild – в качестве Совместных регистраторов в рамках Глобального предложения.
- (b) При выполнении определенных условий Совместные регистраторы согласились на единоличной основе предоставить подписчиков, а в случае непредоставления таковых, самим подписаться на Новые обыкновенные акции по Цене предложения.
- (c) При выполнении определенных условий Компания приняла перед Deutsche Bank, выступающим в качестве Управляющего процессом стабилизации, что в соответствующую дату завершения дополнительной подписки он, действуя в соответствии с условиями Глобального предложения, разместит и выпустит дополнительные Обыкновенные акции в количестве, указанном в письменном уведомлении Компании от Deutsche Bank, в любое время до окончания тринадцатого дня с первой даты завершения сделки. Дополнительные акции размещаются и выпускаются с полной оплатой денежными средствами без каких бы то ни было обременений и будут идентичны всем другим Обыкновенным акциям. Данное обязательство будет принято с единственной целью предоставления Управляющему стабилизацией возможности исполнить свои обязательства в отношении дополнительного размещения, если таковое может иметь место, производимого в связи с Глобальным предложением, а также для покрытия коротких позиций, которые могут возникнуть из сделок по стабилизации. В отсутствие требований соответствующего закона или подзаконного акта Deutsche Bank не намерен раскрывать объем дополнительной подписки и/или сделок по стабилизации.
- (d) Компания согласилась выплатить Совместным регистраторам комиссионное вознаграждение в размере 2,25 процента (плюс 0,5 процента по усмотрению Компании) общей выручки от Глобального предложения.
- (e) Обязательства Компании по выпуску Обыкновенных акций и обязательства Совместных регистраторов по обеспечению подписчиков на Обыкновенные акции или, в отсутствие таковых, подписке на них зависят от выполнения некоторых условий, включая, помимо прочих,

III.5.1.4

получение Допуска до Даты расчетов включительно. В некоторых случаях Совместные регистраторы будут иметь право на расторжение Соглашения о подписке в любое время до получения Допуска. Данные случаи включают некоторые существенные изменения в положении (финансовом и ином), перспективах и прибыли Компании или Группы, а также некоторые изменения в финансовой, политической или экономической конъюнктуре, как это более подробно изложено в Соглашении об андеррайтинге.

- (f) Компания согласилась оплатить некоторые гербовые сборы и/или гербовый сбор со сделок с бездокументарными ценными бумагами и иные налоги, сборы и пошлины, а также связанные с ними затраты, штрафы, пени или проценты, которые могут возникнуть или быть наложены в отношении выпуска Новых обыкновенных акций в рамках Глобального предложения и в отношении выпуска Дополнительных акций, если это будет иметь место, согласно Опциону доразмещения.
- (g) Компания обязалась оплатить или обеспечить уплату (вместе с соответствующим налогом на добавленную стоимость) все свои затраты, сборы, комиссионные вознаграждения и расходы, выплаченные и понесенные, помимо прочего, в связи с Глобальным предложением, Допуском и соглашениями, предусмотренными в Соглашениях об андеррайтинге.
- (h) Компания предоставила каждому Совместному регистратору обычные для таких случаев заверения и гарантии в отношении Компании и ее деятельности. Кроме того, Компания предоставила каждому Совместному регистратору некоторые гарантии возмещения убытков, которые являются обычными для документов такого рода.
- (i) С учетом некоторых исключений, которые распространяются на существующие программы по предоставлению сотрудникам опционов на акции, долгосрочные программы материального стимулирования сотрудников, программы материального стимулирования путем предоставления акций или программы по реинвестированию дивидендов Компании, Компания согласилась, помимо прочего, ни прямо, ни косвенно не предлагать, не выпускать, не одалживать, не продавать и не заключать контрактов на продажу, выпуск опционов прямо или косвенно в отношении любых Обыкновенных акций (или какой-либо доли в них либо в отношении них) либо акций, в значительной мере аналогичным таким акциям, или любых других ценных бумаг, обмениваемых на таковые или конвертируемых в них, либо иным образом отчуждать таковые или объявлять об их предложении или выпуске, а также совершать любые сделки, экономические последствия которых были бы аналогичными последствиям вышеперечисленного, или соглашаться на вышеперечисленное в течение 180 дней по получении Допуска без предварительного письменного согласия Совместных регистраторов.

Соглашение об андеррайтинге регулируется законодательством Англии.

- 16.2 В связи со взаиморасчетами и стабилизацией 7 декабря 2007 г. Управляющий процессом стабилизации заключил с одним из Учредителей договор о заимствовании акций (далее – «Договор о заимствовании акций»), согласно которому Управляющий процессом стабилизации по получении Допуска имеет право занять до 10% общего числа Обыкновенных акций, включенных в Предложение, в целях, помимо прочего, получения им возможности после Допуска производить взаиморасчеты по дополнительному размещению на акции, в случае, если оно будет иметь место, произведенному в связи с Предложением. Если Управляющий процессом стабилизации согласно Договору о заимствовании акций произведет заимствование Обыкновенных акций, он будет обязан возвратить эквивалентные ценные бумаги соответствующему Учредителю не позднее чем через тридцать дней по получении Допуска.
- 16.3 Помимо обязательств по ограничению продажи акций, принятых Компанией согласно Соглашению об андеррайтинге (как указано в пункте 16.1(i) настоящей Части XIII), Учредители, Директора, некоторые члены руководства и сотрудники, которым выданы премии в форме акций согласно Плану IPO (далее – «Сотрудники в рамках плана IPO»), Kazakhmys plc и Комитет заключили следующие соглашения об ограничениях на продажу акций:
- (a) с учетом некоторых исключений, которые являются типовыми на рынке для сделок подобного рода, каждый Учредитель, Директор, некоторые члены руководства и Сотрудники в рамках плана IPO соглашаются ни прямо, ни косвенно не предлагать, не продавать и не заключать договоры на продажу, залог и иное отчуждение Обыкновенных акций, а также заключать любые другие сделки, имеющие экономические последствия, аналогичные последствиям вышеизложенного, равно как и соглашаться на вышеизложенное в течение 180 дней, в случае

Учредителей, и 360 дней, в случае Директоров, некоторых членов руководства и Сотрудников в рамках IPO без предварительного письменного согласия Совместных регистраторов;

- (b) с учетом некоторых исключений, которые являются типовыми на рынке для сделок подобного рода, Kazakhmys plc и Комитет соглашаются заключить договоры, подобные договорам, указанным в пункте 16.3(a) выше, на тот же период времени, что и Учредители.

Кроме того, на акции, предоставленные сотрудникам согласно Плану IPO, указанные в пункте 13.2, будут наложены ограничения по передаче до окончания одного года после получения Допуска.

17. **Оборотный капитал**

- 17.1 Директора полагают, что, учитывая банковские кредиты, которые может получить Группа, и чистую выручку, которая будет получена согласно Глобальному предложению, оборотный капитал Группы является достаточным для удовлетворения ее существующих потребностей, то есть, по меньшей мере, на последующие двенадцать месяцев с даты публикации настоящего Проспекта эмиссии. I.10.5
III.3.1

18. **Отсутствие значительных изменений**

- 18.1 За исключением объявления о дивидендах в период, предшествующий IPO, на сумму 500 млн долл. США, которые указаны на стр. 35, получения средств в сумме 724 млн долл. США по кредитной линии коммерческого финансирования, указанной в пункте 15.1 настоящей Части XIII, и погашения оставшейся части в сумме 250 млн долл. США (плюс невыплаченные проценты), причитающейся по обыкновенным векселям, как указано на стр. 200, с 30 июня 2007 г., даты подготовки финансовой информации, указанной в Части V, в финансовом и коммерческом положении Группы не имело место никаких значительных изменений. I.20.9

19. **Согласия**

- 19.1 PricewaterhouseCoopers LLP, которая является членом Института дипломированных бухгалтеров в Англии и Уэльсе, предоставила и не отзывала свое письменное согласие на включение ее Бухгалтерского отчета о Компании в Часть V настоящего Проспекта эмиссии и ее заключения о не прошедшем аудиторскую проверку предварительном отчете о чистых активах в Часть VI настоящего Проспекта эмиссии по форме и содержанию, в которых они представлены в нем, а также согласилась с содержанием данных Частей настоящего Проспекта эмиссии в контексте Правила 5.5. 3R(2)(f) Положения о проспекте эмиссии. I.23.1
III.10.3
- 19.2 SRK предоставила и не отзывала свое письменное согласие на включение в настоящий Проспект эмиссии ее заключения о Компании по форме и содержанию, в которых оно представлено в нем, и согласилась с содержанием своего отчета в контексте пункте Правила 5.5.3R(2)(f) Положения о проспекте эмиссии.
- 19.3 ERM предоставила и не отзывала свое письменное согласие на включение в настоящий Проспект эмиссии ее наименования и ссылок на них по форме и содержанию, в которых они включены в Проспект эмиссии.
- 19.4 CRU предоставила и не отзывала свое письменное согласие на включение в настоящий Проспект эмиссии ее наименования и ссылок на них по форме и содержанию, в которых они включены в Проспект эмиссии.
- 19.5 Хайнц Х. Паризер предоставил и не отзывал свое письменное согласие на выпуск настоящего Проспекта эмиссии с включением его имени, а также ссылок на информацию, предоставленную им, по форме и в контексте, в которых они включены в Проспект эмиссии и представлены в нем.

20. **Система CREST**

- 20.1 Акции Компании могут выпускаться, регистрироваться, конвертироваться, передаваться и т.д. в бездокументарной форме в соответствии с Положениями и практикой, введенными оператором соответствующей системы. Положения Устава не применяются по отношению к бездокументарным акциям, если такие положения несовместимы:

- (a) с владением акций в бездокументарной форме;

- (b) с передачей права собственности на акции посредством соответствующей системы; или
- (c) с какой-либо частью Положений.

20.2 С учетом Положений CREST, а также характеристик и требований соответствующей системы, Совет может по своему единоличному усмотрению определить порядок, в котором может производиться конверсия акций из документарной формы в бездокументарную.

20.3 Устав содержит другие положения в отношении передачи акций в Компании в бездокументарной форме, и, в общем, предусматривает изменение некоторых положений Устава таким образом, чтобы они могли действовать в отношении сделок с акциями Компании в бездокументарной форме.

21. Кодекс Сити в отношении сделок по слияниям и поглощениям

21.1 Будучи английской публичной компанией с ограниченной ответственностью, Компания подчиняется Кодексу Сити в отношении сделок по слияниям и поглощениям (далее – «Кодекс Сити»). III.4.9

21.2 Правило 9.1 (далее – «Правило 9») Кодекса Сити предусматривает, что если лицо приобретает долю в акциях, за которыми (вместе с акциями, в которых заинтересованы лица, действующие с ним сообща) закреплено не менее 30 процентов прав голоса компании, подчиняющейся Кодексу Сити, такое лицо или группа лиц обычно обязаны сделать общее предложение всем держателям любой категории акционерного капитала, независимо от того, закреплены ли за ним права голоса, а также держателям любой другой категории обращающихся ценных бумаг, за которыми закреплены права голоса. Любое такое предложение (далее – «Предложение согласно Правилу 9») должно быть, в отношении каждой категории акционерного капитала, в денежной форме или, в альтернативном порядке, предусматривать денежную сумму, равную не менее самой высокой цены, уплаченной лицом, выступающим с предложением, или любым лицом, действующим с ним сообща в отношении какой-либо доли в акциях такой категории, в течение 12 месяцев до объявления о предложении. В контексте Кодекса Сити лицо считается заинтересованным в ценных бумагах компании, если оно в течение длительного времени должно считаться с абсолютным или условным риском колебаний цены таких ценных бумаг. Примеры долей в ценных бумагах приведены в Кодексе Сити.

21.3 Правило 9 также предусматривает, что, если какое-либо лицо вместе с лицами, действующими сообща с ним, заинтересовано в акциях, за которыми в совокупности закреплено не менее 30 процентов прав голоса компании, но не владеет акциями, за которыми закреплено более 50 процентов таких прав голоса, и такое лицо или любое лицо, действующее сообща с ним, приобретает доли в любых других акциях, которые увеличивают долю акций, за которыми закреплены права голоса, в которых заинтересовано это лицо, такое лицо должно, как правило, сделать Предложение согласно Правилу 9 на той же основе, которая указана выше.

21.4 По получении Допуска, исходя из предположения о реализации Опциона доразмещения, каждый Учредитель и Kazakhmys plc будут владеть 14,9 процента Обыкновенных акций, находящихся в обращении по получении Допуска, в то время как Комитет будет владеть 19,7 процента (каждая такая сторона далее – «Первоначальный акционер»). Подписка на 12 625 000 Новых обыкновенных акций, составляющих часть Глобального предложения и представляющих 5,0% выпущенного акционерного капитала Компании по получении Допуска, будет осуществлена по Цене предложения друзьями и членами семей Учредителей и/или Директоров. Если по получении Допуска какой-либо Первоначальный акционер один или совместно с каким-либо лицом или лицами, действующими сообща с ним, приобретет такую долю в Обыкновенных акциях, в результате которого он будет заинтересован не менее чем в 30 процентах Обыкновенных акций, находящихся в обращении, то любой такой Первоначальный акционер (и стороны, действующие с ним сообща) обычно должны сделать Предложение согласно Правилу 9. Кроме того, если какой-либо Первоначальный акционер будет действовать сообща с каким-либо другим Первоначальным акционером (акционерами), и они совместно будут заинтересованы не менее чем в 30 процентах выпущенных Обыкновенных акций, но не будут владеть более 50 процентами выпущенных Обыкновенных акций, и по получении Допуска любой из них приобретет дополнительную долю в Обыкновенных акциях, такие Первоначальные акционеры обычно должны сделать Предложение согласно Правилу 9. Если какой-либо Первоначальный акционер будет действовать сообща с любым другим Первоначальным акционером (акционерами), и они совместно будут заинтересованы более чем в 50 процентах выпущенных Обыкновенных акций, то по получении Допуска они, скорее всего, могли бы, действуя совместно, приобрести дополнительные доли в Обыкновенных акциях (каждый не более 30%) без обязательства сделать Предложение согласно Правилу 9. Если тот или иной Первоначальный акционер будет действовать сообща с любым другим Первоначальным акционером (акционерами), и они совместно будут владеть более чем 50 процентами

выпущенных Обыкновенных акций, то по получении Допуска они, скорее всего, могли бы, действуя совместно, приобрести дополнительные индивидуальные доли в Обыкновенных акциях (каждый не более 30%) без обязательства сделать Предложение согласно Правилу 9. Компания не обращалась в Комиссию по слияниям и поглощениям Великобритании за определением в отношении того, кто из Первоначальных акционеров или друзей и членов семей, указанных выше (при наличии таковых), мог бы по получении Допуска считаться стороной, действующей сообща.

22. Аудиторы

I.2.1

Аудитором Компании является PricewaterhouseCoopers LLP, член Института дипломированных бухгалтеров Англии, находящаяся по адресу: 1 Эмбэнкмент-Плейс, Лондон, WC2N 6RH.

23. Прочие положения

23.1 Каждая Новая обыкновенная акция, предполагаемая к выпуску в рамках Глобального предложения, будет выпущена с премией в размере 530,1 пенса к ее номинальной стоимости в размере 0,20 долл. США (на основе курса обмена 1 фунт стерлингов за 2,025 долл. США).

23.2 Исходя из предположения о нереализации Опциона доразмещения, максимальные общие затраты и примерные расходы, связанные с подготовкой Проспекта эмиссии, Глобальным предложением и получением Допуска (включая затраты по выпуску акций, комиссионные вознаграждения, регистрационные сборы, оплату расходов за оказание профессиональных услуг и затраты на типографское размножение и распространение), подлежащие уплате Компанией, оцениваются в сумму приблизительно 83,5 млн долл. США (169,0 млн долл. США). Приблизительно 8,91 млн фунтов стерлингов (18,04 млн долл. США) расходов будет покрыто за счет выпуска Обыкновенных акций для некоторых консультантов, указанных в пункте 4.19 Части XIII. Ожидается, что чистая выручка, которая поступит Компании от проведения Глобального приобретения, после выплаты комиссионных и прочих вознаграждений и расходов составит приблизительно 1 280,0 млн фунтов стерлингов (2 592,1 млн долл. США) (исходя из предположения о том, что Опцион доразмещения не будет реализован). После выпуска Новые обыкновенные акции будут именными и на них будут выдаваться сертификаты, если Акционеры не обратятся с просьбой, чтобы акции были в бездокументарной форме. III.8.1

23.3 Финансовая информация, содержащаяся в настоящем Проспекте эмиссии, не представляет собой предусмотренную законом финансовую отчетность в значении, в котором данный термин употребляется в разделе 240 Закона 1985 г.

23.4 Датой подготовки отчетности Компании является 31 декабря.

23.5 Информация, помещенная в настоящий Проспект эмиссии и полученная от третьих сторон, воспроизведена в точности и, насколько известно Компании, и насколько она может установить из информации, опубликованной такой третьей стороной, не имеет пропусков фактов, в результате которых воспроизведенная информация стала бы неточной или вводящей в заблуждение. При использовании в настоящем Проспекте эмиссии информации, полученной от третьих сторон, такое использование сопровождается соответствующими ссылками. III.10.4
I.23.2

24. Публикация документа

Настоящий Проспект эмиссии можно получить бесплатно в офисе по адресу: Джонс Дэй, 21 Тюдор Стрит, Лондон EC4Y 0DJ в течение обычного рабочего времени любого рабочего дня (за исключением субботы, воскресенья и государственных праздников) до истечения одного месяца с даты получения Допуска.

25. Документы, имеющиеся для ознакомления

I.24

Копии следующих документов можно получить для ознакомления в Зарегистрированном офисе Компании, а также в офисе по адресу: Джонс Дэй, 21 Тюдор Стрит, Лондон EC4Y 0DJ в течение обычного рабочего времени любого рабочего дня (за исключением субботы, воскресенья и государственных праздников) до истечения одного месяца с даты получения Допуска:

- (a) Учредительный договор и Устав Компании;
- (b) контракты на обслуживание и письма о назначении, указанные в пункте 9 Части XIII;

- (с) отчеты, указанные в Разделе А Части V и в Разделе В Части V, а также в Приложении А настоящего Проспекта эмиссии.

7 декабря 2007 г.

Часть XIV: Определения и глоссарий

Если из контекста не следует иное, термины, употребляемые в настоящем Проспекте эмиссии, имеют следующее значение:

«ABN AMRO Rothschild»	означает ABN AMRO Bank N.V. и N.M. Rothschild & Sons Ltd, действующие совместно.
«Скорректированная маржа EBIT»	означает прибыль до учета дохода от финансовой деятельности, финансовых затрат и расходов по уплате налога на прибыль, скорректированную с добавлением исключенных статей и выраженную в процентах от выручки.
«Скорректированный показатель EBITDA»	означает прибыль до учета дохода от финансовой деятельности, финансовых затрат, расходов по уплате налога на прибыль, а также износа и амортизации, скорректированную с добавлением исключенных статей.
«Скорректированная маржа EBITDA»	означает Скорректированный показатель EBITDA, выраженный в процентах от выручки.
«Допуск»	означает включение Существующих обыкновенных акций и Новых обыкновенных акций в Официальный перечень и допуск к торгам на основном рынке Лондонской фондовой биржи для котируемых ценных бумаг, вступающее в силу в соответствии с Правилами листинга и Стандартами Лондонской фондовой биржи по допуску и раскрытию информации.
«Аксуский завод»	означает завод по производству ферросплавов Подразделения ферросплавов в г. Аксу, расположенном на северо-востоке Казахстана.
«Актюбинский завод»	означает завод по производству ферросплавов Подразделения ферросплавов в г. Актюбинске, расположенном на северо-востоке Казахстана.
«Подразделение глинозема и алюминия»	означает АО «Алюминий Казахстана» и его дочерние компании, а также АО «Казахстанский Электролизный Завод» и его дочерние компании.
«Алюминий Казахстана» или «АК»	означает АО «Алюминий Казахстана» и его дочерние компании.
«Устав»	означает устав Компании.
«Допущения»	означает допущения, указанные в подразделе, озаглавленном «Допущения по акционерному капиталу», раздела «Представление информации и общие сведения».
«Совет», или «Директора»	означает совет директоров Компании, имена и фамилии которых приведены на стр. 26 настоящего Проспекта эмиссии.
«СНГ»	означает Содружество независимых государств.
«Объединенный кодекс»	означает Комбинированный кодекс о корпоративном управлении, который представляет собой перечень принципов грамотного руководства, и кодекс передовой практики деятельности, прилагаемый к Правилам листинга.
«Комитет»	означает Государственный комитет имущества и приватизации при Министерстве финансов Республики Казахстан.
«Компания»	Означает Eurasian Natural Resources Corporation PLC, публичную компанию с ограниченной ответственностью, учрежденную в соответствии с законодательством Англии и Уэльса.
«Credit Suisse»	означает Credit Suisse Securities (Europe) Limited.
«CREST»	означает соответствующую систему (в соответствии с определением, приведенным в Положении CREST), оператором которой является CRESTCo Limited (в соответствии с определением, приведенным в Положении CREST).
«Положение CREST»	означает положение о бездокументарных ценных бумагах 2001 г.
«CRU»	означает CRU Strategies Limited, дочернюю компанию CRU International Limited.
«DDK»	означает DDK Trading AG.
«Deutsche Bank»	означает Deutsche Bank AG, Лондонское отделение.
«Директора»	означает Исполнительных директоров и Директоров без исполнительной должности, перечисленных в Части VIII.
«Донской ГОК»»	означает АО «Донской ГОК» и его дочерние компании.
«DRI»	означает Железо прямого восстановления.
«ЕЭП»	означает Европейское экономическое пространство.
«ЕЭК»	означает АО «Евразийская энергетическая корпорация» и его дочерние компании.
«Подразделение энергетики»	означает ЕЭК.
«Увеличенный акционерный капитал»	означает выпущенный акционерный капитал Компании, увеличенный путем выпуска Новых обыкновенных акций.
«ENRC Marketing»	означает ENRC Marketing AG.
«УПР»	означает Управление природоохранными ресурсами.
«ЕС»	означает Европейский союз.

«Страховая компания «Евразия»	означает АО «Страховая компания «Евразия».
«Евразийский банк»	означает АО «Евразийский банк».
«Исполнительные директоры»	означает Исполнительных Директоров Компании, а именно д-ра Й. Ситтарда и г-на М. Перри.
«Существующие обыкновенные акции»	означает существующие Обыкновенные акции, выпущенные на дату настоящего Проспекта эмиссии.
«Существующие акционеры»	означает Учредителей, Kazakhmys Eurasia B.V. и Комитет.
«Подразделение ферросплавов»	означает Казхром и Жайрем.
«Управление финансовых услуг»	означает Управление финансовых услуг Великобритании.
«Учредители», или «Учредители-акционеры»	означает г-на Патоха Шодиева, г-на Алиджана Ибрагимова и г-на Александра Машкевича.
«ЗФУР»	означает Закон о финансовых услугах и рынка Великобритании 2000 г. с поправками.
«БСС»	означает бывший Советский Союз.
«ОПБУ»	означает Общепринятые принципы бухгалтерского учета.
«Глобальное размещение»	означает условное глобальное размещение (при гарантии размещения со стороны Совместных регистраторов) Новых обыкновенных акций Компании по Цене предложения.
«Glencore»	означает Glencore International AG.
«Группа» или «ENRC»	означает Компанию и каждую ее дочернюю компанию.
«МСФО»	означает Международные стандарты финансовой отчетности.
«IMR»	означает International Mineral Resources B.V.
«Группа IMR»	означает IMR и ее дочерние компании на тот или иной момент времени.
«Подразделение железной руды»	означает ССППО.
«Совместные регистраторы»	означает Deutsche Bank, Credit Suisse, Morgan Stanley и ABN AMRO Rothschild.
«Кодекс JORC»	означает Австрало-азиатский кодекс об отчетности о результатах геологоразведочных работ, запасов руды полезных ископаемых и 2004 г.
«КЭЗ»	означает АО «Казахстанский Электролизный Завод» и его дочерние компании.
«КФБ»	означает Казахстанскую фондовую биржу.
«Казхром»	означает АО ТНК «Казхром» и его дочерние компании.
«ПУ «Казмарганец»»	означает АО «Казмарганец» и его дочерние компании.
«ПУ «Краснооктябрьское»»	означает предприятие по добыче бокситов в поселке Краснооктябрьский, относящееся к Подразделению глинозема и алюминия.
«тенге»	означает казахский тенге.
«Правила листинга»	означает правила листинга, принятые Управлением финансовых услуг согласно Разделу 74 ЗФУР.
«ЛБМ»	означает Лондонскую биржу металлов.
«Подразделение логистики»	означает ТОО «Транссистема», ТОО «ТрансКом», ТОО «Универсальные услуги», ТОО «Компания «Жол Жондеуши», ТОО «Трансремвагон», ТОО «Береке 2004» и ТОО «РемПуть Лтд» (включая их дочерние компании).
«Лондонская фондовая биржа», или «ЛФБ»	означает London Stock Exchange PLC.
«Государство-участник»	означает государство-участника ЕС.
«Заключение экспертов по полезным ископаемым»	означает Отчет об экспертизе полезных ископаемых в отношении добывающих, перерабатывающих и энергетических активов Компании, включенный в Приложение А настоящего Проспекта эмиссии.
«Министерство энергетики и минеральных ресурсов», или «МЭМР»	означает Министерство энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан.
«ММК»	означает Магнитогорский металлургический комбинат.
«Типовой кодекс»	означает типовой кодекс операций директоров с ценными бумагами, приведенный в приложении к главе 9 Правил листинга.
«Morgan Stanley»	означает Morgan Stanley Securities Limited.
«Государственное»	означает Государственное агентство по регулированию естественных монополий

агентство по регулированию естественных монополий»	Казахстана.
«Новые обыкновенные акции»	означает новые Обыкновенные акции, выпускаемые в соответствии с Глобальным размещением.
«Директора без исполнительной должности»	означает Директоров Компании, не занимающих исполнительные должности, а именно сэра Дэвида Кукси, г-на Герхарда Аммана, г-на Майкла Эгглтона, г-на Пола Джаджа, г-на Кеннета Олиса, сэра Ричарда Сайкса, г-на Родерика Томсона, г-на Эдуарда Утепова, г-на Абдрамана Едилбаева, г-на Даулета Ергожина.
«Цена предложения»	означает 540 пенсов за Новую обыкновенную акцию.
«Официальный перечень»	означает официальный перечень, находящийся в ведении Управления по финансовым услугам и предусмотренный в Части VI ЗФУР.
«Обыкновенные акции» или «Акции»	означает обыкновенные акции капитала Компании стоимостью 0,20 долл. США каждая.
«Опцион доразмещения»	означает опцион, предоставленный Компанией Единоличному глобальному координатору (от имени Совместных регистраторов), согласно которому Компания должна выпустить максимально разрешенное число Дополнительных акций по Цене предложения для покрытия доразмещения в связи с Глобальным размещением, а также для покрытия коротких позиций, возникающих из такой дополнительной подписки.
«Дополнительные акции»	означает дополнительные новые Обыкновенные акции, размещаемые Компанией согласно Опциону доразмещения.
«Проспект эмиссии»	означает настоящий документ, относящийся к Компании и Новым обыкновенным акциям, который подготовлен в соответствии с Правилами листинга и Положением о проспектах эмиссии с Заключением экспертов по полезным ископаемым в качестве Приложения А к нему.
«Положение о проспектах эмиссии»	означает положение о проспектах эмиссии, изданное Управлением по финансовым услугам и предусмотренное в Части VI ЗФУР.
«Квалифицированный институциональный покупатель» или «КИП»	означает квалифицированного институционального покупателя в соответствии с определением, приведенным для данного термина в Правиле 144А.
«Положение S»	означает Положение S, принятое на основе Закона о ценных бумагах.
«Соглашения о сотрудничестве»	соглашения о сотрудничестве, сведения о которых приведены в Части IX настоящего Проспекта эмиссии.
«Реорганизация»	означает реорганизацию Группы, сведения о которой приведены в Части XIII настоящего Проспекта эмиссии.
«Правило 144А»	означает Правило 144А, принятое на основе Закона о ценных бумагах.
«Подразделение сбыта и маркетинга»	означает ENRC Marketing и ее дочерние компании.
«проверка»	означает проверку материалов в связи с продажей гранул железной руды и может также означать штрафные санкции за несоблюдение установленных параметров окатышей.
«SEC»	означает Комиссию по ценным бумагам и биржам США.
«Закон о ценных бумагах»	означает Закон о ценных бумагах США 1933 г.
«Руководители высшего управляющего звена»	означает г-на Феликса Вулиса и г-на Джима Кокрэйна.
«Дата расчетов»	означает 12 декабря 2007 г.
«Акционеры»	означает держателей Обыкновенных акций.
«Единоличный глобальный координатор»	означает Deutsche Bank.
«Финансовый организатор»	означает Deutsche Bank.
«SRK»	означает SRK Consulting Limited.
«ССГПО»	означает «Соколовско-Сарбайское ГПО» и его дочерние компании.
«Положение о стабилизации»	означает Положение комиссии № 2273/2003 от 22 декабря 2003 г. в отношении освобождения для программ обратного приобретения и стабилизации финансовых инструментов.
«Управляющий процессом стабилизации»	означает Deutsche Bank.
«Государство»	означает Республику Казахстан.

«фунт стерлингов»	означает официальную валюту Великобритании, принятую в данной стране на соответствующий момент времени.
Закон «О недрах и недропользовании» «РУ “Торгай”»	означает закон Казахстана «О недрах и недропользовании», впервые принятый 27 января 1996 г.
«ТрансКом» «Транссистема»	означает предприятие Подразделения глинозема и алюминия по добыче бокситов, расположенное в г. Торгай, в центральном Казахстане.
«ОК РУСАЛ» «Великобритания» «Соглашение об андеррайтинге»	означает ТОО «ТрансКом» и его дочерние компании. означает ТОО «Международная экспедиторская компания “Транссистема”» (прежнее наименование – ТОО «МЭК Транссистема») и его дочерние компании. означает Объединенную компанию РУСАЛ.
«доллар США», или «долл. США» «Соединенные Штаты», или «США» «Группа WME»	означает Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии. означает соглашение об андеррайтинге, заключенное, помимо прочего, между Компанией, Финансовым организатором и Совместными регистраторами, сведения о котором приведены в пункте 16.1 Части XIII. означает официальную валюту США, принятую в данной стране на соответствующий момент времени.
«Жайремский ГОК», или «Жайрем»	означает Соединенные Штаты Америки, каждый их штат, территорию, владения и все регионы, подчиняющиеся их юрисдикции. означает WME Limited и ее дочерние компании и аффилированные лица организации. означает АО «Жайремский ГОК» и его дочерние компании.

Термины, определенные в руководстве, в то или иное время публикуемом CRESTCo Limited в связи с функционированием CREST, имеют то же значение, что и в настоящем Проспекте эмиссии.

ПРИЛОЖЕНИЕ А
ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ ЭКСПЕРТОВ ПО
ПОЛЕЗНЫМ ИСКОПАЕМЫМ

Приложение А: Заключение экспертов

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ ЭКСПЕРТОВ ПО ПОЛЕЗНЫМ
ИСКОПАЕМЫМ В ОТНОШЕНИИ ОБЪЕКТОВ КОМПАНИИ
EURASIAN NATURAL RESOURCES CORPORATION PLC
ПО ДОБЫЧЕ, ПЕРЕРАБОТКЕ И ПРОИЗВОДСТВУ ЭНЕРГИИ**

Подготовлено для:

**Совета директоров компании
Eurasian Natural Resources Corporation PLC
16 St James St
London SW1A 1ER
England
United Kingdom**

**Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
England
United Kingdom**

и других Совместных регистраторов

Исполнитель:

**SRK Consulting (UK) Limited
Churchill House
17 Churchill Way
Cardiff CF10 2HH
Wales
United Kingdom**

Тел.: +44-(0)29-2034 8150

Факс: +44-(0)29-2034 8199

7 декабря 2007 года

Приложение А: Заключение экспертов

Содержание

Раздел	Название	Номер страницы
1	ВВЕДЕНИЕ	A-10
1.1	Справка	A-10
1.2	Порядок проведения экспертизы	A-10
1.3	Технические условия, структура и соответствие требованиям	A-10
1.3.1	Технические условия	A-10
1.3.2	Структура	A-11
1.3.3	Соответствие требованиям	A-11
1.4	Фактическая дата и дата предоставления исходной технической информации	A-12
1.5	Проверка точности, достоверности и надежность	A-12
1.5.1	Надежность технической информации	A-12
1.5.2	Надежность финансовой информации	A-12
1.5.3	Надежность правовой информации	A-13
1.6	Товарные цены	A-13
1.7	Ограничения, использование информации, заявление, разрешение и авторские права	A-13
1.7.1	Ограничения	A-13
1.7.2	Использование информации	A-13
1.7.3	Заявление	A-13
1.7.4	Разрешение	A-14
1.7.5	Авторские права	A-14
1.8	Заявления об ограничении ответственности и предупреждающие заявления для американских инвесторов	A-14
1.9	Компетенция консультантов	A-15
2	ENRC PLC	A-17
2.1	Введение	A-17
2.2	Общие сведения об Объектах	A-17
2.2.1	Подразделение ферросплавов	A-17
2.2.2	Подразделение железной руды	A-18
2.2.3	Подразделение глинозема и алюминия	A-18
2.2.4	Подразделение энергетики	A-18
2.3	Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды	A-18
3	МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И АНАЛИЗ ТОВАРНЫХ ЦЕН	A-20
3.1	Макроэкономический анализ	A-20
3.2	Анализ товарных цен	A-20
3.2.1	Подразделение ферросплавов	A-20
3.2.2	Подразделение железной руды	A-21
3.2.3	Подразделение глинозема и алюминия	A-22
3.2.4	Подразделение энергетики	A-22
4	ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ФЕРРОСПЛАВОВ	A-23
4.1	Введение	A-23
4.2	Инфраструктура, статистические данные и местонахождение хромитовых рудников и ферросплавных заводов	A-23
4.2.1	Донской горно-обогатительный комбинат (ГОК)	A-23
4.2.2	Актюбинский завод ферросплавов	A-25
4.2.3	Аксуский завод ферросплавов	A-25
4.3	Геология — Донской ГОК	A-26
4.3.1	Право собственности	A-26
4.3.2	Региональное геологическое строение	A-30
4.3.3	Геологическое строение месторождений	A-30
4.3.4	Ожидаемая эффективность поисково-разведочных работ	A-31
4.4	Запасы полезных ископаемых и руды — Донской ГОК	A-31
4.4.1	Порядок обеспечения и контроля качества	A-31
4.4.2	Исходные данные для оценки запасов	A-32
4.4.3	Методы оценки запасов	A-32
4.4.4	Классификация запасов	A-33
4.4.5	Планы горных работ	A-33
4.4.6	Согласование учетных данных и поправочные коэффициенты	A-34
4.4.7	Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды	A-35

4.5	Эксплуатация рудников — Донской ГОК	A-37
4.5.1	Инженерно-геологический анализ	A-37
4.5.2	Способы разработки, оборудование и доступ	A-38
4.5.3	Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза	A-39
4.6	Обогащение полезных ископаемых — Донской ГОК	A-40
4.7	Удаление хвостов на Донском ГОК	A-41
4.8	Заводы Подразделения ферросплавов	A-42
4.8.1	Актюбинский завод ферросплавов	A-42
4.8.2	Аксуский завод ферросплавов	A-44
4.8.3	Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза — хромовая руда и хром - Подразделение ферросплавов	A-45
4.9	Инвестиционный план и капитальные затраты — хромовая руда и хром - Подразделение ферросплавов	A-46
4.9.1	Донской ГОК	A-46
4.9.2	Актюбинский завод ферросплавов	A-46
4.9.3	Аксуский завод ферросплавов	A-46
4.10	Руководство и производственные отношения — хромовая руда и хром - Подразделение ферросплавов	A-47
4.10.1	Донской ГОК	A-47
4.10.2	Актюбинский завод ферросплавов	A-47
4.10.3	Аксуский завод ферросплавов	A-47
4.10.4	Пособия при увольнении	A-47
4.10.5	Охрана здоровья и техника безопасности	A-47
4.11	Вопросы окружающей среды — хромовая руда и хром - Подразделение ферросплавов	A-47
4.12	РУ «Казмарганец»	A-48
4.12.1	Введение	A-48
4.12.2	Геология	A-48
4.12.3	Запасы полезных ископаемых и руды	A-49
4.12.4	Эксплуатация горных производств	A-53
4.12.5	Обогащение полезных ископаемых и хвосты	A-53
4.12.6	Капитальные затраты	A-53
4.12.7	Руководство и производственные отношения	A-54
4.12.8	Вопросы окружающей среды	A-54
4.13	Жайремский ГОК	A-54
4.13.1	Введение	A-54
4.13.2	Геология	A-55
4.13.3	Запасы полезных ископаемых и руды	A-56
4.13.4	Разработка	A-66
4.13.5	Обогащение полезных ископаемых и хвосты	A-66
4.13.6	Капитальные затраты	A-67
4.13.7	Руководство и производственные отношения	A-67
4.13.8	Вопросы окружающей среды	A-67
4.14	Риски и возможности — Подразделение ферросплавов	A-68
4.14.1	Риски	A-68
4.14.2	Возможности	A-68
5	ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ	A-70
5.1	Введение	A-70
5.2	Инфраструктура, статистические данные и местонахождение	A-70
5.3	Геология	A-72
5.3.1	Право собственности	A-72
5.3.2	Геологическое строение региона	A-73
5.3.3	Геологическое строение месторождений	A-73
5.3.4	Ожидаемая эффективность поисково-разведочных работ	A-74
5.4	Запасы руды и полезных ископаемых	A-74
5.4.1	Порядок обеспечения и контроля качества	A-74
5.4.2	Исходные данные для оценки запасов	A-75
5.4.3	Методы оценки запасов	A-82
5.4.4	Классификация запасов	A-84
5.4.5	Планы горных работ	A-84
5.4.6	Поправочные коэффициенты	A-85
5.4.7	Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды	A-86
5.5	Эксплуатация рудников	A-88
5.5.1	Способы разработки, оборудование и доступ	A-88

5.5.2	Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза	A-88
5.6	Обогащение полезных ископаемых	A-89
5.6.1	Обогатительные фабрики	A-89
5.6.2	Операционная статистика за прошлые годы	A-90
5.6.3	Удаление хвостов	A-90
5.7	Инвестиционный план и капитальные затраты	A-90
5.8	Электростанция	A-91
5.9	Централизованные производственные объекты	A-91
5.10	Руководство и производственные отношения	A-92
5.11	Вопросы окружающей среды	A-92
5.12	Риски и возможности	A-92
5.12.1	Риски	A-92
5.12.2	Возможности	A-92
6	ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ГЛИНОЗЕМА И АЛЮМИНИЯ	A-94
6.1	Введение	A-94
6.2	Инфраструктура, статистические данные и местонахождение — бокситовые рудники	A-94
6.3	Геология	A-95
6.3.1	Право собственности	A-95
6.3.2	Геологическое строение региона	A-100
6.3.3	Геологическое строение месторождений	A-100
6.3.4	Ожидаемая эффективность поисково-разведочных работ	A-100
6.4	Запасы полезных ископаемых и руды	A-101
6.4.1	Порядок обеспечения и контроля качества	A-101
6.4.2	Исходные данные для оценки запасов	A-101
6.4.3	Методы оценки запасов	A-102
6.4.4	Классификация запасов	A-103
6.4.5	План горных работ	A-104
6.4.6	Контроль качества руды, согласование учетных данных и поправочные коэффициенты	A-104
6.4.7	Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды	A-105
6.5	Горнодобывающие предприятия	A-107
6.5.1	Способ разработки, оборудование и доступ	A-107
6.5.2	Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза	A-108
6.6	Павлодарский алюминиевый завод	A-108
6.6.1	Описание завода	A-108
6.6.2	Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза	A-110
6.6.3	Удаление хвостов	A-110
6.7	Инвестиционный план и программа капиталовложений — Глиноземная группа	A-110
6.8	Руководство и производственные отношения — Глиноземная группа	A-111
6.9	Вопросы окружающей среды	A-111
6.10	Казахстанский электролизный завод	A-111
6.10.1	Введение	A-111
6.10.2	Основные эксплуатационные параметры и капитальные затраты	A-112
6.10.3	Ликвидационные затраты	A-112
6.11	Павлодарская электростанция	A-113
6.11.1	Введение	A-113
6.11.2	Основные эксплуатационные параметры и капитальные затраты	A-113
6.11.3	Ликвидационные затраты	A-113
6.12	Риски и возможности	A-113
6.12.1	Риски	A-113
6.12.2	Возможности	A-113
7	ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ЭНЕРГЕТИКИ	A-114
7.1	Введение	A-114
7.2	Инфраструктура, статистические данные и местонахождение — Угольный разрез «Восточный»	A-114
7.3	Геология	A-115
7.3.1	Право собственности	A-115
7.3.2	Геологическое строение региона и месторождений	A-115
7.3.3	Ожидаемая эффективность поисково-разведочных работ	A-118
7.4	Геологические и промышленные запасы угля	A-118
7.4.1	Порядок обеспечения и контроля качества	A-118
7.4.2	Исходные данные для оценки запасов	A-118
7.4.3	Методы оценки запасов	A-119
7.4.4	Классификация запасов	A-119

7.4.5	План горных работ.....	A-119
7.4.6	Согласование учетных данных и поправочные коэффициенты	A-120
7.4.7	Отчеты о геологических и промышленных запасах угля.....	A-120
7.5	Разработка на разрезе «Восточный»	A-121
7.5.1	Способы разработки, оборудование и доступ	A-121
7.5.2	Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза	A-122
7.5.3	Реализация	A-123
7.5.4	Инвестиционный план и капитальные затраты.....	A-123
7.5.5	Руководство и производственные отношения.....	A-124
7.5.6	Вопросы окружающей среды.....	A-124
7.6	Аксуская электростанция.....	A-124
7.6.1	Введение	A-124
7.6.2	Основные эксплуатационные параметры и капитальные затраты	A-125
7.6.3	Ликвидационные затраты.....	A-126
7.7	Риски и возможности.....	A-126
7.7.1	Риски	A-126
7.7.2	Возможности	A-127
8	ЗАКЛЮЧЕНИЕ	A-128
8.1	Подразделение ферросплавов.....	A-128
8.2	Подразделение железной руды.....	A-128
8.3	Подразделение глинозема и алюминия.....	A-128
8.4	Подразделение энергетики.....	A-128
9	ПРИЛОЖЕНИЯ	A-129
9.1	Сравнение правил составления отчетности по геологическим и промышленным запасам ГКЗ и Объединенного комитета по запасам руды (JORC).....	A-129
9.1.1	Правила составления отчетности ГКЗ	A-129
9.1.2	Общепринятая практика подсчета геологических запасов в Казахстане	A-130
9.1.3	Международные правила составления отчетности по геологическим и промышленным запасам	A-130
9.1.4	Переклассификация запасов на балансе ГКЗ по правилам Кодекса JORC.....	A-131
9.2	Лицензии и контракты.....	A-132
	Сокращения	A-134
	Глоссарий	A-136
	Единицы измерения	A-143

Перечень таблиц

Номер таблицы	Название	Номер страницы
Таблица 3-1	Базовый вариант макроэкономических прогнозов.....	A-20
Таблица 3-2	Базовый вариант прогнозов по товарным ценам.....	A-20
Таблица 4-1	Подразделение ферросплавов — Краткие сведения об инфраструктуре, хромитовых рудниках и заводах ферросплавов.....	A-23
Таблица 4-2	Подразделение ферросплавов — Статистические данные по объему производства Донского ГОК, Актюбинского и Аксуского заводов ферросплавов «Казхрома».....	A-24
Таблица 4-3	Подразделение ферросплавов — Краткие сведения о договорах Донского ГОК на проведение геологоразведочных работ.....	A-26
Таблица 4-4	Подразделение ферросплавов — Поправочные коэффициенты примененные SRK к Донскому ГОК.....	A-35
Таблица 4-5	Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых Донского ГОК на 1 июля 2007 года.....	A-36
Таблица 4-6	Подразделение ферросплавов — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи полезных ископаемых на Донском ГОК.....	A-40
Таблица 4-7	Подразделение ферросплавов — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по хвостам.....	A-42
Таблица 4-8	Подразделение ферросплавов — Основные статистические данные по работе Актюбинского завода ферросплавов в 2006 году, режим работы печи, включая цех утилизации металлоотходов.....	A-43
Таблица 4-9	Подразделение ферросплавов — Основные статистические данные по работе Аксуского завода ферросплавов в 2006 году, режим работы печи, включая цех утилизации металлоотходов.....	A-44
Таблица 4-10	Подразделение ферросплавов — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по переработке и выплавке.....	A-45
Таблица 4-11	Подразделение ферросплавов — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по капитальным затратам.....	A-46
Таблица 4-12	Подразделение ферросплавов — Стоимость закрытия по экологическим причинам.....	A-47
Таблица 4-13	Подразделение ферросплавов — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи РУ «Казмарганец».....	A-48
Таблица 4-14	Подразделение ферросплавов — Краткие сведения о договорах РУ «Казмарганец» на проведение геологоразведочных работ.....	A-48
Таблица 4-15	Подразделение ферросплавов — Поправочные коэффициенты примененные SRK на РУ «Казмарганец».....	A-51
Таблица 4-16	Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых РУ «Казмарганец» на 1 июля 2007 года.....	A-52
Таблица 4-17	Подразделение ферросплавов — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи на Жайреме.....	A-55
Таблица 4-18	Подразделение ферросплавов — Краткие сведения о договорах Жайремского ГОК на проведение геологоразведочных работ.....	A-55
Таблица 4-19	Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых на Жайреме: Марганцевая руда на 1 июля 2007 года.....	A-60
Таблица 4-20	Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых на Жайреме: железная руда на 1 июля 2007 года.....	A-62
Таблица 4-21	Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых на Жайреме: полиметаллическая руда на 1 июля 2007 года.....	A-63
Таблица 4-22	Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых на Жайреме: Барит-полиметаллическая руда на 1 июля 2007 года.....	A-64
Таблица 4-23	Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых на Жайреме: Баритовая руда на 1 июля 2007 года.....	A-65
Таблица 4-24	Подразделение ферросплавов — Прогноз по капитальным затратам Жайремского ГОК.....	A-67
Таблица 5-1	Подразделение железной руды — предприятия.....	A-70
Таблица 5-2	Подразделение железной руды — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи.....	A-72
Таблица 5-3	Подразделение железной руды — Краткие сведения о контрактах на разработку месторождений полезных ископаемых.....	A-73
Таблица 5-4	Подразделение железной руды — Коэффициенты поправки на потери и разубоживание.....	A-85
Таблица 5-5	Подразделение железной руды — Запасы руды и полезных ископаемых на 1 июля 2007 года.....	A-87

Таблица 5-6	Подразделение железной руды — Статистические данные за прошлые годы и прогноз на разработку месторождений	A-89
Таблица 5-7	Подразделение железной руды — Данные за прошлые годы и прогноз объемов обогащения и производства окатышей	A-90
Таблица 5-8	Подразделение железной руды — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по хвостам	A-90
Таблица 5-9	Подразделение железной руды — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по капитальным затратам	A-91
Таблица 6-1	Подразделение глинозема и алюминия — Инфраструктура, основные хозяйствующие субъекты	A-94
Таблица 6-2	Подразделение глинозема и алюминия — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи	A-95
Таблица 6-3	Подразделение глинозема и алюминия — Краткие сведения о контрактах на разработку месторождений полезных ископаемых	A-95
Таблица 6-4	Подразделение глинозема и алюминия — Коэффициенты поправки на потери и разубоживание	A-105
Таблица 6-5	Подразделение глинозема и алюминия — Запасы руды и полезных ископаемых КБРУ на 1 июля 2007 года	A-106
Таблица 6-6	Подразделение глинозема и алюминия — Запасы руды и полезных ископаемых ТБРУ на 1 июля 2007 года	A-107
Таблица 6-7	Подразделение глинозема и алюминия — Статистические данные за прошлые годы и прогноз на разработку месторождений	A-108
Таблица 6-8	Подразделение глинозема и алюминия — Статистические данные за прошлые годы и прогноз объемов переработки на Павлодарском глиноземном заводе	A-110
Таблица 6-9	Подразделение глинозема и алюминия — Статистические данные за прошлые годы и прогноз удаления хвостов	A-110
Таблица 6-10	Подразделение глинозема и алюминия — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по капитальным затратам	A-111
Таблица 6-11	Подразделение глинозема и алюминия — Основные эксплуатационные параметры КЭЗ	A-112
Таблица 7-1	Подразделение энергетики — Инфраструктура	A-114
Таблица 7-2	Подразделение энергетики — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи на угольном разрезе «Восточный»	A-114
Таблица 7-3	Подразделение энергетики — Краткие сведения о лицензия на добычу угольного разреза «Восточный»	A-115
Таблица 7-4	Подразделение энергетики — Промышленные и геологические запасы угля угольного разреза «Восточный» на 1 июля 2007 года	A-121
Таблица 7-5	Подразделение энергетики — Статистические данные за прошлые годы и прогноз на разработку месторождений на угольном разрезе «Восточный»	A-123
Таблица 7-6	Подразделение энергетики — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по капитальным затратам угольного разреза «Восточный»	A-123
Таблица 7-7	Подразделение энергетики — Основные статистические данные по Аксуской электростанции	A-125

Перечень рисунков

Номер рисунка	Название	Номер страницы
Рисунок 2-1	Местоположение Объектов	A-19
Рисунок 4-1	Подразделение ферросплавов — Ситуационный план Донского ГОК	A-27
Рисунок 4-2	Подразделение ферросплавов — Геологическая карта с указанием размера основного рудного месторождения применительно к рудникам Донского ГОК и значимым объектам инфраструктуры	A-28
Рисунок 4-3	Подразделение ферросплавов — Схема расположения скважин для исследования поверхностных обнажений на шахте «10 лет независимости Казахстана»	A-29
Рисунок 5-1	Подразделение железной руды — Общая схема карьеров «Соколовский» и «Сарбайский»	A-76
Рисунок 5-2	Подразделение железной руды — Общая схема карьера «Качарский»	A-77
Рисунок 5-3	Подразделение железной руды — Геологический план Сарбайского месторождения	A-78
Рисунок 5-4	Подразделение железной руды — Разрезы Сарбайского месторождения	A-79
Рисунок 5-5	Подразделение железной руды — Схема геологического строения Качарского месторождения	A-80
Рисунок 5-6	Подразделение железной руды — Разрез Качарского месторождения	A-81
Рисунок 6-1	Подразделение глинозема и алюминия — Ситуационный план КБРУ	A-96
Рисунок 6-2	Подразделение глинозема и алюминия — Типовой поперечный профиль КБРУ	A-97
Рисунок 6-3	Подразделение глинозема и алюминия — Ситуационный план ТБРУ	A-98
Рисунок 6-4	Подразделение глинозема и алюминия — Типовой поперечный профиль ТБРУ	A-99
Рисунок 7-1	Подразделение энергетики — Схема расположения угольного разреза «Восточный»	A-116
Рисунок 7-2	Подразделение энергетики — Геологический профиль угольного разреза «Восточный»	A-117
Рисунок 9-1	Зависимость между Минеральными ресурсами и Запасами руды в Кодексе JORC	A-131
Рисунок 9-2	Эмпирическое правило для приближенного пересчета запасов по классификации ГКЗ в Запасы полезных ископаемых по международной классификации JORC	A-132

Приложение А: Заключение экспертов

ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМЫХ ЭКСПЕРТОВ ПО ПОЛЕЗНЫМ ИСКОПАЕМЫМ В ОТНОШЕНИИ ГОРНОДОБЫВАЮЩИХ, ОБОГАТИТЕЛЬНЫХ ОБЪЕКТОВ И ОБЪЕКТОВ ПО ПРОИЗВОДСТВУ ЭНЕРГИИ КОМПАНИИ ENRC PLC

1 ВВЕДЕНИЕ

1.1 Справка

SRK Consulting (UK) Limited (далее – "SRK") входит в группу компаний международного холдинга SRK Global Limited (далее – "Концерн SRK"). Совет директоров компании Eurasian Natural Resources Corporation PLC (ENRC, также именуемая в дальнейшем "Компания") поручил SRK подготовить заключение независимых экспертов по полезным ископаемым (далее – "Заключение экспертов") в отношении объектов Компании по добыче, переработке, плавлению руды и производству электроэнергии (далее – "Объекты"). Настоящее Заключение экспертов планируется включить в Проспект (далее – "Проспект"), который будет опубликован Компанией в связи с размещением ее обыкновенных акций (далее – "Обыкновенные акции") и планируемым допуском Обыкновенных акций Компании к листингу в Официальном перечне, Управления по финансовым услугам Великобритании (далее – "УФУ"), а также допуском таких акций к торгам на основной площадке Лондонской фондовой биржи (далее – "ЛФБ") (далее – "Предложение").

1.2 Порядок проведения экспертизы

Настоящее Заключение экспертов основано на исходных данных по техническим, финансовым и правовым вопросам. Что касается технической информации, предоставленной компанией SRK (и принятой ею на веру), то независимая проверка этой информации путем повторных расчетов не проводилась. Тем не менее, компания SRK провела анализ и оценку всех существенных технических аспектов, которые в дальнейшем могут повлиять на показатели Горнодобывающих объектов по добыче, предприняв для этого:

- инспекционные поездки на Объекты (мощности по добыче и переработке руды, электростанции и связанные с ними наземные сооружения и объекты инфраструктуры), большинство из которых были осуществлены в феврале 2007 года, при этом посещение объектов КБРУ проводилось в феврале 2006 года;
- беседы с ведущими специалистами, занятыми в проектах, и персоналом головного офиса и последующие им обсуждения и запросы информации в период с декабря 2005 года по сентябрь 2007 года;
- изучение данных за прошлые годы (2004, 2005, 2006 и за период с 1 января по 30 июня 2007 года), а также результатов, предоставленных Компанией, в отношении Объектов; а также
- анализ и, если SRK считала целесообразным, изменение прогнозов добычи Компании, содержащихся в Планах эксплуатации рудника (далее – "ПЭР").

При подготовке Отчетов о запасах полезных ископаемых и руды SRK исходила из ряда макроэкономических показателей и товарных цен, принятых в качестве исходных данных.

Когда для целей экспертизы были предоставлены основные исходные данные (ПЭР, капитальные затраты, сметы текущих затрат и т.д.), SRK провела ряд проверок с целью установления достоверности и точности данной информации, чтобы определить, насколько можно полагаться на такую информацию.

1.3 Технические условия, структура и соответствие требованиям

1.3.1 Технические условия

Заключение экспертов подготовлено SRK и будет включено в Проспект, который будет опубликован Компанией в связи с предложением Обыкновенных акций и планируемым допуском Обыкновенных

акций Компании к листингу в Официальном перечне УФУ, а также допуском таких акций к торгам на основной площадке ЛФБ для ценных бумаг, по которым проводятся котировки (далее - "Предложение").

Заключение экспертов подготовлено в соответствии со следующими правилами и рекомендациями (далее именуемыми "Правила"):

- "Правила выпуска проспектов ценных бумаг" (далее – "Правила выпуска проспектов"), периодически публикуемые УФУ и регулируемые Управлением по допуску ценных бумаг Великобритании (далее – "УДЦБ");
- "Директива о проспекте эмиссии" (далее – "Директива о проспекте"), периодически публикуемая УФУ и регулируемая УДЦБ; а также
- "Рекомендации Комитета Европейских органов регулирования ценных бумаг по согласованному применению Положения Европейской комиссии о выпуске проспектов № 909/2004", опубликованные в январе 2005 года: в частности пункты 131-132 раздела 1b "Горнодобывающие компании", именуемые в дальнейшем "Рекомендации Комитета".

Заключение экспертов предназначено для ENRC и Deutsche Bank, выступающего в качестве Организатора выпуска, Единого глобального координатора и Совместного букраннера, а также Credit Suisse, Morgan Stanley и ABN AMRO Rothschild, выступающих в качестве Совместных букраннеров первичного размещения акций ENRC.

Компании были представлены проекты Заключения экспертов для подтверждения точности фактической информации и обоснованности ориентировочных расчетов, которые были взяты за основу при подготовке настоящего Заключения экспертов.

1.3.2 Структура

Настоящее Заключение экспертов структурировано по отраслевому принципу, при этом технические данные охватывают: геологию; запасы полезных ископаемых и руды; ведение горных работ; утилизацию хвостов; инженерную инфраструктуру и капитальные затраты; управление и производственные отношения; а также риски и возможности.

При определении экономической целесообразности разработки запасов руды SRK проанализировала и/или оценила расходы по закрытию объектов. Экологические и социальные вопросы не рассматривались, поскольку ими занималась другая компания, участвующая в составлении настоящего Проспекта, - ERM, - консультирующая по вопросам окружающей среды.

Для целей оценки Горнодобывающих объектов и экономической целесообразности разработки Запасов руды, Горнодобывающие объекты были сгруппированы следующим образом:

- Подразделение ферросплавов: Акционерное общество (далее - "АО") "Казхром" (далее - "Казхром"), АО Жайремский ГОК (далее - "Жайремский ГОК");
- Подразделение железной руды: АО ССГПО (далее - "ССГПО");
- Подразделение глинозема и алюминия: АО "Алюминий Казахстана" (далее - "АК"), АО "Казахстанский алюминиевый завод" (далее - "КАЗ"); а также
- Подразделение энергетики: АО ЕЭК (далее - "ЕЭК").

Все данные, в том числе текст, таблицы и другая информация, приведены исходя из предположения, что весь пакет акций находится в руках объекта налогообложения, если не оговаривается иное.

SRK не рассматривала транспортные и маркетинговые группы, принадлежащие ENRC.

1.3.3 Соответствие требованиям

Настоящее Заключение экспертов подготовлено в соответствии с Правилами. В частности, в соответствии со стандартом, применяемым при составлении отчетов по полезным ископаемым и запасам руды в отношении Горнодобывающих объектов, в понимании терминов и определений, приведенных в Австрало-азиатском кодексе составления отчетности по результатам разведки, запасам полезных ископаемых и руды 2004 года (далее – "Кодекс JORC") в публикации Совместного комитета по запасам

руды Австрало-азиатского института горного дела и металлургии, Австралийского института геологов и Совета Австралии по полезным ископаемым. Кодекс JORC считается приемлемым для УФУ документом, устанавливающим правила и нормы составления отчетности по запасам полезных ископаемых и руды.

Подготовка настоящего Заключения экспертов осуществлялась под руководством Компетентных лиц, как они определены в Кодексе JORC, которые несут полную профессиональную ответственность за этот документ (Раздел 1.7 настоящего Заключения экспертов). Тем не менее, Заключение экспертов публикуется SRK – уполномоченным органом, - и, соответственно, SRK несет ответственность за изложенное в нем мнение. Следовательно, что касается всех упоминаний Компетентного лица и SRK: когда упоминается SRK, имеется в виду Компетентное лицо, и наоборот.

Для целей пункта 5.5.3R(2) (f) Правил выпуска проспектов компания SRK несет ответственность за данное Заключение экспертов и заявляет, что, насколько ей известно, представленная в настоящем Заключении информация соответствует действительности, и все факты, влияющие на ее смысл, изложены в полном объеме, а также что она приняла разумные меры для обеспечения этого. Данное заявление включено в Проспект в соответствии с пунктом 1.2 Приложения 1 Правил выпуска проспектов.

SRK подтверждает, что содержащиеся в Проспекте сведения, которые связаны с информацией, изложенной в Заключении экспертов, представлены точно и объективно и не противоречат Заключению экспертов.

SRK отмечает, что настоящее Заключение экспертов было проверено на соответствие нормативным требованиям. SRK предполагает, что Компания также проведет свою проверку данного Заключения экспертов с целью обеспечения точности информации, предоставленной компании SRK.

1.4 Фактическая дата и дата предоставления исходной технической информации

Фактической датой (далее – "Фактическая дата") настоящего Заключения экспертов считается 1 июля 2007 года. По имеющимся у SRK сведениям, и как ей сообщила Компания, никаких существенных изменений в отношении Горнодобывающих объектов с 1 июля 2007 года не произошло.

Запасы руды определяются следующим:

- технической информацией, подготовленной Компанией в процессе годового планирования на дату, определяемую как Дата исходной информации, которой является 1 января 2007 года (SRK впоследствии скорректировала данные таким образом, чтобы они отражали положение Горнодобывающих объектов по состоянию на 1 июля 2007 года); а также
- соответствующими корректировками, вносимыми SRK в техническую информацию, к которым, в частности, относится любая дополнительная существенная информация, предоставленная Компанией в период с Даты исходной информации до Фактической даты.

1.5 Проверка точности, достоверности и надежность

1.5.1 Надежность технической информации

SRK рассчитывает на то, что Компания и ее представители из числа инженерно-технического состава позаботились о том, чтобы вся техническая информация, предоставленная компании SRK по состоянию на 1 июля 2007 года, была точной.

1.5.2 Надежность финансовой информации

Принимая во внимание все финансовые аспекты, связанные с Горнодобывающими объектами, SRK положила на заявления Компании в том, что следующая информация по Объектам налогообложения достоверна по состоянию на 1 июля 2007 года:

- организационная структура различных объектов налогообложения;
- амортизация;
- дебетовое и кредитовое сальдо, а также производственные запасы на начало периода;

- логика формирования рабочего капитала; а также
- логика налогообложения (налог с доходов корпораций, социальный налог, НДС, платежи за пользование недрами, налог на имущество).

1.5.3 Надежность правовой информации

Принимая во внимание все правовые аспекты, связанные с Горнодобывающими объектами, SRK положила на заявления Компании о том, что нижеизложенные сведения верны на 1 июля 2007 года и остаются таковыми вплоть до даты настоящего документа:

- что Совету директоров Компании, если об этом не было заявлено в Проспекте, не известно о каких-либо судебных разбирательствах, которые могли бы повлиять на права по разведке полезных ископаемых;
- что заявления в отношении разрешений на продление контрактов на разработку месторождений полезных ископаемых имеют силу;
- что была проведена проверка законных владельцев всех прав на разработку недр и на использование поверхности земли; а также
- что, если только об этом не было четко заявлено в разделе Проспекта "Факторы риска", не существует каких-либо серьезных препятствий правового порядка, которые могли бы повлиять на предполагаемую жизнеспособность Горнодобывающих объектов и/или оценку и классификацию Запасов полезных ископаемых и руды, приведенные в этом документе.

Официальным представителем Компании является компания Denton Wilde Sapte LLP.

1.6 Товарные цены

Принимая во внимание все аспекты прогнозирования товарных цен, SRK положила на заявления Компании о том, что они являются обоснованными по состоянию на 1 июля 2007 года, а также что они останутся таковыми вплоть до даты настоящего документа. Товарные цены устанавливаются на основе согласованных рыночных цен (подробнее см. раздел 3), и корректируются компанией ENRC Marketing с учетом следующих факторов: географическое положение, договоренности относительно транспортировки (расстояние и расходы) и цены для местных потребителей, сформировавшиеся за предыдущие годы.

1.7 Ограничения, использование информации, заявление, разрешение и авторские права

1.7.1 Ограничения

За исключением ответственности, вытекающей из пункта 5.5.3R(2)(f) Правил выпуска проспектов, перед любым лицом, как предусмотрено данным Правил и в указанном в нем объеме, а также в наиболее полном объеме, разрешенном законодательством, SRK не берет на себя какую бы то ни было ответственность и не принимает каких бы то ни было обязательств перед любым другим лицом за какой-либо ущерб, понесенный в результате, вытекающий из или в связи с Заключением экспертов либо содержащихся в нем заявлений, необходимых и приведенных единственно с целью соблюдения пункта 23.1 Приложения 1 к Директиве о проспекте эмиссии, дающего разрешение на включение его в Проспект.

Компания в письменном виде подтвердила SRK, что, насколько ей известно, предоставленная ею информация является полной и не содержит неточных или вводящих в заблуждение сведений относительно каких-либо существенных вопросов. У SRK нет оснований предполагать Компания не предоставила какую-либо существенную информацию, и Компания в письменном виде подтвердила SRK, что уверена в том, что предоставила всю существенную информацию.

1.7.2 Использование информации

SRK считает, что ее заключение должно рассматриваться как единое целое, а использование фрагментов анализа или рассмотренных ею факторов, без принятия во внимание всех факторов и расчетов в совокупности, может привести к формированию искаженного представления о процессе, который лег в

основу мнений, изложенных в Заключении экспертов. Подготовка Заключения экспертов является сложным процессом, и его нельзя анализировать по частям или в кратком изложении.

Кроме того, компания SRK не должна и не обязана сообщать какому-либо лицу об изменениях обстоятельств, о которых ей становится известно после даты настоящего Заключения экспертов, или пересматривать, перерабатывать или уточнять Заключение экспертов или оценку.

1.7.3 Заявление

В соответствии с обычной практикой профессионального консультирования SRK получит вознаграждение за подготовку настоящего заключения. Размер вознаграждения не зависит от итогов Предложения, и SRK не получит никакой другой прибыли от подготовки настоящего заключения. У SRK нет никаких материальных или других интересов, которые с достаточным основанием можно было бы рассматривать, как влияющие на ее способность дать объективную оценку Запасов полезных ископаемых и руды на Горнодобывающих объектах Компании.

Ни SRK, ни Компетентные лица, ни кто-либо из Совета директоров SRK не имели ни на момент составления настоящего Заключения, ни в предыдущие два года какой-либо доли участия в Компании, Горнодобывающих объектах или консультационной фирме Компании.

Соответственно, SRK, Компетентные лица и Совет директоров SRK считают себя независимыми от Компании.

В настоящем Заключении экспертов SRK предоставляет Совету директоров Компании гарантии, что технико-экономические показатели, в том числе динамика добычи, эксплуатационные расходы и капитальные затраты, Горнодобывающих объектов, предоставленные SRK Компанией, и рассмотренные и, в случае необходимости, скорректированные SRK, являются обоснованными, учитывая имеющуюся на данный момент информацию.

Данное заключение содержит технические данные, над которыми необходимо провести дополнительные математические операции для получения промежуточных итогов, итоговых сумм и взвешенных средних значений. Подобные расчеты могут потребовать некоторых округлений и, как следствие, внести некоторую погрешность. В случае возникновения таких погрешностей SRK не считает их существенными.

1.7.4 Разрешение

SRK дала и не отменила свое письменное разрешение на включение своего Заключения экспертов и ссылок на него и на свое название в том виде и контексте, в котором они в соответствующем порядке приводятся, и утвердила содержание своего Заключения и контекст, в котором все вышеупомянутое излагается, а также утвердила содержание своего Заключения для целей пункта 5.5.4R(2)(f) Правил выпуска проспектов и пункта 23.1 Приложения X Рекомендаций Комитета 809/2004.

Учитывая вышеизложенное, ни настоящее заключение в целом, ни любая его часть или какое-либо упоминание настоящего заключения не могут быть включены в любой другой документ без предварительного письменного разрешения SRK в части вида и контекста, в котором вышеперечисленное будет использовано.

1.7.5 Авторские права

Авторские права на весь текст и другие материалы, содержащиеся в данном документе, в том числе на способ представления, являются исключительной собственностью SRK. Неправомерной является публикация настоящего документа или любой его части под другим названием либо воспроизведение и/или использование без письменного разрешения какого-либо технического приема и/или технологии, описанной в настоящем документе. Интеллектуальная собственность, нашедшая свое отражение в содержании данного документа, принадлежит SRK и не должна использоваться без письменного разрешения SRK в деятельности, в которой SRK не участвует.

1.8 Заявления об ограничении ответственности и предупреждающие заявления для американских инвесторов

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (далее – "КЦББ") разрешает горнодобывающим компаниям в представляемых ими в КЦББ документах сообщать только о тех месторождениях полезных

ископаемых, на которых и с финансовой, и с юридической точки зрения компания может вести добычу и производство. В настоящем заключении используется ряд терминов, например, "полезные ископаемые", которые согласно инструкциям КЦББ компаниям строго запрещается использовать в представляемых ими документах.

В основе оценки Запасов руды лежат многие факторы, в том числе, в данном случае, сведения о бурении и отборе проб. Запасы руды определяются исходя из оценки будущих технических факторов, будущих затрат на добычу, будущих капитальных затрат, будущих цен на продукцию и курса казахстанского тенге по отношению к доллару США. Оценка Запасов руды, приведенную в настоящем заключении, не следует рассматривать в качестве гарантии относительно срока эффективной службы Горнодобывающих объектов или будущей рентабельности работ. Поскольку оценка Запасов руды основывается исключительно на коэффициентах и предположениях, описанных в настоящем документе, в дальнейшем может возникнуть необходимость в пересмотре оценки Запасов руды. Например, в случае увеличения затрат на добычу или снижения цен на продукцию извлечение части имеющихся на данный момент Полезных ископаемых, к которым относятся Запасы руды, может стать экономически нецелесообразным, в результате чего величина предположительных Запасов руды уменьшится.

В данное заключение могут быть включены прогностические заявления. Такие прогностические заявления безусловно представляют собой предварительную оценку и связаны с некоторыми рисками и факторами неопределенности, в результате чего фактические результаты могут существенно отличаться.

1.9 Компетенция консультантов

В Концерне SRK работает более 600 сотрудников, имеющих специальные знания в самых разных областях освоения месторождений полезных ископаемых. У Концерна SRK имеется показательный опыт работы проведения независимых оценок ресурсов и запасов, оценок и проверок проектов, подготовки Заключений экспертов и независимой экспертизы в соответствии с банковскими стандартами от имени разведочных и горнодобывающих компаний и финансовых учреждений со всего мира. Концерн SRK также сотрудничал с большим количеством крупных международных горнодобывающих компаний и занимался их проектами, предоставляя консультационные услуги в области горного дела. SRK также имеет соответствующий опыт выполнения заказов такого характера.

Настоящее Заключение экспертов подготовлено за девять месяцев на основании технического и экономического анализа, проведенного группой в составе 36 консультантов из отделений Концерна SRK в Великобритании, России, Австралии и Южной Африке. Эти консультанты являются специалистами в области геологии, оценки ресурсов и запасов и их классификации, разработки подземным и открытым способом, горного дела, металлургической переработки и экономического расчета запасов полезных ископаемых.

Перечисленные ниже лица, участвовавшие в подготовке настоящего Заключения экспертов, имеют большой опыт в горном деле и металлургии, и многие из них являются уважаемыми членами соответствующих профессиональных объединений.

- Алекс Митчелл, BSc (Hons), MIMMM, C.Eng;
- Александр Шаромов, диплом горного инженера и геолога;
- Александр Таскаев, MAusIMM, PhD;
- Андрей Мельников, MBA, диплом математика по специальности "Разработка условий финансирования проекта";
- Антон Брукс, BSc (Hons), C Eng, F Inst M C, FIEE;
- Дэвид Пирс, CPMIn, FAusIMM, MEng, MBA;
- Дэвид Вуд, BSc(Chem Eng), Grad. Dip. Ind. Eng., PhD;
- Эбрахим Таколия, BEconSc, MBA, ELP, MSI;
- Екатерина Вершинина, ученое звание в области инженерного дела, науки об окружающей среде;
- Фиона Сессфорд, CBiol (UK), PrSciNat (SA), MSc;

- Грэм Тай, BSc (Hons), FIMMM, FIQ, C.Eng;
- Ханс-Юрген Хугон, Dipl.-Ing.;
- Герберт Папачек, Dipl.-Ing., PhD;
- Говард Бейкер, BSc, MSc, MAusIMM;
- Истин Хамфрис, MIMMM, AIME, PhD;
- Инге Мурс, MSc;
- Йохан Бассон, MSAIChE, Pr Eng, MEng, MBL, MPhil;
- Юрген Фейксот, MSc, MBA;
- Крис Беземер, Dip.Chem.Eng., Dip.B.A.;
- Крис Чаевский, P.Eng.;
- Лен Холланд, BSc, C Eng, FMES, FIMMM;
- Марк Камподоник, FGS, AIQ, MSc;
- Марк Доддс-Смит, CBiol, PhD;
- Марк Ванлесс, Pr.Sci.Nat, BSc (Hons);
- Марк Зед, BE (Chem), GDip Bus, AMIChE.;
- Майк Кейв, MA (Cantab), FIMMM;
- Михаил Сивков, PhD, диплом специалиста в области финансов и банковского дела, диплом в области управления финансовой деятельностью;
- Нил Маршалл, CEng, MSc, (DIC) MIMMM;
- Пол Брайт, MIMMM, C.Eng, BSc;
- Рамахандран Балакришнан, MIMM, PhD;
- Рик Скелтон, MIMMM, MSAIMM, MSc, DIC;
- Сабин Андерсон, MEng;
- Шон Кремин, BSc (Hons), MIMMM;
- Штеффен Шмидт, Dipl.-Geol., P.Geo. (APGO);
- Светлана Полуторная, PhD, степень магистра управления в добывающей промышленности; и
- Торальф Клем, Dipl.-Ing.

Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды для отдельных предприятий были подготовлены профессиональными геологами и профессиональными инженерами, имеющими как минимум пятилетний соответствующий профессиональный опыт работы по указанным типам месторождений и, соответственно, рассматриваемым эксплуатационным характеристикам.

Компетентным лицом, несущим полную ответственность за отчетность по Полезным ископаемым, является г-н Штеффен Шмидт, который проработал 18 лет в горнодобывающей промышленности, из них 2,5 года в SRK.

Компетентным лицом, которое несет полную ответственность за отчетность по Запасам руды и будет нести полную ответственность за настоящий документ, является г-н Дэвид Пирс, проработавший 19 лет в горнодобывающей промышленности, из них 8 лет в SRK.

2 ENRC PLC

2.1 Введение

В данном разделе в общих чертах рассматривается Компания и ее Горнодобывающие объекты, в том числе приводятся статистические сведения об их развитии, местонахождении, описание имущества и результатов деятельности за предыдущие годы (2004, 2005, 2006 и первую половину 2007 года), и прогнозируемых на последующие годы (вторую половину 2007 года, 2008, 2009, 2010 годы и на срок существования рудника (со второй половины 2007 года до его закрытия)). В частности, где речь идет о соблюдении законов и норм (в отношении права собственности) нормативно-правовой базы, в рамках которой Компания осуществляет свою деятельность, SRK полагалась на заверения Компании.

Статистические данные по производству и расходам, представленные в этом разделе, были получены по каждому объекту, если не оговорено иное, на основании управленческих отчетов Компании и статистических данных по работе рудника. Эти сведения вместе с предоставленной информацией по предыдущим годам могут отличаться от данных, изложенных в опубликованных финансовых отчетах Компании, которые должны соответствовать принципам отчетности по собственному капиталу или в которые должны вноситься такие коррективы, которые могли бы быть использованы в отчетах, предназначенных для общего пользования.

Кроме того, в основе публикуемых статистических данных по денежным расходам лежит информация о количестве произведенных, а не реализованных металлов. Следовательно, представленная информация по предыдущим годам может не полностью соответствовать аналогичной информации, представленной в Проспекте.

2.2 Общие сведения об Объектах

Для целей оценки Горнодобывающих объектов и экономической целесообразности разработки запасов руды Горнодобывающие объекты были сгруппированы следующим образом:

- Подразделение ферросплавов: Акционерное общество (далее - "АО") "Казхром" (далее - "Казхром"), АО Жайремский ГОК (далее - "Жайремский ГОК");
- Подразделение железной руды: АО ССГПО (далее - "ССГПО");
- Подразделение глинозема и алюминия: АО "Алюминий Казахстана" (далее - "АК"), АО "Казахстанский алюминиевый завод" (далее - "КАЗ"); а также
- Подразделение энергетики: АО ЕЭК (далее - "ЕЭК").

2.2.1 Подразделение ферросплавов

В состав "Казхрома" входят Донской ГОК (рудники и обогатительные фабрики) и ферросплавные заводы (Актюбинский и Аксуский), а также РУ "Казмарганец" занимающееся добычей марганца. Эти предприятия вертикально интегрированы, причем большая часть конечного продукта рудников перерабатывается на Актюбинском и Аксуском заводах ферросплавов, а часть высококачественной руды и некоторых концентратов идет на реализацию внешним потребителям. У "Казмарганца" имеются два карьера и обогатительные установки на месте проведения работ. Концентраты, полученные на объектах "Казмарганца", поступают на Аксуский завод ферросплавов.

Жайремский ГОК производит концентраты марганцевой и железной руды, которые реализуются потребителям в Казахстане и идут на экспорт. Основными объектами Жайремского ГОК являются один крупный и один мелкий карьер, а также автономные и центральные объекты по обогащению и техобслуживанию. В настоящий момент на стадии рассмотрения находится несколько проектов разработки.

Предприятия по производству марганца РУ "Казмарганец" и Жайремского ГОК, функционирующие независимо друг от друга, находятся в центральной части Казахстана в непосредственной близости друг от друга. Эти предприятия достаточно небольшие и поэтому не оказывают существенного влияния на деятельность Подразделения ферросплавов и, соответственно, ENRC.

2.2.2 Подразделение железной руды

Официальным названием компании является Соколовско-Сарбайское горно-обогатительное производственное объединение (далее "ССГПО").

ССГПО является вертикально интегрированным предприятием по производству железорудного концентрата и окатышей. Его объекты расположены, главным образом, рядом с г. Рудным, созданным специально для поддержки железорудного производства, который в свою очередь находится примерно в 45 км к юго-западу от г. Кустанай на севере Казахстана. Централизованные объекты расположены рядом с Рудным, в то время как рудники находятся в 5-60 км от города.

В апреле 2007 года ENRC заключила долгосрочный контракт с ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" (ММК) (ведущим российским производителем стали) сроком до 2016 года, который обязывает ММК приобретать определенное количество окатышей и концентрата по цене установленной на основании опубликованных индексов мировых цен.

2.2.3 Подразделение глинозема и алюминия

Подразделение глинозема и алюминия ENRC включает два самостоятельных хозяйствующих субъекта: АК и КАЗ.

АК является вертикально интегрированным предприятием по производству глинозема, в состав которого входят пять хозяйствующих субъектов, в том числе Краснооктябрьское бокситовое рудоуправление (КБРУ), Торгайское бокситовое рудоуправление (ТБРУ), Керегетасский известняковый рудник (КИР), Павлодарская ТЭЦ и Павлодарский алюминиевый завод. Основная деятельность АК включает добычу боксита и производство металлургического глинозема и сопутствующих побочных продуктов. Глинозем – сырье для производства алюминия – обеспечивает более 90 % доходов АК. Важнейшим потребителем АК является российский производитель алюминия Объединенная компания РУСАЛ, которая приобретает 89 % глинозема АК и с которой у АК заключен долгосрочный договор на поставку (через ENRC Marketing AG) сроком действия до 2016 года.

КАЗ ведет строительство нового алюминиевого завода в Павлодарской области Казахстана в целях выполнения задачи ENRC по вертикальной интеграции предприятия к 2012 году. Строительство началось в 2005 году, и текущая инвестиционная программа предусматривает два этапа строительства:

- Этап 1 – строительство к 31 декабря 2007 года алюминиевого завода мощностью 62 500 тонн в год с наращиванием мощности до 125 000 тонн в год к 2009 году.
- Этап 2 – наращивание мощности алюминиевого завода к 2011 году до 250 000 тонн в год (пуск – 2010 год).

2.2.4 Подразделение энергетики

В Подразделение энергетики ENRC входят два основных объекта: угольный разрез "Восточный" и Аксуская электростанция, по признаку объекта налогообложения относящиеся к АО ЕЭК.

Угольный разрез "Восточный" является одним из трех объектов, разрабатывающих Экибастузский бассейн. Вместе они производят значительную долю казахстанского угля, а цены, устанавливаемые этими Экибастузскими угольными объектами, регулируются казахстанским правительством. Большая часть угля поставляется на электростанции ENRC, а некоторое количество экспортируется в Россию.

2.3 Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды

Оценка ресурсов и запасов по всем рудникам ENRC производится и оформляется отчетами в соответствии с указаниями ГКЗ. Такая система применяется в России и большинстве стран СНГ, в том числе в Казахстане. В рамках этой системы в порядке убывания уровня достоверности выделяются запасы категории А, В, С1, С2 и Р. SRK провела обзор, внесла необходимые коррективы и сообщила уточненные данные об имеющихся у Компании запасах природных ископаемых и руды в соответствии с положениями Кодекса JORC (общепризнанный международный кодекс отчетности по запасам полезных ископаемых и руды). Более подробная информация приводится в разделе 9 "Приложения к Заключению экспертов".

Схема 2-1. Местоположение Объектов

[GRAPHIC]

3 МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И АНАЛИЗ ТОВАРНЫХ ЦЕН

В изложенном ниже разделе приводится анализ макроэкономических условий и условий образования товарных цен, в которых функционируют Горнодобывающие объекты. Информация, представленная в данном разделе была получена от Heinz Pariser и CRU Strategies Limited (далее - "CRU").

Ввиду особенностей энергетики и рынка энергоресурсов в странах бывшего СССР цены для Подразделения энергетики, в частности на уголь и электричество, были определены на основании тенденций прошлых лет и прогнозов относительно спроса на энергию в регионе.

3.1 Макроэкономический анализ

Базовый вариант макроэкономических прогнозов, использованный SRK, приведен в таблице 3-1.

Таблица 3-1. Базовый вариант макроэкономических прогнозов^{(1),(2)}

Показатель	Единицы измерения	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.	ДС ⁽³⁾
ИПЦ США	(%)	2,1	2,6	2,7	2,5	2,5	2,5
ИПЦ Казахстана	(%)	7,0	5,0	5,0	4,9	4,9	4,9
Обменный курс - реальный	(долл. США : каз. тенге)	120,0	117,0	117,0	117,0	117,0	117,0
Обменный курс - номинальный	(долл. США : каз. тенге)	125,8	125,5	128,3	131,3	134,4	134,4

(1) Все обменные курсы приводятся по котировкам при закрытии биржи 31 декабря.

(2) Ставки ИПЦ на 2007 год даны в годовом исчислении.

(3) ДС = долгосрочные.

3.2 Анализ товарных цен

Базовый вариант прогнозов по товарным ценам, использованный SRK, приведен в таблице 3-2.

Таблица 3-2. Базовый вариант прогнозов по товарным ценам⁽¹⁾

Показатель	Единицы измерения	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.
Хром (по данным Heinz Pariser) - реальный						
Передельный высокоуглеродистый феррохром	(долл. США/фунт)	0,91	1,05	1,09	1,10	0,93
Железная руда (по данным CRU) - номинальный⁽²⁾						
Железорудная мелочь Хамерсли	(центры США/сат)	82	125	128	112	106
Окатыши CVRD Tubarao	(центры США/сат)	118	162	167	151	143
Алюминий (по данным CRU) - номинальный						
Алюминий	(долл. США/т)	2594	2232	2073	1988	1955
Глинозем ⁽³⁾	(долл. США/т)	379	324	301	288	283
Энергоносители (по данным за прошлые годы) - реальный						
Уголь						
Собственные заводы ENRC	(долл. США/т)	5,84	6,01	6,01	6,01	6,01
Сторонние компании	(долл. США/т)	6,50	6,49	6,49	6,49	6,49
Электричество						
Концерн ENRC	(долл. США/МВт.ч)	11,36	12,39	12,39	12,39	12,39
Прочие потребители	(долл. США/МВт.ч)	17,98	17,42	17,42	17,42	17,42

(1) Все товарные цены приводятся по котировкам при закрытии биржи 31 декабря.

(2) Данные приведены согласно уточненному прогнозу цен CRU Strategies, подготовленному CRU Strategies для ENRC в октябре 2007 года, а затем Службой по рынку железной руды компании CRU Analysis в ноябре 2007 года. CRU Analysis является родственной компанией CRU Strategies.

(3) ФОБ Австралия.

3.2.1 Подразделение ферросплавов

Хром

Рынок хромовой руды в настоящее время насчитывает 21,5 млн. т конечного продукта. Хромовая руда используется, главным образом, в трех областях: металлургической, химической и для изготовления огнеупоров, при этом металлургия является основным потребителем. Основные мировые запасы хромовой руды находятся в трех регионах: Южной Африке, Зимбабве и Казахстане, - здесь сосредоточено 90 % мировых запасов. К основным производителям относятся Южная Африка, Казахстан и Индия, обеспечивающие свои национальные предприятия по производству феррохрома.

Ключевым фактором в будущем, вероятно, будет ограничение экспорта из Индии в целях сохранения ограниченных запасов и защиты национального производства нержавеющей стали. Поскольку в промышленности доминируют интегрированные производители, которые предполагают, что расширение совпадет с наращиванием производства феррохрома, на рынке, вероятнее всего, будет сохраняться относительное равновесие.

Уровень цен, вероятно, будет поддерживаться за счет более высоких расходов по перевозке из Южной Африки в Китай, а также общей стабильности отрасли по производству феррохрома и, главным образом, расширения ее потребностей в Китае. ENRC реализует большую часть хромовой руды производителям низкоуглеродистого феррохрома по тарифу, рассчитываемому на основе стоимости низкоуглеродистого феррохрома.

Высокоуглеродистый феррохром

Около 90 % мировых запасов феррохрома используется в производстве нержавеющей стали. Какие-либо другие заменители феррохрома для применения в этих целях не известны. В течение длительного периода ежегодные темпы роста производства нержавеющей стали превышали 5,5 %, а на близкий к среднесрочному период большинство аналитиков осторожно прогнозируют 4,5-процентный рост. При таких прогнозах спрос на феррохром остается высоким. Хотя ограничения для открытия своего дела, связанного с хромом, остаются незначительными, в ближайшем будущем значительного превышения предложения над спросом не ожидается.

Низкоуглеродистый и среднеуглеродистый феррохром

До недавнего времени низкоуглеродистый и среднеуглеродистый феррохром пользовался меньшим спросом, чем высокоуглеродистый феррохром в связи с тем, что в производстве нержавеющей стали вместо них можно было использовать заменители. Влияние этого негативного фактора технического прогресса и вытекающего из него снижения спроса на эту продукцию сошло на нет в 2003 году, и в настоящее время эта продукция востребована в производстве легированной и нержавеющей стали. В последние годы ежегодный рост производства легированной стали превысил 10 %.

Марганцевая руда

С 2003 года темпы роста производства нерафинированной стали ежегодно увеличивались, превысив 6 %, и многие аналитики прогнозируют в ближайшие пять лет дальнейший ежегодный рост более чем на 5 %. Большое потребление марганцевых сплавов в свою очередь приводит к большому спросу на марганцевую руду. Ожидается некоторый дефицит, пока поставщики прилагают усилия по удовлетворению спроса. Ввиду усугубляющейся ситуацией с поставками цены, по всей вероятности, пока останутся высокими. По качеству марганцевая руда ENRC уступает продукции ведущих производителей из Бразилии, Южной Африки и Габона. Однако более низкое качество компенсируется выгодными ценами на организацию поставок клиентуре ENRC в России. Поскольку, согласно прогнозам, Россия будет оставаться крупным импортером марганцевой руды, ожидается, что Компания сохранит значительную клиентскую базу.

3.2.2 Подразделение железной руды

В целом CRU отмечает, что предложение соответствует спросу, и до 2011 года не предвидит существенного избытка производственных мощностей. Как было сказано, ожидается, что загрузка производственных мощностей в 2010 году будет оставаться высокой, однако прогнозируется снижение цен на 10 %-13 %. В исследовании CRU также отмечается устойчивое развитие сталелитейной отрасли в Китае и России, поэтому соотношение предложения и спроса в регионе, вероятнее всего, будет по-прежнему соответствовать мировому уровню.

В настоящее время ENRC обеспечивает три рынка: Китай, Казахстан и Россию. Сбыт в России и Казахстане осуществляется на долгосрочной основе по ценам, установленным в размере 100 % от мировых рыночных цен, публикуемых в Tech report (японское издание). Ожидается, что в долгосрочной

перспективе сбыт в Китае пойдет на убыль. В настоящее время ожидается, что цены в Китае будут соответствовать мировым рыночным ценам, поскольку снабжение Китая железной рудой обеспечивается в основном за счет импорта. Об этом говорит опыт компании предыдущих лет, и предполагается, что положение дел не изменится. Стратегия компании заключается в том, чтобы обеспечивать ценообразование на основе мирового рыночного индекса, и ожидается, что в дальнейшем будет использоваться этот же принцип. Ожидается, что долговременная динамика цен будет поддерживаться за счет относительно высокой стоимости железорудного производства в Китае и неизменно высоких транспортных расходов.

3.2.3 Подразделение глинозема и алюминия

Глинозем

Хотя спрос, вероятно, останется высоким, предложение глинозема по новым проектам вероятнее всего превысит дополнительный спрос. Цены ENRC сохраняются за счет того, что в настоящее время все договоры купли-продажи основаны на цене на алюминий, установленной ЛБМ. Компания стремится к тому, чтобы долгосрочные договоры по-прежнему заключались на основании цены ЛБМ, и ожидается, что эта практика будет применяться и в дальнейшем. Предполагается, что сбыт и ценообразование в регионе сохранятся на том же уровне в свете того, что согласно прогнозам дефицитный спрос на глинозем в России и Китае в обозримом будущем останется. Транспортные расходы на поставку глинозема на международный рынок будут содействовать сохранению выгодных условий продажи ДАФ ("доставка товаров до границы"). Вся реализация осуществляется на условиях ДАФ. Пока не предвидится увеличения расходов на сбыт продукции до такого уровня, когда они смогут оказать значительное влияние на коммерческую деятельность предприятий.

Алюминий

В 2006 году мировое производство первичного алюминия составило 33,9 млн. т и, как прогнозируется, в 2007 году увеличится более чем на 2,2 млн. т. Как и в случае многих других сырьевых товаров, текущий рост вызван увеличением потребления в Китае, составившим по оценкам в среднем около 15 % по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Поскольку алюминий широко применяется в различных промышленных производственных процессах и примышленной продукции, в долгосрочном плане ожидается увеличение потребления с 31,9 млн. т в 2005 году до 73,7 млн. т в 2030 году.

Рынок первичного алюминия можно считать поистине всемирным. Хотя производители будут отдавать предпочтение географическим регионам с низкими производственными затратами и более значительной разницей в ценах на готовый продукт и сырье, поставочный металл ЛБМ может рассматриваться как немарочный товар и поставляться конечным потребителям по всему миру или на склады ЛБМ на Дальнем Востоке, в Азии и США. Поскольку ENRC будет обеспечивать часть мирового спроса на сырьевые товары, предполагается, что риск, связанный с поиском конечных потребителей, будет незначительным.

3.2.4 Подразделение энергетики

Уголь

В Казахстане цены на уголь являются объектом антимонопольного регулирования. Ожидается, что рост цен незначительно превысит ИПЦ. ENRC более осторожна в прогнозах относительно цен в России, но ожидает, что цены не достигнут уровня стандартов мирового рынка.

Электроэнергия

Ожидается, что в среднесрочной перспективе, в частности Казахстан, столкнется с дефицитом электроэнергии. В России также ожидается значительный рост энергопотребления. В силу особенностей рынков в этом регионе цены не соответствуют международным. В России, благодаря экспортным возможностям, прослеживается взаимосвязь с международными рынками. Предполагается, что цены в России, в частности, будут расти в связи с оказываемым на ее рынок влиянием международной системой ценообразования и более высокими ценами на электроэнергию за рубежом.

4 ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ФЕРРОСПЛАВОВ

4.1 Введение

В данном разделе в общих чертах рассматриваются активы Подразделения ферросплавов, в том числе приводятся статистические сведения об их развитии, местонахождении, описание имущества и результатов деятельности. В частности, где речь идет о соблюдении законов и норм нормативно-правовой базы, в рамках которой предприятие осуществляет свою деятельность, SRK полагалась на заверения ENRC. В части соблюдения законов об охране окружающей среды SRK оценивала требования, предъявляемые к стоимости закрытия каждого производства, и включала полученные данные в оценку экономических показателей Запасов полезных ископаемых и руды. Основными активами Подразделения ферросплавов являются рудники и обогатительные фабрики Донского ГОК, а также Актюбинский и Аксуский заводы ферросплавов, входящие в состав АО "Казхром". Кроме того, в данное подразделение входят РУ "Казмарганец", принадлежащее "Казхрому", а также Жайремский ГОК.

4.2 Инфраструктура, статистические данные и местонахождение хромитовых рудников и заводов ферросплавов

В таблице 4-1 приводится подробная информация об основной инфраструктуре Донского ГОК, а также о плавильных заводах и энергообъектах.

Таблица 4-1 Подразделение ферросплавов — Краткие сведения об инфраструктуре, хромитовых рудниках и заводах ферросплавов⁽¹⁾

Тип	Инфраструктура	Характеристика
Добыча полезных ископаемых (Донской ГОК)	Два рудника с подземными и два с открытыми работами	Добываемый рядовой продукт (хромовая руда): 2006 г. - 4,4 млн. т, 1-е полугодие 2007 г. - 2,4 млн. т
Обогащение (Донской ГОК)		
ДОФ-1	Обогатительная фабрика	Переработка: 2006 г. - 2,1 млн. т, 1-е полугодие 2007 г. - 1,0 млн. т
ДОФ-2	Обогатительная фабрика	Переработка: 2006 г. - 3,8 млн. т, 1-е полугодие 2007 г. - 1,6 млн. т
Выплавка		
Актюбинский завод	Плавильные цеха и другие объекты инфраструктуры	Переработка: 2006 г. - 0,4 млн. т, 1-е полугодие 2007 г. - 0,2 млн. т
Аксуский завод	Плавильные цеха и другие объекты инфраструктуры	Переработка: 2006 г. - 1,0 млн. т, 1-е полугодие 2007 г. - 0,5 млн. т
Энергетика		
Актюбинская электростанция.....	Турбины и тепловой энергоблок	Электростанция мощностью 135 МВт

(1) Подробное описание РУ "Казмарганец" и Жайремского ГОК приводится в данном разделе ниже.

4.2.1 Донской горно-обогатительный комбинат (ГОК)

Донской ГОК эксплуатирует хромитовые рудники под г. Хромтау на северо-западе Казахстана в 90 километрах восточнее г. Актюбе - областного центра. В составе комбината два рудника с подземными работами, два с открытыми работами и две обогатительные фабрики. Рудники расположены друг от друга на расстоянии 22 километров. В 2006 году рудники совместно произвели 4,4 млн. т хромитовой руды, содержащей 41,8% Cr₂O₃. Еще 1,5 млн. т было извлечено из отвалов низкокачественной руды. На различных обогатительных установках в 2006 году произведено 2,4 млн. т хромитового концентрата, 0,2 млн. т брикетов и 0,4 млн. т окатышей. Приблизительно 70% концентрата поставляется на ферросплавные заводы "Казхрома", а остальная часть реализуется внешним потребителям, главным образом, в Казахстане, России и Китае. Исходя из текущих запасов и прогнозируемых темпов добычи, предполагается, что горно-обогатительный комбинат просуществует до 2048 года.

Месторождения хромистого железняка были открыты в 1930-е годы, а Донской разрез заработал в 1938 году. В 1959 году годовой объем производства превысил 1 млн. т, а в 1973 году достиг 3 млн. т. Горные работы на шахте "Молодежная" начались в 1982 году, а шахта "10 лет независимости Казахстана" была введена в эксплуатацию в 1999 году. На сегодняшний день рудники данного района совместными усилиями добыли 111 млн. т высококачественной хромитовой руды. С начала производства в 1938 году выработано в общей сложности 24 карьера. Из них, карьеры "Поисковый" и "Южный" все еще действуют. Карьер "Поисковый" эксплуатируется с 1988 года, и его закрытие планируется через два года. Закрытие карьера "Южный" планируется на 2021 год. В 1995 году горно-обогатительные

предприятия Донского ГОК были объединены с Актюбинским и Аксуским заводами ферросплавов в АО "Казхром". См. рисунок 4-1.

Перевозки на Донском ГОК осуществляются по закрытой дороге и железнодорожным путям к западу от Актюбинского завода ферросплавов и к востоку от Астаны и Аксуского завода ферросплавов. Электроэнергия подается из российской энергосистемы. Рельеф местности всей центральной и северной части Казахстана представляет собой безлесную, равнинную, открытую степь. Как и все объекты "Казхрома", Донской ГОК расположен в зоне резко континентального климата с жарким сухим летом, когда температура воздуха поднимается свыше 40°C, и холодной зимой, когда температура опускается ниже -40°C. В течение почти 200 дней в году средняя температура не поднимается выше 0°C, но вечная мерзлота отсутствует. Производственные площадки находятся в полусухом районе. Среднегодовое количество осадков составляет 350 мм, при этом большая часть из них выпадает в осенне-зимний период. Во время гроз может выпасть наибольшее количество атмосферных осадков - более 50 мм за раз.

Таблица 4-2 Подразделение ферросплавов — Статистические данные по объему производства Донского ГОК, Актюбинского и Аксуского заводов ферросплавов "Казхрома"

		Данные за прошлые периоды				Прогноз			
		2004г.	2005г.	2006г.	1 п/г 2007г	2 п/г 2007г	2008г.	2009г.	2010г.
Производство									
Продукция из хромовой руды	(тыс. т)	3 320	3 580	3 410	1 887	1 821	3 579	3 606	3 874
Донского ГОК ⁽¹⁾									
Актюбинский завод									
HCFeCr	(тыс. т)	265	282	281	150	154	296	324	324
MCFeCr	(тыс. т)	40	38	42	18	19	37	37	37
LCFeCr	(тыс. т)	33	34	35	16	17	33	33	33
FeSi15G	(тыс. т)	1	1	1	1	1	1	1	1
Всего по Актюбинскому заводу	(тыс. т)	339	355	360	185	191	367	396	396
Аксуский завод									
HCFeCr	(тыс. т)	622	674	682	390	392	724	757	801
FeSiCr	(тыс. т)	91	85	103	63	63	121	119	128
FeSi75	(тыс. т)	61	61	50	17	17	29	29	29
FeSiMn	(тыс. т)	137	155	203	77	77	143	143	128
Всего по Аксускому заводу	(тыс. т)	911	975	1 038	546	550	1 017	1 048	1 086
Всего по Подразделению ферросплавов*	(тыс. т)	1 249	1 330	1 398	730	740	1 384	1 444	1 482
Удельные денежные расходы^{(2),(3),(4)}									
Подземная разработка	(долл. США/т)	14	15	16	29	31	43	39	38
Открытая разработка	(долл. США/т)	11	9	9	11	11	9	8	8
Обогащение	(долл. США/т)	10	11	22	28	29	28	27	26
Выплавка	(долл. США/т)	293	305	323	287	284	300	293	293
Итого	(долл. США/т)	327	341	370	356	355	380	367	365

- (1) Концентрат, окатыши, брикеты, высококачественная дробленая руда.
- (2) Расходы указаны по строке "Всего по Подразделению ферросплавов"*.
- (3) Цифры представляют собой денежные расходы на промышленное освоение месторождения. Здесь не учитываются централизованные общие и административные расходы (куда входит себестоимость реализации хромовой руды и ферросплавов), а также арендная плата за право разработки недр в сумме приблизительно 200 миллионов долларов США в год.
- (4) Денежные расходы за вычетом амортизационных расходов и прогнозируемых затрат приведены в реальном исчислении.

SRK были предоставлены подробные сведения по затратам вплоть по 1-е полугодие 2007 года. Основываясь на этой информации, а также на календарных планах производства, SRK определила нормативные издержки. SRK отмечает, что в прошлые годы наблюдались периоды значительного увеличения эксплуатационных затрат. Эти изменения определяются темпами инфляции в стране на уровне 7-9 процентов в год, увеличением потребления основных расходных материалов, наблюдаемом в горнодобывающей промышленности во всем мире, а также переходом на новые методы бухгалтерского учета. Эксплуатационные затраты на тонну произведенной продукции растут с 2004 года, и предполагается, что такая тенденция сохранится до 2008 года. Ожидается, что со временем данные

удельные издержки сократятся, отчасти вследствие повышения степени извлечения ценных компонентов на фабриках, а отчасти за счет снижения абсолютной стоимости. Несмотря на увеличение затрат в ближайшем будущем, SRK отмечает, что данные предприятия по-прежнему представляют собой низкозатратное производство.

4.2.2 Актюбинский завод ферросплавов

Актюбинский завод ферросплавов расположен в городе Актюбе. Первая печь была введена в эксплуатацию в 1943 году, после чего за свою историю завод претерпел множество реконструкций с расширением производства и сейчас выпускает широкий ассортимент сплавов и металлов. Три действующих плавильных комплекса были построены в 50-70-е годы прошлого века. В 2006 году завод произвел около 0,4 млн. т ферросплавной продукции.

Неотъемлемой частью завода является Актюбинская электростанция мощностью 135 МВт. Основными установками электростанции являются газовая турбина мощностью 98 МВт, введенная в строй в 1998 году, котел энергетической установки производительностью 160 тонн пара в час и паровая турбина мощностью 37 МВт.

В составе Актюбинского завода ферросплавов три производственных цеха и цех утилизации металлоотходов, а также соответствующие мастерские технического обслуживания и ремонта, лаборатория и другие службы. Среди плавильных цехов следующие:

- Плавильный цех № 1, оборудованный 7 мартеновскими печами с погруженной дугой, производящий высокоуглеродистый феррохром (HCFeCr);
- Плавильный цех № 2, оборудованный 7 печами с открытой дугой, производящий низкоуглеродистый феррохром (LCFeCr) и среднеуглеродистый феррохром (MCFeCr);
- Плавильный цех № 3 с тремя электрическими печами, производящий 15-процентный ферросилиций, металлический хром (по необходимости) и экспериментальные сплавы (в настоящий момент из обломочных потоков производится HCFeCr); а также
- Цех утилизации металлоотходов с дробильно-сортировочным, отсадочным оборудованием и оборудованием для магнитной сепарации, выпускающий товарный HCFeCr и промежуточный продукт (50% феррохрома, 50% шлака), которые переплавляются в цеху № 3. В отработанном шлаке содержится всего 0,3-0,4% сплавов, и используется он в строительстве.

Подача электроэнергии осуществляется из 3-х источников:

- Собственные заводские парогазовые установки установленной мощностью 135 МВт;
- Актюбинская теплоэлектростанция, дающая от 10 до 15 МВт; а также
- Общегосударственная энергетическая система, дающая от 10 до 30 МВт.

Текущая потребность завода составляет примерно 160 МВт.

Хромовая руда и концентраты поставляются с Донского ГОК в разнообразном ассортименте и различного гранулометрического состава. В качестве химических восстановителей используются уголь, кокс и полукокс, поставляемые с рудников и фабрик Казахстана, России и Китая. Сырье обычно доставляется железнодорожным транспортом.

Механические мастерские оборудованы с таким расчетом, чтобы они могли изготавливать практически все запасные части, необходимые для завода, включая отливки из стали и цветных металлов, поковки и конкретные изделия, такие как стальные тросы, подъемные крюки, грузоподъемные траверсы и скобы. Хорошо оснащенная мастерская может осуществлять механическую обработку различных профилей, в том числе выполнять специальные задачи, такие как изготовление зубчатых колес диаметром до одного метра. SRK считает, что хотя такой подход и обеспечивает контроль за поставкой деталей и является общепринятым в государствах бывшего СССР, бывают ситуации, когда некоторые детали, особенно те, качество которых особо важно, лучше заказывать у поставщиков, которые на них специализируются.

Вода для охлаждения берется из реки Илек и местных скважин.

На заводе работает примерно 3300 человек.

4.2.3 Аксуский завод ферросплавов

Аксуский завод ферросплавов расположен в 6 километрах к северу от города Аксу и в 40 километрах к северо-востоку от областного центра - города Павлодар. В состав плавильного производства АЗФ входят 4 плавильных комплекса, построенных в 1968, 1970, 1974 и 1982 годах. Цеха первоначально были предназначены для производства ферросилиция, однако впоследствии были переведены на производство феррохрома и ферросиликомарганца. В 2006 г. завод произвел около 1,0 млн. т ферросплавной продукции.

В состав Аксуского завода ферросплавов входят следующие производственные объекты:

- Плавильный цех № 1, оборудованный 6 печами с погруженной дугой, 4 из которых производят ферросиликомарганцевые (FeSiMn) сплавы, а две другие - высокоуглеродистый феррохром (HCFeCr);
- Плавильный цех № 2, оборудованный 8 печами с погруженной дугой, производящий HCFeCr с низким содержанием фосфора;
- Плавильный цех № 4, оборудованный 8 печами с погруженной дугой, производящий ферросилиций (FeSi) и ферросиликохромовые (FeSiCr) сплавы;
- Плавильный цех № 6, оборудованный 4 печами с погруженной дугой, производящий HCFeCr;
- Из металла, поступающего из цеха по переработке шлаков, в том числе с дробильно-сортировочного оборудования и установок для обогащения методом сухой магнитной и радиометрической сепарации, производится товарный HCFeCr и оборотные отходы (50% FeCr и 50% шлака), которые переплавляются в плавильных цехах № 1, 2 и 6; а также
- Коксовый цех в составе 64 улейных коксовых печей с объемом годового производства примерно 100,000 тонн кокса из 154,000 тонн шихты, полностью импортируемой из России.

Основное производство завода сосредоточено в 4-х плавильных цехах № 1, 2, 4 и 6, где размещено 26 электропечей с погруженной дугой номинальной мощностью от 21 до 63 МВт. Общая установленная мощность завода превышает 900 МВт, в то время как фактическая средняя нагрузка на единицу мощности в 2006 году составила 623 МВт. Все печи имеют цилиндрическую форму и снабжены тремя самоспекающимися электродами Седерберга с гидравлической системой регулирования высоты электродов.

Электроснабжение осуществляет Аксуская электростанция, принадлежащая ENRC. Технологическая вода подается из протекающей неподалеку реки Иртыш. В качестве химических восстановителей в процессе плавки ферросплавов используются уголь, кокс и полукокс, поставляемые с рудников Казахстана, России и Китая. Часть потребностей в коксе удовлетворяется работающим на заводе коксовым цехом. Хромовая руда и рудные концентраты, концентраты марганцевой руды, уголь, кокс, кварцит, известняк и другие материалы доставляются в открытых железнодорожных вагонах. Сырье выгружается из вагонов в специально отведенных местах складирования в крупных корпусах осевой планировки.

4.3 Геология — Донской ГОК

4.3.1 Право собственности

Донской ГОК эксплуатирует рудники в соответствии с положениями и условиями договора МГ № 110 от 3 марта 1997 года, срок действия которого заканчивается 21 марта 2041 года. Кроме того, "Казхром" заключил контракт на добычу хромитовой руды из бедных отвалов на Донском ГОК (№ 665), действующий с 26 апреля 2001 года по 26 апреля 2012 года, и из отвалов/залежей бедных руд на месторождении "Миллионное" (№ 886), действующий с 10 февраля 2002 года по 13 февраля 2018 года, хотя данные об этих ресурсах и нельзя проверить, и поэтому они не были включены в отчет о запасах. Руководство Донского ГОК сообщило SRK, что предприятие обладает правами на использование поверхности тех участков земли, где требуется вести разработку и сваливать пустую породу на каждой площадке, включая карьер "Южный". Недалеко от обогатительной фабрики ДОФ-2 строится новое хвостохранилище, и компания уже получила горный отвод для этого объекта.

Таблица 4-3 Подразделение ферросплавов — Краткие сведения о договорах Донского ГОК на проведение геологоразведочных работ⁽¹⁾

Объект	Состояние	Вид работ	Дата окончания действия договора	Площадь работ по договору (га)
Шахта "Молодежная"	Добыча	п/р	07.06.2015	240
Шахта "10 лет независимости Казахстана"	Добыча	п/р	27.03.2047	260
Карьер "Поисковый"	Добыча	о/р	07.06.2012	75
Карьер "Южный" ("XX лет Казахской ССР")	Разработка	о/р	27.07.2023	23
Даульско-Кокпектинский	Изыскания	и/п	28.10.2009	449

(1) о/р — открытая разработка; п/р — подземная разработка; и/п — исследование поверхностных обнажений.

Рисунок 4-1 Подразделение ферросплавов — Ситуационный план Донского ГОК

[GRAPHIC]

Рисунок 4-2 Подразделение ферросплавов — Геологическая карта с указанием размера основного рудного месторождения применительно к рудникам Донского ГОК и значимым объектам инфраструктуры

[GRAPHIC]

Рисунок 4-3 Подразделение ферросплавов — Схема расположения скважин для исследования поверхностных обнажений на шахте "10 лет независимости Казахстана"

[GRAPHIC]

4.3.2 Региональное геологическое строение

Месторождения хромистого железняка в Хромтауском районе расположены вдоль южной границы уральского горного хребта в Кемпирсайском массиве (варисский комплекс офиолитов, простирающийся более чем на 2000 квадратных километров). В пределах Кемпирсайского массива есть несколько площадей залегания хромистого железняка, однако месторождения под г. Хромтау самые крупные, и содержание ценного компонента в руде наивысшее. Донские месторождения хромистого железняка основного рудного месторождения обнаружены на участке длиной приблизительно 22 километра и шириной 7 километров.

4.3.3 Геологическое строение месторождений

Хромитовые линзы, как правило, состоят из плотных до массивных залежей хромистого железняка ((Fe,Mg)(Cr,Al,Fe)₂O₄) - минерала с высоким содержанием хрома. Линзы обычно имеют продолговатую форму, простираются на несколько сотен метров по периклинали с меняющимися в значениях мощностями, в среднем составляющими около 50 метров.

Контакт между хромитовыми линзами и вмещающими породами, серпентинитом, обычно очень резко выражен или с постепенным переходом на длине 1-2 метра с мелкими включениями хромистого железняка. Большая часть руды относится к категории "сплошная руда" и составляет свыше 90% хромистого железняка с размером зерен от 2 до 20 миллиметров, при этом "вкрапленная руда" исключена из оценки запасов ГКЗ из-за того, что это бедная и "порфировая руда", состоящая из жильных пород, содержащих хромитовые оолиты диаметром от 0,5 до 10 сантиметров, включающие зерна хромита размером 1 миллиметр.

Из-за ряда обыкновенных сбросов по падению на юг линзы сдвинуты до 300 метров по вертикали и 80 метров в поперечном направлении.

Минеральные зерна хромита в руде всех видов имеют очень высокое соотношение Cr/Al, при этом анализ содержания чистого хромита на Донском ГОК, как правило, показывает 60-63,5% Cr₂O₃ (оксида хрома). Данный факт отличает линзы основного рудного месторождения от залегающей руды в других местах Кемпирсайского массива, где соотношение и содержание хрома более низкие. Соотношение Cr/Al на Донском ГОК также более высокое, чем у южноафриканского хромистого железняка.

В качестве материала для данной экспертизы были взяты данные по шести месторождениям, четыре из которых входят в состав шахты "10 лет независимости Казахстана":

- "40 лет КазССР" / шахта "Молодежная": Месторождение находится в 15 километрах к северу - северо-востоку от г. Хромтау и состоит из 25 рудных тел, три из которых содержат или содержали значительные запасы. Рудное тело №22 крупнейшее и в настоящее время разрабатывается подземными способами. Рудное тело №22 фиксируется на глубине от 420 до 600 метров. Длина рудного тела по простиранию составляет более чем 1500 метров, максимальная ширина свыше 300 метров, а максимальная мощность - 140 метров, при этом средняя мощность составляет свыше 50 метров. В юго-западном направлении угол падения рудного тела увеличивается до 40°. Среднее содержание Cr₂O₃ на месте залегания превышает 51%.
- "Поисковое": Месторождение находится в 10 километрах к северу - северо-востоку от г. Хромтау и разрабатывается открытыми способами по месту обнажения рудной породы. Месторождение состоит из двух рудных тел от горизонтального до пологого залегания со сложным распределением внутренних зон пустой породы, которая выборочно удаляется во время добычи. Среднее содержание ценного компонента в руде (Cr₂O₃) примерно равно 47%.
- "Алмаз-Жемчужина": Месторождение расположено в 2 километрах к юго-западу от г. Хромтау и состоит из 15 отдельных рудных тел, четыре из которых содержат значительные запасы. Глубина залегания линз варьируется от 140 метров на севере до более 1350 метров на юге. Линзы относительно мощные (до 200 метров, однако обычно их мощность составляет 25-100 метров) и простираются, погружаясь, на значительные расстояния (до 1,6 километров). Рудные тела осложнены многочисленными нарушениями, что может придавать им форму, затрудняющую разработку. Содержание ценного компонента в руде (Cr₂O₃) более крупных линз превышает 50%.
- "Миллионное": Месторождение состоит из двух линз в основном меридионального простирания, длина которых по простиранию составляет 760 метров и 540 метров, средняя ширина - 180 метров, а

мощность - в среднем от 25 до 75 метров. Эти линзы исследованы на глубину 1000 метров, и запасы месторождения не оконтурены по глубине.

- "Первомайское": Месторождение состоит из четырех линз сравнительно неправильной формы и осложнено рядом значительных нарушений. Среднее содержание ценного компонента в руде (Cr_2O_3) основных линз составляет 45%.
- "№ 21": Данное месторождение расположено приблизительно в 4 километрах восточнее месторождения "Миллионное" и состоит из 11 линз, из которых две имеют относительно большие запасы, хотя и маломощные по сравнению с линзами других месторождений (8-50 метров). Там, где несколько линз формируют многопластовые залежи, образуя объект, имеющий промышленное значение, среднее содержание ценного компонента в руде (46,8% Cr_2O_3) разубоживается прослоями пустой породы. Многоуровневые линзы описываются как осложненные по форме и разной направленности по простиранию.

Линзы месторождений "Алмаз-Жемчужина", "Миллионное", Первомайское и "№ 21" составляют геологические запасы шахты "10 лет независимости Казахстана".

4.3.4 Ожидаемая эффективность поисково-разведочных работ

SRK считает, что Запасы руды, определенные в таблице 4-5, достаточны для сохранения прогнозируемых темпов добычи в течение примерно 40 лет. SRK считает, что за это время будут определены пути экономически целесообразной разработки частей остаточных ресурсов, что продлит срок деятельности предприятия.

SRK считает, что главная возможность заключается в апробировании способов, необходимых для разработки тех частей месторождений "Алмаз-Жемчужина" и "Миллионное" (на 2-м этапе), которые SRK не рассматривала в своей оценке Запасов руды. SRK считает, что хотя предлагаемый способ разработки с закладкой и является традиционным, существует ряд вопросов, которые необходимо решить до того, как он начнет применяться при разработке конкретных залежей месторождения "Алмаз-Жемчужина", расположенных близко к подземным капитальным объектам инфраструктуры. SRK отмечает, что отработка способа разработки с закладкой включена в план, и уверена, что Донской ГОК найдет соответствующие решения до того, как на данном месторождении начнется добыча.

SRK придерживается мнения, что при теперешних уровнях добычи вопрос высокого напряжения в горных породах надлежащим образом решается за счет комплексного подхода, заключающегося в соответствующем креплении, планировании добычи, регулировании выпуска руды, а также ремонте штолен и выпускных дучек. Способ "Разработки с обрушением подготовленных целиков", разработанный для добычи с более глубоких горизонтов, еще никогда не использовался. SRK, тем не менее, не ожидает каких бы то ни было больших затруднений в ходе его будущего применения, принимая во внимание опыт, приобретенный Донским ГОК при разработке верхних горизонтов. Если же надежды на способ "Разработки с обрушением подготовленных целиков" не оправдаются, то имеется альтернативный способ (упомянутая выше разработка с закладкой), с помощью которого можно достичь более высоких показателей извлечения при более низком разубоживании, хотя и с более высокими затратами.

4.4 Запасы полезных ископаемых и руды — Донской ГОК

4.4.1 Порядок обеспечения и контроля качества

Внутренний Отдел нормирования отвечает за контроль качества и следит за качеством руды и продукции, хранящихся на наземных складах, на этапах от обогащения до производства товарной продукции. Ежемесячно составляется отчет о качестве руды, полученной из каждого источника, и эти сведения используются для корректировки данных о содержании ценного компонента в руде, полученных на каждом участке разработки, и, в конечном счете, для учета потерь руды и разубоживания по каждому обрушенному блоку.

Центральная лаборатория работает круглосуточно, проводя в месяц анализ 30 000 образцов. Половина объема пульпы хранится в качестве запасной, а другая половина подвергается количественному химическому анализу. Производится количественный анализ порций образцов на содержание Cr_2O_3 , Fe_2O_3 , SiO_2 , CaO , MgO , а также основных вредных элементов - серы и фосфора. Поскольку Донской ГОК имеет сертификат полного соответствия требованиям ISO 9000, такой же сертификат имеется и у его центральной лаборатории.

Внешняя проверка лаборатории проводится раз в пять лет, однако сравнение с результатами пробирного анализа, проведенного заказчиками обеспечивает более частый контроль.

SRK не сомневается, что для целей оценки запасов контроль качества надлежащий.

4.4.2 Исходные данные для оценки запасов

Для исследования поверхностных обнажений разведочным бурением пройдено свыше 125 километров, в результате чего в совокупности получено 7780 подсечений руды керном. Керн был диаметром 93 или 76 миллиметров. Инклинометрия пробуренных скважин с равномерными промежутками показала частично значимое отклонение стволов более глубоких скважин. Хотя вынос керна и составил всего 80%, SRK считает, что потери незначительные, учитывая сплошной характер оруденения.

Буровой керн отбирался с интервалом 2 и 5 метров в зависимости от типа руды. В качестве контрольных образцов оставлено небольшое количество керна, если вообще оставлено.

Анализ содержания ценного компонента в образцах производился в Лаборатории Восточно-Уральской геологоразведочной экспедиции (далее - "ВУГРЭ"). Внутренние контрольные проверки содержания оксида хрома в лаборатории показали, что погрешность в среднем составляла менее 0,7%. Внешний контрольный пробирный анализ производился в Центральной лаборатории Западного Казахстана, и отклонение результатов было в пределах 2% по сравнению с результатами ВУГРЭ. SRK считает, что для данного типа оруденения такое расхождение незначительно.

Плотность и влагосодержание определялись у 23% образцов руды, после чего были выведены стандартные формулы для определения плотности по сорту руды.

4.4.3 Методы оценки запасов

По сложности геологического строения месторождение относится ко 2-й группе по классификации ГКЗ (то есть, является крупным и, в целом, сплошным). Соответственно, запасы категории С2 определены по сетке плотностью 80 × 120 метров, в то время как запасы категории С1, и запасы категории В в средней, наиболее мощной, части более крупных месторождений определены по сетке плотностью 80 × 60 метров.

В конце стадии разведочного бурения был произведен расчет содержания ценного компонента в руде и количества запасов месторождения с использованием методов, предусмотренных ГКЗ для крупных месторождений хромистого железняка линзообразного залегания. Планы горных работ и содержание металла в руде, при котором добыча становится нерентабельной, определялись соответствующими техническими институтами. Расчеты были проверены и утверждены ГКЗ, и инвентарные запасы полезных ископаемых каждого месторождения поставлены на государственный баланс с разбивкой по категориям достоверности с геологической точки зрения. Запасы на участках месторождения с бедной рудой и где разработка затруднена, обычно на границах линз, либо где она нерентабельна в силу иных причин, учитывались как "забалансовые".

Запасы вычислялись по разрезам. На построенных геологических разрезах указано местоположение пробуренных скважин, примерное содержание ценного компонента в руде и дана интерпретация геологических границ и объектов. Отдельно оконтурены запасы руды с очень низким (забалансовые), средним и высоким содержанием ценного компонента (балансовые) в соответствии со следующими критериями оценки ГКЗ:

- Минимальное содержание ценного компонента в руде для забалансовых запасов - 10% Cr₂O₃;
- Минимальное содержание ценного компонента в руде для балансовых запасов - 30% Cr₂O₃;
- Минимальное содержание ценного компонента в руде для балансовых запасов высококачественной руды - 45% Cr₂O₃;
- Минимальная мощность рудного тела - 2,5 метра; а также
- Минимальная мощность прослоя забалансовой руды или пустой породы - 4 метра.

Площадь залежи руды каждой категории по содержанию ценного компонента и по классификации вычислялась на каждом разрезе, и объем руды, залегающей между двумя разрезами, каждого типа

подсчитывался путем умножения среднего значения площади залежи руды каждого типа для двух разрезов на расстояние между данными двумя разрезами.

Содержание оксида хрома и других ценных компонентов в руде каждого блока запасов определялось взятием средневзвешенного по длине выборочного значения в границах данного блока. Количество запасов каждого блока вычислялось путем умножения объема на удельный вес, который определялся, исходя из содержания оксида хрома, по формуле регрессии, выведенной на основании содержания оксида хрома в образцах, взятых для определения объемного веса. Объемный вес руды в среднем составляет 3,6 тонн на кубический метр.

SRK провела выборочные проверки расчетов и убедилась в том, что данная методика применялась как описано выше. SRK считает, что плотность сетки скважин, с учетом того, что месторождение по своему характеру крупное и, в целом, сплошное, а также, что скважины размещены по типовой сетке, подходит для определения контуров рудного тела. SRK отмечает, что контур месторождения лишь слегка изменен по результатам последующего бурения для загущения проектной сетки разработки. SRK также полагает, что распределение значений содержания ценного компонента в руде каждого оконтуренного участка месторождения достаточно простое, что делает применение метода определения среднего сорта руды на основании средневзвешенного по длине значения приемлемым.

4.4.4 Классификация запасов

Решая вопрос, как перевести запасы, обозначенные в соответствии с требованиями ГКЗ, в запасы по международной классификации Кодекса JORC, SRK оценил сплошность оруденения и интервал данных, характерные для каждой категории запасов: В, С1 и С2. Проанализировав данные по этим площадям и то, как корректность первоначальной интерпретации обычно подтверждается последующим уплотняющим бурением, SRK считает, что запасы категории В более крупных и мощных месторождений можно приравнять к "Разведанным запасам полезных ископаемых", а запасы категории С1 - к "Обозначенным запасам полезных ископаемых". Поскольку Донской ГОК планирует разрабатывать только запасы категории С1 или более качественные, к категории С2 можно отнести запасы, находящиеся в продолжениях месторождения и более мелких линзах с весьма незначительным количеством подсечений инженерно-геологическими скважинами, что приводит к оценке с низкой степенью достоверности. В связи с чем SRK полагает, что их следует считать "Вероятными запасами полезных ископаемых".

4.4.5 Планы горных работ

В основе долгосрочного проектирования рудников лежат проектно-конструкторские работы, выполненные институтом технического проектирования рудников. SRK отмечает, что проекты карьеров, по-видимому, оптимизированы для максимального извлечения руды, а не определяются пределами рентабельности разработки, и SRK считает, что существует незначительная возможность оптимизации проекта разработки карьера "Южный". Планы горных работ корректируются в ходе краткосрочного планирования, выполняемого на месте эксплуатации горно-техническим отделом Донского ГОК на основании дополнительной информации, полученной при бурении для более точного определения контуров рудного тела.

При подземной разработке месторождения подразделяются на этажи высотой 80 метров и выемочные единицы шириной 40 метров. После того, как до нее доберутся, каждая выемочная единица разбуривается веерным комплектом взрывных скважин с диаметром керна 40 миллиметров из квершлагов, устроенных с интервалом 12 метров. По имеющимся данным, вынос керна при таком бурении составляет 75-80%.

Результаты, полученные при бурении загущающих и разведочных скважин, используются для уточнения контуров месторождения и переоценки размера рудного тела, количественного соотношения богатой и бедной руды, а также среднего содержания ценного компонента в руде этих категорий. В ходе данной оценки установлен "Эксплуатационный запас", на основании которого осуществляется краткосрочное и среднесрочное планирование горных работ и выполняются работы по определению количественных показателей. SRK считает, что уточненные контуры хорошо согласуются с первоначальными расчетами.

Краткосрочное проектирование очистных забоев осуществляется силами собственного инженерно-технического персонала Донского ГОК с использованием подробных геологических разрезов, построенных по данным подземного бурения большого количества скважин для определения границ рудного тела. После этого с помощью ПО Flow DNM (казахстанская компьютерная программа, изготовленная по индивидуальному заказу для планирования разработки месторождений полезных

ископаемых) для каждой разрабатываемой панели определяется "Эксплуатационный запас". Данная информация компилируется в виде отчета о подготовке к разработке каждой панели с указанием количества запасов и содержания ценного компонента в руде, которую необходимо извлечь за установленные периоды времени. Затем план оценивается Техническим отделом, который определяет фактический выпуск руды и порядок извлечения, который необходимо соблюдать, с учетом вопросов напряжения и устойчивости.

С началом разработки любой конкретной панели производственная информация контролируется и в дальнейшем сравнивается с запасами руды, рассчитанными по каждой панели, для обеспечения достижения расчетных показателей добычи. Вслед за этим, выработка панелей может продолжаться до тех пор, пока содержание ценного компонента в руде (определяемое по образцам, регулярно отбираемым в соответствующих скреперных штреках) не станет ниже установленного минимального значения в 10% Cr_2O_3 . Исторически сложилось так (что типично для разработки с обрушением), что некоторые панели дают больше руды, в то время как работы на других панелях прекращаются до того, как будет выбран весь расчетный объем, из-за неприемлемых показателей содержания ценного компонента в руде. В общем и целом, результаты изучения согласованности учетных данных указывают на то, что критерии проектирования удовлетворяются.

Донской ГОК предлагает использовать новые способы разработки месторождений для повышения извлечения запасов там, где обрушение неприемлемо из-за наличия наземных и подземных объектов инфраструктуры, а также для обеспечения возможности извлечения более глубоко залегающих запасов.

В текущем плане горных работ месторождение "Алмаз-Жемчужина" представляет собой объект, содержащий наибольшие запасы, большая часть которых фиксируется на глубине 700-960 метров ниже уровня земли. На этой глубине общая неустойчивость пород в сочетании со значительным напряжением в пластах (до 30 МПа, что равноценно прочности ненарушенной породной массы) создают чрезвычайно сложные горнотехнические условия. Большая часть месторождения должна разрабатываться способом этажного обрушения, который SRK определяет как "Разработка с обрушением подготовленных целиков". SRK считает, что требуется некоторое видоизменение способа "Разработки с обрушением подготовленных целиков" для предотвращения чрезмерного повреждения горизонтов выпуска. SRK были представлены технические чертежи и отчеты с описанием данного способа, а также сообщены производственные параметры, такие как затраты, разубоживание и потери. В данный момент предпринято капитальное строительство 2-го этапа, а добыча с отметки -560 начнется, предположительно, в 2019 году. Хотя SRK и полагает, что необходимо выполнить некоторую дополнительную работу для определения таких моментов, как график разработки и потребности в обеспечении, SRK считает, что времени для изучения данных вопросов достаточно, поскольку добычу на данном месторождении планируется начать не раньше чем в 2019 году.

4.4.6 Согласование учетных данных и поправочные коэффициенты

Фактическая добыча увязывается с планом месячной добычи, составляемым ежегодно. В отчетности регистрируются корректировки в силу следующих причин:

- Колебания в количестве и качестве добытой руды по сравнению с показателями плановой добычи, рассчитанными с помощью программы моделирования этажного обрушения;
- Расчетные потери, такие как целики и участки, которые нецелесообразно включать в проект очистной выработки;
- Прибыли и убытки по результатам поисково-разведочных работ: значимые изменения в интерпретации поисковых и разведочных данных после бурения для определения границ рудного тела; а также
- Прочие обстоятельства.

В процессе разработки и обогащения ведется постоянный контроль за количеством запасов и содержанием ценного компонента в руде, и данные в источниках информации о добыче полезных ископаемых обновляются. Технические отделы контролируют движение материалов от различных выемочных участков и, в конечном счете, определяют количество рудной массы и содержание ценного компонента в руде по каждому выемочному участку.

SRK убеждена, что это дает здравую основу для понимания причины незапланированных эксплуатационных потерь и разубоживания. Для определения общих потерь и разубоживания, с учетом

которых необходимо будет скорректировать показатели запасов на государственном балансе, для того чтобы можно было получить количество запасов и содержание ценного компонента в руде по международной классификации Кодекса JORC, их можно сложить с плановыми потерями и разубоживанием, полученными в результате проведения специальных исследований по каждому району добычи. SRK отмечает, что точное согласование учетных данных можно будет провести только после того, как разработка выемочных полей, запасы которых определены по классификации ГКЗ, будет полностью завершена.

Открытые горные работы ведутся на площадке с 30-х годов прошлого века, при этом на сегодняшний день разработано более 20 карьеров значительных размеров. SRK ознакомилась с результатами согласования учетных данных по карьере "Поисковый" за последние два года. Хотя количество добытого металла и точно соответствует запасам в недрах, оцененным по классификации ГКЗ, SRK отмечает, что фактическое количество извлеченной руды на 17% выше, а фактическое содержание ценного компонента в ней в среднем на 17% ниже.

Подземная добыча контролируется путем взятия образцов в пунктах выпуска руды, подсчета вагонеток, рентгеноспектрального флуоресцентного анализа с быстрым сканированием составов, доставляющих материалы к подземным бункерам для крупной руды, а также автоматических весов на скиповых загрузчиках и по образцам, взятым на складах. Отдел нормирования регулярно проводит проверку рентгенолюминесцентных спектрометров и автоматических весов. Рентгенолюминесцентные сканограммы составов используются непосредственно для принятия решения, куда направлять данный состав: к бункерам для пустой породы, для богатой или бедной руды. SRK считает, что система контроля качества руды надежна и эффективна.

В подземных выработках на шахте "Молодежная" полностью выбрано 10 выемочных единиц, давших 22 млн. т руды, что позволяет провести полное согласование данных по сравнению с оценкой запасов по классификации ГКЗ, в то время как на шахте "10 лет независимости Казахстана" еще не завершена разработка ни одного выемочного участка. Соответственно, свои выводы SRK делала на основании результатов, достигнутых на шахте "Молодежная".

SRK отмечает, что в среднем, из-за потерь и разубоживания, количество извлеченной руды на 7,7% выше, а содержание ценного компонента - на 15,5% ниже, чем было определено по классификации ГКЗ. Фактическое количество добытой руды и содержание ценного компонента в ней очень близки к показателям "Эксплуатационного запаса", определенного во время краткосрочного планирования. Кроме того, SRK отмечает, что показатель фактического извлечения был ниже, чем по "Эксплуатационному запасу", рядом с нарушениями и по кромке рудного скопления хромистого железняка.

Соответственно, SRK скорректировала оценку "Эксплуатационного запаса" Донского ГОК таким образом, чтобы он отражал неопределенность извлечения запасов вследствие соразмерного влияния кромок на извлечение блоков, исходя из относительной мощности рудного тела и местонахождения данного блока. Коэффициенты эксплуатационных потерь и разубоживания SRK применила к Запасам полезных ископаемых для определения Запасов руды, которые сведены в таблицу 4-4.

Таблица 4-4 Подразделение ферросплавов — Поправочные коэффициенты примененные SRK к Донскому ГОК⁽¹⁾

Объект	Состояние	Вид работ	Включено в Планы горных работ	Разубоживание	Потери
"Молодежная".....	1-й этап	п/р	100%	17%	17%
"Алмаз-Жемчужина".....	1-й этап	п/р	80%	16%	15%
	2-й этап	п/р	65%	12%	14%
"Миллионное".....		о/р	100%	17%	0%
	1-й этап	п/р	95%	16%	15%
	2-й этап	п/р	65%	16%	17%
"Первомайское".....		п/р	80%	5%	7%
"№ 21".....		п/р	90%	5%	7%
"Поисковое".....		о/р	100%	17%	0%
"Южный" ("XX лет Казахской ССР").....		о/р	100%	17%	0%

(1) о/р — открытая разработка; п/р — подземная разработка.

Включение Запасов полезных ископаемых в текущие планы горных работ зависит в совокупности от пригодности и экономической целесообразности использования конкретного способа разработки, напряжения в горных породах, а также геометрической формы рудного тела.

4.4.7 Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды

Оценка Запасов полезных ископаемых

SRK не проводил самостоятельной переоценки Запасов полезных ископаемых по отдельным месторождениям, а проанализировала существующие данные интерпретации геологического строения месторождений, средства, с помощью которых оценивались для этих целей количество запасов и содержание ценного компонента в руде, количество и качество результатов анализа проб, используемых для этих целей, а также данные по добыче, которые дополнительно подтверждают эти расчетные данные.

Отчет о запасах полезных ископаемых по состоянию на 1 июля 2007 года приведен в таблице 4-5.

Оценка запасов руды

SRK проанализировала планы Донского ГОК по разработке Запасов полезных ископаемых для проверки осуществима ли с технической точки зрения разработка запасов предлагаемым способом; можно ли с достаточной степенью достоверности вывести соответствующие Поправочные коэффициенты путем экстраполяции текущих результатов деятельности либо на основании специальных исследований; а также возможна ли экономически целесообразная разработка получаемого в результате материала.

SRK отметила несколько факторов, которые будут ограничивать возможность перевода частей Запасов полезных ископаемых в Запасы руды, и также скорректировала параметры эксплуатационных потерь и разубоживания таким образом, чтобы они отражали фактические экономические показатели.

Определены следующие основные сдерживающие факторы:

- Практически может оказаться невозможным разрабатывать части месторождения предлагаемым способом из-за формы рудного тела. Та часть, которую можно разрабатывать включается в текущие планы горных работ в соответствии с таблицей поправочных коэффициентов 4-4;
- SRK считает, что требуются более подробные планы, показывающие применение способа разработки с закладкой, совершенствуемого для разработки более глубоко залегающих руд. Об этом свидетельствует перевод лишь 65% Запасов полезных ископаемых в Запасы руды для плана горных работ на 2-м этапе разработки месторождений "Алмаз-Жемчужина" и "Миллионное".

SRK отмечает, что значительная часть месторождения "Алмаз-Жемчужина" залегает под водохранилищем. Однако следует отметить, что в ближайшие годы Донской ГОК планирует переместить водохранилище с воронки оседания пород в другое место. SRK понимает, что природоохранные органы не намерены отказать в выдаче разрешения на устройство нового водохранилища.

Отчет SRK о Запасах хромовой руды месторождений Донского ГОК по классификации JORC по состоянию на 1 июля 2007 года приведен в таблице 4-5 и базируется на расчетных Запасах полезных ископаемых Донского ГОК, проверенных и пересчитанных SRK по классификации JORC с применением поправочных коэффициентов, выведенных на основании показателей добычи и согласования учетных данных и отчетов, представленных "Казхромом".

Таблица 4-5 Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых Донского ГОК — 1 июля 2007 года^{(1),(2)}

Категория запасов руды	Кол-во (млн. т в сухом состоянии)	Содержание (% Cr ₂ O ₃)	Объем (млн. т Cr ₂ O ₃)
ДОКАЗАННЫЕ			
Подземная разработка			
"10 лет независимости Казахстана" ⁽³⁾	—	—	—
"Молодежная"	6,9	39,6	2,7
Открытая разработка			
"Поисковое"	—	—	—
"Южный" ("XX лет Казахской ССР")	—	—	—
На складах			
Концентрат размером 0-10 мм	—	—	—
Некондиционный	—	—	—
Хвосты	—	—	—

ИТОГО	6,9	39,6	2,7
ВЕРОЯТНЫЕ			
Подземная разработка			
"10 лет независимости Казахстана" ⁽³⁾	117,3	44,0	51,6
"Молодежная"	21,3	42,2	9,0
Открытая разработка			
"Поисковое"	0,9	39,7	0,3
"Южный" ("XX лет Казахской ССР")	3,3	41,7	1,4
На складах			
Концентрат размером 0-10 мм	9,1	35,9	3,3
Некондиционный	1,9	19,7	0,4
Хвосты	8,6	29,6	2,5
ИТОГО	162,4	42,2	68,5
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ	169,3	42,1	71,3

(1) Все Запасы полезных ископаемых и руды приводятся по классификации JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых включают Запасы руды.

(3) Включая 1-й и 2-й этап.

Категория запасов полезных ископаемых^{(1),(2)}	Кол-во (млн. т в сухом состоянии)	Содержание (% Cr₂O₃)	Объем (млн. т Cr₂O₃)
РАЗВЕДАННЫЕ			
Подземная разработка			
"10 лет независимости Казахстана" ⁽³⁾	64,1	50,6	32,4
"Молодежная"	18,3	50,9	9,3
Открытая разработка			
"Поисковое"	—	—	—
"Южный" ("XX лет Казахской ССР")	—	—	—
На складах			
Концентрат размером 0-10 мм	—	—	—
Некондиционный	—	—	—
Хвосты	—	—	—
ИТОГО	82,5	50,7	41,8
ОБОЗНАЧЕННЫЕ			
Подземная разработка			
"10 лет независимости Казахстана" ⁽³⁾	164,3	50,5	82,9
"Молодежная"	11,4	51,0	5,8
Открытая разработка			
"Поисковое"	0,7	48,2	0,4
"Южный" ("XX лет Казахской ССР")	2,9	48,8	1,5
На складах			
Концентрат размером 0-10 мм	9,1	35,9	3,3
Некондиционный	1,9	19,7	0,4
Хвосты	8,6	29,6	2,5
ИТОГО	198,9	48,6	96,7
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ И ОБОЗНАЧЕННЫЕ	281,3	49,2	138,5
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ			
Подземная разработка			
"10 лет независимости Казахстана" ⁽³⁾	48,8	48,4	23,8
"Молодежная"	3,7	51,0	1,9
Открытая разработка			
"Поисковое"	—	—	—
"Южный" ("XX лет Казахской ССР")	—	—	—
На складах			
Концентрат размером 0-10 мм	—	—	—
Некондиционный	—	—	—
Хвосты	—	—	—
ИТОГО	52,5	48,6	25,7
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ	333,8	48,8	162,8

(1) Все Запасы полезных ископаемых и руды приводятся по классификации JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых включают Запасы руды.

(3) Включая 1-й и 2-й этап.

4.5 Эксплуатация рудников — Донской ГОК

4.5.1 Инженерно-геологический анализ

Инженерно-геологические условия подземной разработки являются важным фактором поскольку состояние горной породы по международной классификации оценивается в диапазоне от "неустойчивая" до "исключительно неустойчивая". Данное состояние грунта в сочетании с геометрической формой рудного тела благоприятны для разработки способом этажного обрушения, применяемым Донским ГОК.

В нескольких местах месторождения "Миллионное" и шахты "Молодежная" может произойти быстрое разрушение горной породы под влиянием атмосферных воздействий, приводящее к пучению толщ горных пород на 10-15 процентов, что может повлечь за собой поддувание почвы на 0,4 метра за шесть месяцев подземной разработки с увеличением ожидаемого напряжения в горных породах под действием силы тяжести. Вопрос пучения породы изучается НИИ БТГ.

Донской ГОК использует пакет двухмерного программного обеспечения для расчета рудничной крепи, которая, может потребоваться на конкретном участке, основываясь на характеристиках породной массы, однако SRK заключает, что фактическое напряжение в пластах не измеряется. До сих пор такой метод был эффективным, хотя SRK считает, что дальнейший мониторинг напряжения в пластах помог бы оптимизировать порядок разработки и освоения месторождений.

На шахте "Молодежная" передняя часть свода сужается в сторону рудного тела № 22, что будет увеличивать напряжения грунта. Донской ГОК провел теоретические исследования стресса, результаты которых указывают на то, что, поскольку передние части сводов каждого подвигающегося забоя будут воздействовать друг на друга, возможно, что давление вышележащих пород уменьшится, и выемочный горизонт закончится в зоне ослабления напряжений. При данном сценарии создания / снятия напряжений откаточному горизонту мог бы быть нанесен значительный ущерб, однако SRK осознает, что Донской ГОК принял необходимые меры для усиления рудничной крепи в данном районе. В качестве запасного варианта, Донской ГОК также рассматривает возможность оставления руды нетронутой в состоянии целика и извлечения ее позднее с более низкого выемочного горизонта.

В настоящее время, основные подземные разработки на шахте "10 лет независимости Казахстана" ведутся на отметке -160 на глубине 560 метров ниже уровня земли. По мере извлечения более глубоко залегающих руд напряжения в горных породах под действием силы тяжести увеличатся, и может потребоваться скорректировать или изменить способ разработки и раскройку шахтного поля, что приведет к изменению показателей извлечения запасов, разубоживания и экономической эффективности. Инженерам Донского ГОК данный факт известен, и они разработали альтернативные способы извлечения более глубоко залегающих руд.

4.5.2 Способы разработки, оборудование и доступ

Разработка открытым способом

Карьер "Поисковый" был введен в эксплуатацию в 1988 году, а его закрытие планируется на 2008 год. В данном карьере руда и пустая порода взрываются и с помощью подвесных ковшей загружаются в самосвалы грузоподъемностью 40-150 тонн. Все горное оборудование поставляется из стран СНГ, а техническое обслуживание в полном объеме осуществляется собственным соответствующим отделом Донского ГОК. Месторождение разрабатывается 10-метровыми уступами с разбивкой, в необходимых случаях, на подступы для максимального повышения извлечения руды и/или сведения к минимуму разубоживания. Разработка карьеров ведется до тех пор, пока угол борта не достигнет 53°. Вся руда, добываемая открытым способом, перерабатывается на обогатительной фабрике ДОФ-2.

Начаты вскрышные работы в карьере "Южный", расположенном приблизительно в 2,5 километрах к северу от карьера "Поисковый", для создания доступа к месторождению "XX лет Казахской ССР". Добычу планируется вести с 2009 по 2021 год. Некоторые ограниченные запасы все еще разрабатывались в 2007 году в средней части карьера "Южный".

Некоторые открытые горные работы ведутся на месторождении "Миллионное", над месторождением "Алмаз-Жемчужина".

Разработка подземным способом

Подземные горные работы ведутся при помощи разновидности этажного обрушения. Штреки у лежачего и всячего боков сообщаются с интервалами 40-60 метров посредством сборных или откаточных штреков. Штреки, пронумерованные в последовательном порядке для определения выемочных единиц, соединяются квершлагами, отстоящими друг от друга на расстоянии примерно 40-60 метров. Скреперные штреки, устроены из всячего бока квершлагов через каждые 12 метров. Выпускные дучки шириной приблизительно 1,8 метров и глубиной 2,2 метра устроены в радиусе 8 метров вдоль скреперного штрека.

Для врубания из ряда выпускных дучек устраиваются 10-метровые слепые шахтные стволы, которые соединяются друг с другом буровыми штреками. Веер взрывных скважин, пробуренных из этих штреков, разрушается взрывом для увеличения подвижности рудного тела. Во всех прочих выпускных дучках бурением и взрывом формируются конусы (выпускные воронки) высотой 5 метров, и руда из выпускных дучек извлекается поступательным образом для управления процессом обрушения.

Типичная подземная рудничная крепь представляет собой стальной податливый арочный оклад, состоящий из трех частей. Расстояние между элементами, несущая способность и конструкция рудничной крепи на конкретных участках зависит от условий массива горных пород и ожидаемого уровня напряжений. Научные институты Казахстана разработали критерии проектирования стандартной подземной рудничной крепи для горнодобывающей промышленности страны, которые основаны на алгоритмах взаимодействия породы и крепи. Научные институты, работая совместно с инженерами шахт, для каждого конкретного объекта рассчитывают поправочные коэффициенты для критериев проектирования стандартной крепи. Проведя серию анализов конструкции с помощью математических методов решения в замкнутом виде, научные институты также разработали критерии оценки положения и размеров целиков, испытывающих значительные напряжения, перед плоскостью забоя. В силу вышесказанного, рудничная крепь конструируется с учетом совокупности этих критериев.

Наиболее широко распространенная система рудничной крепи выполнена в виде арочного оклада, состоящего из профилей удельным весом 22 килограмма на метр, расположенных друг от друга на расстоянии от 300 до 500 миллиметров. Сварная решетка помещается между и за арками, а пустое пространство закладывается блоками пустой породы для улучшения реакции опоры. При необходимости для увеличения несущей способности крепи используются такие технические приемы, как установка сдвоенной арочной крепи с деревянными стойками, устанавливаемыми на некотором расстоянии друг от друга, укладка между арками торкретбетона, укладка дополнительных слоев бетона толщиной до 600 миллиметров, а также установка более тяжелых (27 килограммов на метр) стальных профилей.

Количество скреперных штреков, находящихся в процессе разработки в каждый момент времени, ограничивается тремя с тем, чтобы можно было контролировать распределение напряжений и свести к минимуму повреждение, вызванное напряжением целика. Скреперные штреки полностью ремонтируются либо после того, как из выработки будет извлечено 40 000 тонн, либо через 2-3 месяца добычи.

Если подошва рудного тела находится выше этажа, то для доступа к рудному телу разрабатываются подэтажи.

На нескольких участках шахты "Молодежная" может быть обнаружен газообразный водород, однако за все время работ этот газ пока не представлял никакой опасности. Вопрос возможной газоопасности изучается НИИ БТГ.

Состояние технических средств

Горное оборудование относительно старое, однако его техническое состояние поддерживается на должном уровне. Подъемные стволы и канатные подъемные устройства находятся в работоспособном состоянии и способны выдержать намеченные темпы добычи.

SRK считает, что условия работы под землей трудные из-за ограниченного пространства и необходимости повторной проходки штреков и замены рудничной крепи на регулярной основе для постоянного обеспечения надлежащего доступа. Согласно наблюдениям рабочие, занятые под землей, работают с соблюдением техники безопасности и плановых нормативов, без чрезмерного напряжения, поскольку плановые нормы традиционны, и работы по техническому обслуживанию горного оборудования включены в план добычи руды.

Поскольку работы ведутся в соответствии с планом, утвержденным правительством, показатели плановой добычи из выпускных дучек соблюдаются, если только не случится непредвиденное разубоживание.

4.5.3 Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза

В таблице 4-6 приводятся статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи полезных ископаемых на Донском ГОК. Исторически сложилось так, что значительная часть горных работ была сосредоточена на шахте "Молодежная" и карьерах.

Исходя из оценки Запасов руды на 1 июля 2007 года, разработку месторождения планируется продолжать в течение 42 лет, при этом будет добыто приблизительно 169 млн. т руды. В дальнейшем разработка полезных ископаемых сосредоточится вокруг шахты "10 лет независимости Казахстана", которая выдаст на обогатительные фабрики приблизительно 78 процентов руды (118 млн. т за 42 года), при этом открытым способом будет добыто 3% (5 млн. т за 15 лет). Ожидается, что еще 7% руды поступит на обогатительную фабрику со складов, а оставшиеся 12% - от переработки хвостов.

Таблица 4-6 Подразделение ферросплавов — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи полезных ископаемых на Донском ГОК

	Данные за прошлые периоды				Прогноз				За весь срок	
	2004г.	2005г.	2006г.	1 п/г 2007г	2 п/г 2007г	2008г.	2009г.	2010г.		
Разработка — подземным способом										
Шахта "Молодежная"										
Рядовой продукт (сухой).....	(млн. т)	1,80	1,81	1,82	1,11	0,89	2,50	2,50	2,50	29,26
Низкокачественная руда.....	(%)	41,7	42,8	42,1	42,2	42,0	42,2	42,2	42,2	42,2
Шахта "10 лет независимости Казахстана"										
Рядовой продукт (сухой).....	(млн. т)	0,70	0,80	0,80	0,52	0,49	1,50	1,70	1,70	117,74
Низкокачественная руда.....	(млн. т)	0,19	0,26	0,42	0,24	0,22	0,90	1,02	1,02	70,64
Высококачественная руда.....	(млн. т)	0,50	0,54	0,38	0,27	0,27	0,60	0,68	0,68	47,10
Содержание ценного компонента.....	(%)	44,5	44,4	41,5	43,4	44,0	42,9	42,9	42,8	44,0
Низкокачественная руда.....	(%)	34,1	35,2	36,2	37,0	38,3	39,2	39,1	38,9	40,8
Высококачественная руда.....	(%)	48,4	49,0	49,1	50,7	48,9	48,5	48,5	48,5	48,4
Разработка — открытым способом										
Рядовой продукт (сухой).....	(млн. т)	1,35	1,40	1,82	0,72	0,64	0,33	0,10	0,20	4,83
Содержание ценного компонента.....	(%)	34,7	34,3	41,8	42,9	41,4	41,8	41,9	41,9	42,0
Всего рядового продукта (сухого)...	(млн. т)	3,8	4,0	4,4	2,4	2,0	4,3	4,3	4,4	151,8

4.6 Обогащение полезных ископаемых — Донской ГОК

Две обогатительные фабрики "ДОФ-1" и "ДОФ-2" расположены рядом с каждым комплексом слепых шахтных стволов. ДОФ-1, рядом с шахтой "10 лет независимости Казахстана", занимается дроблением и грохочением фактической всей высококачественной руды, которая после дробления и грохочения направляется прямо на ферросплавные заводы или внешним потребителям. Некоторое количество низкокачественной руды обогащается на ДОФ-1, и из нее производятся товарные концентраты и брикеты. Большая часть низкокачественной руды обогащается на ДОФ-2, расположенной рядом с шахтой "Молодежная", и идет на производство брикетов, окатышей и различных концентратов. Большая часть концентратов и высококачественной руды (70%) отправляется по железной дороге на собственные ферросплавные заводы Донского ГОК, а остальная часть доставляется по железной дороге внешним потребителям, таким как Серовский завод ферросплавов, находящийся в России и входящий в данную группу компаний.

Фабрика ДОФ-1

Высококачественная и низкокачественная руда доставляется по отдельности конвейером с шахты "10 лет независимости Казахстана" и железнодорожными вагонами с карьеров "Поисковый" и "Южный".

Высококачественная руда проходит дробление и грохочение на ситах с размером отверстий 10 мм для разделения материала на крупнокусковую и мелкодробленую продукцию.

Низкокачественная руда также проходит дробление и грохочение. Крупная фракция подвергается концентрации методом разделения в тяжелой среде (далее - "РТС"). Образующиеся хвосты

направляются в хвостохранилище. Мелкая фракция снова подвергается грохочению на сите с более мелкими отверстиями, и крупная фракция концентрируется с помощью отсадочных машин. Мелочь сортируется для удаления шлама, а затем концентрируется с помощью отсадочных машин. Хвосты отсадочных машин измельчаются, объединяются с мелочью сортировочного грохота и концентрируются с помощью двух ступеней спиральных сепараторов. Хвосты флотации откачиваются со спиральных сепараторов в отстойник и после сушки транспортируются в отвал. Содержание Cr_2O_3 в хвостах составляет примерно 14%.

Очень мелкий концентрат используется в качестве сырья для брикетировочной установки производительностью 200 000 тонн в год, которая к 2011 году увеличится до 240 000 тонн в год. Остальная часть подается на установку для окомкования, расположенную на ДОФ-2.

Помимо рядовой руды, с 1995 года ДОФ-1 и ДОФ-2 перерабатывают хранящуюся на складах низкокачественную руду размером частиц 0-10 мм. Переработку мелочи, хранящейся на складах ДОФ-2, планируется начать в 2007 году в объеме 300 000 тонн в год и к 2009 году довести его до 600 000 тонн в год.

Фабрика ДОФ-2

Руда поступает непосредственно с шахты "Молодежная", по железной дороге с карьера "Поисковый" и с отвалов обогатительной фабрики. Кроме того, шахта "Молодежная" поставляет высококачественную руду, из которой после дробления на ДОФ-2 производится товарная продукция, не требующая какого-либо дополнительного обогащения.

Низкокачественная руда, поступающая из карьера и шахты, проходит дробление и грохочение. С помощью рентгеновской сортировальной машины (РСМ), работающей в составе поточной линии, мелкая фракция сортируется на потоки руды высокого и низкого качества. Высококачественная мелочь двух сортов отправляется по назначению, при этом некоторое количество мелочи более высокого качества используется в качестве сырья для установки для окомкования. Низкосортная мелочь обогащается с помощью соответствующей установки, при этом излишнее ее количество отправляется на склад.

Из неразмельченной руды две линии обогащения в тяжелых средах производят крупнокусковую продукцию высокого качества, промежуточный продукт и хвосты. Промежуточный продукт в настоящее время направляется на склад, однако Донской ГОК предлагает перерабатывать крупную фракцию и тонкий шлам по отдельности с помощью установки ОМК1. РТС установка для переработки хвостов была введена в эксплуатацию в мае 2007 года.

Установка для переработки мелочи была введена в эксплуатацию в конце 2005 года и в качестве сырья использует мелочь, поступающую с действующих технологических линий (ОМК1) в объеме 100 тонн в час или 600 000 тонн в год. После грохочения более крупная фракция концентрируется с помощью отсадочных машин, в то время как мелкая фракция концентрируется с помощью двух ступеней спиральных сепараторов. Концентрат мелочи поступает на установку для окомкования. Содержание Cr_2O_3 в хвостах в 2006 году составляло 22%, что выше проектного показателя в 8%.

Заказана установка для переработки мелочи мощностью 1 млн. т/год (ОМК2), и ее ввод в эксплуатацию запланирован на 2008 год. В ней будет использоваться тяжелосредный сепаратор для крупной фракции, а также спиральные сепараторы и центробежный концентратор рудной мелочи для концентрации мелкой фракции. Для обезвоживания шлама будет предусмотрен фильтр-пресс. Прогнозируется, что обогащение мелочи будет наращивать свои объемы и к 2009 году достигнет 1,4 млн. т/год, а с 2010 года будет составлять 1,6 млн. т/год. Донской ГОК также планирует подвергнуть переработке складские запасы руды размером частиц 0-10 миллиметров, которые на сегодняшний день составляют 9,1 млн. т. Согласно принятому на данный момент плану данные запасы будут истощены к 2016 году.

Установка для окомкования, сконструированная и поставленная компанией Outokumpu, введена в эксплуатацию в конце 2005 года. Концентрат мелкой фракции проходит мокромеханическое обогащение с использованием 2-% кокса, фильтрацию с помощью дисковых фильтров с керамическими фильтрующими элементами, а затем окомкование в барабане с добавлением 0,8% бентонита. Перед подачей на площадку спекания окатыши проходят грохочение. Сырые окатыши сушатся и спекаются в нисходящем потоке повторно нагретого газа из секции охлаждения. После этого окатыши охлаждаются восходящим потоком. Хвостовой газ из секции сушки и спекания очищается, проходя четыре параллельные линии системы газоочистки. Коэффициент технического использования в первый год эксплуатации был низким (75%) из-за проблем с насосами и конвейерами. Кроме того, 12% загрузочного

материала теряется в качестве пыли, хотя она и улавливается мокрыми газоочистителями. Донской ГОК в настоящее время изучает возможность переработки данного материала для вторичного использования. SRK полагает, что к 2009 году данные потери снизятся до расчетного уровня 3,5%.

Вторую установку для производства окатышей мощностью 700 тыс. т/г планируется ввести в эксплуатацию в 2009 году. Ожидается, что на полную производственную мощность в 1,400 тысяч тонн окатышей в год она выйдет к 2011 году.

Хотя SRK и поддерживает инициативы по совершенствованию извлечения ценного компонента из мелочи и переработке старых складских запасов, SRK считает, что существующая система учета металла на Донском ГОК не соответствует требованиям и может быть улучшена. Это также дало бы Донскому ГОК возможность моделировать и оптимизировать свою будущую деятельность.

Состояние технических средств

В целом SRK считает, что обогатительные фабрики находятся в хорошем состоянии, при этом в последние годы в них вложены значительные средства.

4.7 Удаление хвостов на Донском ГОК

В течение срока существования рудника переработку РТС хвостов на ДОФ1 планируется начать летом 2007 года в объеме 97 000 тонн в год, а также планируется к 2009 году довести этот объем до 450 000 тонн в год. Первоначально, работы будут вестись только в летние месяцы, хотя производственный корпус планируется завершить в мае 2008 для обеспечения возможности переработки хвостов в течение всего года. Хвосты будут сортироваться, и крупная фракция концентрироваться при помощи спиральных сепараторов. Концентрирование мелкой фракции будет осуществляться методом двухступенчатой сепарации в сильном магнитном поле. Пробные работы, проведенные поставщиком оборудования компанией SETCO, показали, что свыше 60% мелкой фракции хромитов может быть извлечено из хвостов для производства концентрата с содержанием Cr_2O_3 более чем 50%. Именно по этой причине ожидается, что удаление хвостов за срок существования рудника составит примерно 25 процентов.

SRK одобряет планы строительства пруда-хвостохранилища, с которыми ее ознакомили. Согласно заявлениям представителей Донского ГОК, они не ожидают никаких возражений по поводу приобретения земли, требуемой для строительства прудов-хранилищ для отходов обогатительных фабрик.

Таблица 4-7 Подразделение ферросплавов — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по хвостам

		Данные за прошлые периоды				Прогноз				За весь срок
		2004г.	2005г.	2006г.	1 п/г 2007г	2 п/г 2007г	2008г.	2009г.	2010г.	
Объем переработанной руды	(млн. т)	6,2	6,5	5,8	2,6	2,5	5,8	5,6	6,0	172,0
Хвосты	(%)	27	28	31	28	27	28	27	25	25
	(млн. т)	1,7	1,8	1,8	0,7	0,7	1,6	1,5	1,5	43,7

4.8 Заводы Подразделения ферросплавов

Обогащение добытых ископаемых и производство из них хромистой и марганцевой ферросплавной продукции осуществляется на Актюбинском и Аксуском заводах ферросплавов.

4.8.1 Актюбинский завод ферросплавов

Характеристика завода

Основная часть продукции на Актюбинском заводе ферросплавов производится в плавильных цехах № 1 и 2. В общем, в каждом из трех существующих производственных цехов установлены рудоплавильные электропечи открытого типа, некоторые из которых (печи для производства высокоуглеродистого феррохрома) являются стационарными, а некоторые (печи для производства среднеуглеродистого и низкоуглеродистого феррохрома) оборудованы механизмом опрокидывания. Обычно печи футерованы магнезитовыми огнеупорами. При необходимости, плавильные цеха завода могут быть, в определенном объеме, переведены с производства одной марки феррохрома на другую.

Расплав из печей выпускается в передаточные ковши, из которых феррохром при помощи мостовых кранов разливается в литейные формы. Годный для продажи готовый продукт появляется после того, как охлажденный сплав будет размельчен щековыми дробилками и классифицирован по крупности. Шлак подвергается повторной обработке для извлечения остаточного металла при помощи отсадочных машин и магнитной сепарации. Основной продукцией, извлекаемой из отходов, являются товарный высокоуглеродистый феррохром и промежуточный продукт, которые переплавляются в плавильном цеху № 3.

Печи имеют типовую конструкцию института Гипросталь с изолированным по периметру рабочим пространством, футерованным огнеупорным кирпичом, образующим толстую стенку, и магнезитовым кирпичом, который используется в качестве рабочей футеровки. Шлемная часть печи высокая и все техническое обслуживание составных частей электродных узлов должно проводиться внутри шлемной части. SRK отмечает, что элементы держателей электродов (особенно контактные башмаки и зажимные кольца) плохо защищены от ударов пламени, горячего газа и частиц пыли, а также что водяное охлаждение этих ответственных элементов недостаточно.

SRK также отмечает, что в шихте, по-видимому, содержится чрезмерное количество мелочи, а также что размер некоторых компонентов колеблется в широких пределах. Это особенно бросается в глаза в случае хромовых руд, которые, как было замечено, содержат чересчур крупные куски, а также значительную долю материала чрезвычайно мелкой фракции. Эпизодически то же самое наблюдалось и в отношении брикетов, которые поступали на участок с Донского ГОК с повышенным содержанием мелочи. Хромовая руда измельчается и сортируется по размеру в шихтовом цеху, однако все еще сообщается, что в печи поступает избыточное количество мелочи. SRK полагает, что такой большой разброс шихты по крупности снижает общую эффективность.

SRK также считает, что устройство для выпуска расплава не позволяет шлаку и металлу надлежащим образом отделиться от летки, что приводит к уменьшению извлечения металла во время работы печи. Это опять же приводит к тому, что в цеху по переработке шлака требуется извлекать повышенное количество сплава, в результате чего выход конечного продукта из печей оказывается несколько ниже их паспортной производительности.

С учетом вышеизложенных замечаний, а также того факта, что печи управляются вручную (что часто приводит к возникновению неравновесного состояния), и несовершенного перемешивания для того, чтобы пространство вокруг электродов было постоянно заполненным, SRK считает, что потребление электроэнергии согласно отчетности является умеренным. На более современных предприятиях потребляется меньше электроэнергии, однако для достижения их уровня считается, что необходимо усилить контроль за крупностью загрузочного материала, обеспечить автоматическое управление режимом печей и надлежащее перемешивание. Более эффективное отделение шлака на выпуске во время вскрытия летки позволило бы значительно уменьшить потребность в переработке шлака и переплавке загрязненного металла.

Процент использования и загрузки печей, в общем, несколько ниже, чем это предусмотрено международными отраслевыми нормами. SRK полагает, что одной из причин низкого процента использования печей на Актюбинском заводе ферросплавов является опора на изготовление комплектующих деталей на месте, в результате чего их качество обычно более низкое. Особенно это касается составных частей электродных узлов.

Производство среднеуглеродистого (MCFeCr) и низкоуглеродистого (LCFeCr) феррохрома в принципе является процессом, осуществляемым в периодическом режиме, и поэтому более низкий коэффициент использования ожидаем. SRK считает, что процесс производства высокоуглеродистого феррохрома (HCFeCr) является стандартным, в то время как процесс производства среднеуглеродистого и низкоуглеродистого феррохрома является в некоторой степени нетрадиционным. Процесс производства MCFeCr и LCFeCr объединяет в себе плавку руды с известью и силикотермическое восстановление окислов с помощью FeSiCr и FeSi в электропечи на переменном токе с открытой дугой. SRK считает, что у данного процесса есть свои недостатки с точки зрения качества готового продукта, которого можно достичь.

Восстановительный ремонт печей осуществляется на регулярной основе. Каждый финансовый год планируется проводить восстановительный ремонт двух печей, в основном, с использованием запасных частей, изготавливаемых в собственных мастерских завода, где осуществляется литье медных контактных башмаков, сборка тросов для кранов, ремонт ковшей и литейного оборудования.

Статистические данные по переработке

Некоторые из производственных показателей, достигнутых в 2006 году, представлены в таблице 4-8. Подробные данные по объему производства приведены в таблице 4-2.

Таблица 4-8 Подразделение ферросплавов — Основные статистические данные по работе Актубинского завода ферросплавов в 2006 году, режим работы печи, включая цех утилизации металлоотходов

<u>Показатель</u>		HCFeCr	MCFeCr	LCFeCr	FeSi 15G
Удельный расход электроэнергии.....	(кВтч/т)	3,774	2,974	3,647	2,872
Извлечение хрома.....	(%)	85,1	83,2	64,5	н/п

н/п не применимо

SRK считает данные значения удовлетворительными и может прокомментировать их следующим образом:

- Удельный расход электроэнергии на производство HCFeCr находится в диапазоне приемлемых значений. Дальнейших улучшений показателей можно было бы достичь, повысив коэффициент использования печи и снизив содержание рудной мелочи в шихте и потерь при выпуске расплава; и
- Эффективность производства MCFeCr и LCFeCr считается удовлетворительной, учитывая, что выплавка в условиях печей с открытой дугой малопродуктивна. Данные процессы являются довольно уникальными, поэтому сопоставимые контрольные данные найти нелегко.

Состояние технических средств

Хотя возраст плавильных цехов завода и разный, причем самый старый из них, плавильный цех № 1, построен в 1943 году, завод в целом находится в хорошем состоянии. Завод хорошо спланирован, и все производственные площади удобно размещены с точки зрения организации общего материально-технического снабжения завода. Общее впечатление, что оборудование в целом содержится в хорошем состоянии, и замечено незначительное количество признаков серьезного износа. Тем не менее, завод приступил к выполнению широкомасштабной программы реконструкции и модернизации.

4.8.2 Аксуский завод ферросплавов

Характеристика завода

Аксуский завод ферросплавов в основном производит массовую товарную продукцию, и не производит много высококачественной, специализированной продукции. Это дает существенные выгоды от экономии на масштабах производства, благодаря размеру завода и объемам выпускаемой продукции.

В плавильных цехах, концентраты хромовой руды, концентраты марганцевой руды, кварцит, кокс, уголь, вторичное сырье и флюс вместе с материалами, полученными со складов и из цехов по приготовлению шихты № 1 и 2, расплавляются в электропечах с погруженной дугой.

Все процессы, применяемые для производства соответствующих сплавов, являются стандартными. SRK считает, что, с учетом сдерживающих факторов, связанных с недостаточно высоким качеством сырья, несовершенной конструкцией печей и выгрузкой продукта, результаты работы являются удовлетворительными, а показатели находятся в приемлемых пределах. Следует отметить, что конструкция большинства печей (полуоткрытого типа с частично закрываемым сводом и с открытой загрузкой навалом рядом с электродами) является типичной для постсоветской эпохи, однако широкого распространения в других местах не имеет. Эти печи лишены преимуществ закрытых печей (таких как образование угарного газа и снижение содержания шестивалентного хрома), однако имеют преимущества по сравнению с печами открытого типа. В связи с тем, что физическое качество сырья не оптимизировано (в печи поступает чрезмерное количество мелочи), в печах рядом с электродами все еще требуется частое перемешивание, которое большей частью выполняется вручную.

Система подачи сырья в различные цеха сосредоточена в двух основных пунктах при помощи двух главных систем управления для шихтования и дозирования. Система автоматизирована и в значительной степени компьютеризирована, и представляется, что работает эффективно. Работники завода признали,

что вследствие транспортировки на значительные расстояния и большого числа перегрузочных пунктов сырье дробится, и образуется мелочь.

Статистические данные по переработке

Основные производственные показатели по различным процессам приведены в таблице 4-9. Подробные данные по объему производства приведены в таблице 4-2.

Таблица 4-9 Подразделение ферросплавов — Основные статистические данные по работе Аксуского завода ферросплавов в 2006 году, режим работы печи, включая цех утилизации металлоотходов

<u>Показатель</u>		HCFeCr	FeSiCr 48	Fe SiCr40	FeSi 75	FeSiMn
Удельный расход электроэнергии.....	(кВтч/т)	4,038	7,082	6,521	10,316	4,696
Извлечение хрома.....	(%)	88,3	92,1	91,2	н/п	н/п

н/п не применимо

SRK считает, что по сравнению с сопоставимыми печами, данные показатели находятся в приемлемых пределах. Удельные расходы электроэнергии в целом высокие, что можно возможно вызвано размером печей. SRK считает, что это обусловлено гранулометрическим составом шихты, и показатель извлечения в будущем мог бы повыситься, благодаря увеличению поставки окатышей.

Состояние технических средств

Хотя участки завода и разного возраста, при этом самый старый цех был построен в 60-е годы прошлого века, завод в целом находится в хорошем состоянии. Завод хорошо спланирован, и все производственные площади удобно размещены с точки зрения организации общего материально-технического снабжения завода. Общее впечатление, что оборудование в целом содержится в хорошем состоянии, и признаков серьезного износа не замечено.

Инженерно-техническое обеспечение печей строится на принципах систематического (один раз в четыре - шесть месяцев) планового технического обслуживания для того, чтобы свести к минимуму неплановое техническое обслуживание (поломки). Такой подход, несмотря на то, что он позволяет содержать печи в целом в хорошем состоянии, приводит к тому, что коэффициенты использования печи оказываются на уровне, который считается ниже международных контрольных показателей. Восстановительный ремонт печей также планируется проводить раз в 8 лет. Для этого требуется, чтобы в каждом финансовом году ремонтировалось примерно три печи. Все ремонтные работы планируются и выполняются собственными силами, в том числе изготовление и строительство заменяемых секций. Это не относится к обычным запасным частям.

SRK считает, что печное оборудование в основном относительно простое. SRK также считает, что эксплуатационные характеристики оборудования, такие как электроды, которые изготавливаются на месте, несколько более низкие, чем у сопоставимого зарубежного оборудования. SRK считает, что при использовании современного, хотя и существенно более дорогостоящего, оборудования эксплуатационные характеристики можно было бы значительно улучшить, что, в свою очередь, привело бы к повышению производительности печей и коэффициента их полезного действия.

Работа мастерских в целом технически целесообразна и дает широкий диапазон возможностей, хотя SRK сомневается, что такой подход является настолько же экономически эффективен, как подход, при котором сторонние специалисты привлекаются к выполнению определенных работ.

4.8.3 Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза — Хромовая руда и хром - Подразделение ферросплавов

В таблице 4-10 приводятся статистические данные за прошлые годы по переработке и выплавке на "Казхроме". Исторически сложилось так, что размельчалось или напрямую реализовалось в виде кусковой руды приблизительно только 30% рядовой руды, остальная же часть проходила обогащение. Окомкование мелочи началось в 2006 году. Как ожидается, увеличение производства окатышей повлечет за собой повышение эффективности и уменьшение объема хвостов, идущих в отвал.

Таблица 4-10 Подразделение ферросплавов — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по переработке и выплавке

		Данные за прошлые периоды				Прогноз				
		2004г.	2005г.	2006г.	1 п/г 2007г	2 п/г 2007г	2008г.	2009г.	2010г.	За весь срок
ОБОГАЩЕНИЕ										
Объем обогащенной руды (сухой)	(млн. т)	6,2	6,5	5,8	2,6	2,5	5,8	5,6	6,0	172,0
Объем произведенного концентрата ..	(млн. т)	1,2	1,3	1,2	0,8	0,8	1,3	0,8	0,8	36,8
Объем дробленой руды	(млн. т)	1,4	1,6	1,4	0,7	0,6	1,4	1,5	1,6	24,7
Объем кусковой руды	(млн. т)	0,4	0,5	0,3	—	—	—	—	—	—
Объем произведенных окатышей	(млн. т)	—	—	0,4	0,2	0,3	0,7	1,1	1,3	53,1
Объем произведенных брикетов	(млн. т)	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	9,0
ВЫПЛАВКА										
Актюбинский завод ферросплавов										
Масса шихты	(млн. т)	0,7	0,7	0,8	0,4	0,4	0,8	0,8	0,8	31,3
Общий объем производства	(млн. т)	0,3	0,4	0,4	0,2	0,2	0,4	0,4	0,4	14,5
Аксуский завод ферросплавов										
Масса шихты	(млн. т)	1,4	1,5	1,5	0,8	0,9	1,6	1,6	1,7	83,7
Общий объем производства	(млн. т)	0,9	1,0	1,0	0,5	0,5	1,0	1,0	1,1	45,9
Общая масса шихты	(млн. т)	2,1	2,3	2,3	1,2	1,3	2,4	2,4	2,5	115,0
Общий объем производства	(млн. т)	1,2	1,3	1,4	0,7	0,7	1,4	1,4	1,5	60,4

Хотя SRK и не предоставили соответствующие статистические данные по эффективности работы, SRK полагает, что объем производства на Актюбинском заводе ферросплавов достижим при условии непрерывного систематического наращивания трансформаторных мощностей, внедрения запланированных усовершенствованных систем транспортировки и загрузки сырья, а также продолжения работы по улучшению режимов работы печей и систем управления, которая была проведена за последние несколько лет, и результаты которой наглядно себя проявили во время посещения завода представителями SRK. По мнению SRK только повышение коэффициента использования печей, без учета увеличения трансформаторной мощности, может привести к повышению производительности по крайней мере на 5%.

На Аксуском заводе ферросплавов объем производства вырос в 2007 году, а в 2010-м он вырастет еще больше, в результате увеличения поставки окатышей, что повышает эффективность работы. Кроме того, скоро будет построен плавильный цех № 5, который с 2010 года начнет производить HCFeCr.

4.9 Инвестиционный план и капитальные затраты — хромовая руда и хром - Подразделение ферросплавов

Таблица 4-11 Подразделение ферросплавов — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по капитальным затратам

		Данные за прошлые периоды				Прогноз ⁽¹⁾				
		2004г.	2005г.	2006г.	1 п/г 2007г	2 п/г 2007г	2008г.	2009г.	2010г.	За весь срок
Объект										
Донской ГОК	(млн. долл. США)	5	11	14	17	32	68	34	27	568
Аксуский и Актюбинский заводы ферросплавов	(млн. долл. США)	11	23	29	7	5	82	91	51	388
Итого	(млн. долл. США)	16	34	42	24	37	150	126	78	956
Затраты для обеспечения устойчивости										
Донской ГОК	(млн. долл. США)	20	33	32	14	26	31	34	25	630
Аксуский и Актюбинский заводы ферросплавов	(млн. долл. США)	30	45	43	25	19	46	44	43	1381
Итого	(млн. долл. США)	49	78	75	39	45	77	78	68	2011
Административные расходы "Казхрома"	(млн. долл. США)	—	—	8,2	0,2	1,6	1,0	1,0	1,0	42,6
Всего	(млн. долл. США)	65	112	125	63	83	228	205	147	3009

(1) Прогнозируемые затраты приведены в реальном исчислении.

4.9.1 Донской ГОК

Капитал для обеспечения устойчивости бизнеса - это капитал, требующийся для поддержания постоянного объема выпуска продукции. Капитальные затраты по проекту преимущественно состоят из затрат на разработку подземным способом и расходов на инфраструктуру. Основными направлениями капиталовложений являются следующие:

- Строительство второй установки для производства окатышей, которая, как ожидается, выйдет на полную производственную мощность в 700 тыс. т/г к 2011 году (111 млн долл. США). Это призвано позволить использовать хромитовую мелочь для производства HCFeCr там, где требуется кусковой или агломерированный загрузочный материал. Эксплуатационная эффективность данной установки увеличится за счет уменьшения потребностей в электроэнергии и увеличения объема выпуска продукции; а также
- Строительство новой установки по переработке мелочи для повышения извлекаемости ценного компонента (21,5 млн долл. США).

SRK полагает, что в целом программа капитальных вложений полная и хорошо спланированная, что позволит продолжать разработку месторождения подземным способом после прекращения работ в карьерах и модернизировать обогатительные фабрики, что приведет к повышению извлекаемости ценного компонента и снижению потерь.

4.9.2 Актюбинский завод ферросплавов

Завод приступил к выполнению широкомасштабной программы реконструкции и модернизации, рассчитанной на 10 лет, которая нашла свое отражение в затратах на осуществление проекта. SRK считает, что план затрат для обеспечения устойчивости охватывает вопросы, которые нужно решить для достижения намеченных объемов производства.

4.9.3 Аксуский завод ферросплавов

Проектные инициативы относятся к строительству дополнительного золоотвала и капиталовложениям в агломерационную установку. SRK считает, что испрашиваемые средства для обеспечения устойчивости достаточны для достижения намеченных объемов производства. К основным капиталовложениям для обеспечения роста производства относятся:

- Плавильный цех № 5, который должен быть построен и с 2011 года начнет дополнительно производить 200 тыс. тонн HCFeCr в год.

С учетом цеха № 5, суммарные капитальные затраты на осуществление инициатив по увеличению объемов производства на Аксуском заводе ферросплавов со 2-го полугодия 2007 года по 2016 год оцениваются в 279 млн долл. США.

4.10 Руководство и производственные отношения — Хромовая руда и хром - Подразделение ферросплавов

4.10.1 Донской ГОК

На Донском ГОК имеется один профсоюз. Взаимоотношения с руководством хорошие. Казахстанское правительство разработало обязательный трехсторонний договор (между работниками, работодателем и правительством), действие которого продлевается каждый год. В целом SRK считает, что руководство обладает необходимой квалификацией и опытом работы для осуществления предлагаемых инициатив и достижения намеченных целей. Как и на других предприятиях АО «Казхром», руководство полагает, что инженеров и квалифицированных рабочих не хватает. Для уменьшения дефицита Донской ГОК поощряет новых студентов к изучению процессов добычи и обогащения руд.

4.10.2 Актюбинский завод ферросплавов

SRK считает, что руководство обладает необходимой квалификацией и опытом работы, чтобы суметь осуществить предлагаемые инициативы и выйти на прогнозируемые показатели объема производства и затрат. Компания является одним из крупнейших обособленных работодателей в г. Актюбе. Предприятие играет заметную роль в обеспечении населения жильем, местами отдыха и развлечений, школами, а также в организации спортивных соревнований.

4.10.3 Аксуский завод ферросплавов

SRK считает, что старшие руководящие работники на Аксуском заводе ферросплавов обладают необходимой квалификацией и опытом работы для достижения прогнозируемых показателей объема производства. SRK также отмечает, что город Аксу полностью зависим от существования заводского комплекса, и это может стать фактором, сдерживающим стремление к повышению эффективности работы ферросплавного завода, поскольку такое повышение, вероятно, повлечет за собой сокращение численности персонала. Руководство призывает молодых рабочих поступать на завод для обеспечения замещаемости должностей на соответствующем уровне.

4.10.4 Пособия при увольнении

SRK считает, что исходя из оценки соответствующего трудового законодательства Казахстана, общая сумма пособия при увольнении составляет 17 млн долл. США в ценах 2007 года.

4.10.5 Охрана здоровья и техника безопасности

Организация работ по охране здоровья и технике безопасности ориентирована на разработку основных принципов обеспечения компанией охраны здоровья и соблюдения техники безопасности, принимая во внимание требования законодательства и нормативно-правовой базы.

4.11 Вопросы окружающей среды — Хромовая руда и хром - Подразделение ферросплавов

SRK провела высокоуровневый анализ ликвидационных затрат, подсчитанных ENRC для определения, выполнена ли оценка в соответствии с методикой, применяемой на других предприятиях по разработке месторождений полезных ископаемых в Казахстане. В целом используемые нормы в достаточной мере оправданы и производят впечатление реалистичных. На основании данного анализа SRK определила показатели ликвидационных затрат на закрытие предприятий «Казхрома», которые представлены в таблице 4-12.

Таблица 4-12 Подразделение ферросплавов — Ликвидационные затраты, связанные с вопросами окружающей среды⁽¹⁾

	Ликвидационные затраты (млн долл. США)
Донской ГОК	11,3
Актюбинский завод ферросплавов.....	12,8
Аксуский завод ферросплавов.....	21,1
Итого	45,2

(1) Прогнозируемые затраты приведены в реальном исчислении.

4.12 РУ «Казмарганец»

4.12.1 Введение

РУ «Казмарганец» эксплуатирует два карьера с обогатительными установками на месте проведения работ в центральной части Казахстана приблизительно в 200 км к северо-востоку от Джезказгана: «Восточный Камыс» и «Тур». Главная контора «Казмарганца» расположена в городе Караганда. Обоганительные установки состоят из нескольких модулей, включая промывочные установки, работающие в сезонном режиме, и действующие круглый год сортировочные машины. Концентрат сортируется по размеру и транспортируется на Аксуский завод ферросплавов «Казхрома». Недавно были добавлены еще две новые установки для переработки хвостов обогащения, по одной на каждой площадке, для извлечения низкосортного материала из существующих отвалов хвостов и переработки имеющихся складских запасов хвостов и низкокачественной руды. Эти дополнительные запасы минерализованного материала не учитывались в Отчетах о запасах полезных ископаемых и руды, представляемых посредством этого документа.

Месторождение «Восточный Камыс» было открыто региональной разведкой в 50-е годы прошлого века. Пробная разработка начата в 1996 году, а в 2002 году месторождение было куплено «Казхромом». В том же году утвержден уточненный отчет о запасах на балансе ГКЗ. Производственная мощность составляет 0,4 млн т/год. Месторождение «Тур» было открыто в 1986 году с помощью региональной разведки

геофизическими методами. Отчет о запасах на балансе ГКЗ утвержден в 1998 году, а пробная разработка начата в том же году.

В 2006 году рудники совместно добыли 1,1 млн т марганцевой руды с содержанием марганца 23,4%. Исходя из текущих запасов и прогнозируемых темпов добычи, предполагается, что разработка месторождения «Восточный Камыс» продлится до 2010 года, а месторождения «Тур» - до 2020 года.

Таблица 4-13 Подразделение ферросплавов — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз темпов добычи РУ «Казмарганец»

		Данные за прошлые периоды				Прогноз			
		2004 г	2005 г	2006 г	1 п/г 2007	2 п/г 2007	2008 г	2009 г	2010 г
ДОБЫЧА И ОБОГАЩЕНИЕ		.	.	.	г	г.	.	.	.
Руда.....	(млн т)	1,2	1,1	1,1	0,5	0,6	1,0	0,9	0,9
Содержание Mn в руде.....	(%)	24,0	23,0	23,4	24,0	24,0	21,8	22,2	19,3
Содержание Fe в руде.....	(%)	5,7	6,6	7,1	8,6	8,6	7,7	7,5	7,4
Пустая порода.....	(млн м ³)	4,3	4,5	4,6	2,3	2,5	4,3	4,3	4,1
Коэффициент вскрыши.....	(м ³ /т)	3,5	4,0	4,1	4,4	4,2	4,3	4,7	4,6
Марганцевый концентрат.....	(млн т)	0,33	0,31	0,36	0,17	0,20	0,37	0,33	0,32
ДЕНЕЖНЫЕ РАСХОДЫ⁽¹⁾									
Добыча.....	(долл. США/т)	22,3	24,1	27,7	23,9	24,3	28,9	36,7	36,1
Обогащение.....	(долл. США/т)	16,3	21,0	15,4	14,7	14,2	17,5	17,7	18,0
Прочее.....	(долл. США/т)	0,0	0,0	7,5	8,2	7,9	8,8	7,8	7,9
Итого расходов.....	(долл. США/т)	38,6	45,1	50,6	46,8	46,4	55,2	62,2	62,1

(1) Денежные расходы не включают амортизационные расходы, а прогнозируемые денежные затраты приведены в реальном исчислении.

4.12.2 Геология

Право собственности

Добыча полезных ископаемых на месторождении «Тур» осуществляется в соответствии с положениями и условиями контракта на недропользование № 380, действующего с 24 ноября 1999 года по 24 ноября 2019 года, в то время как месторождение «Восточный Камыс» разрабатывается в соответствии с положениями и условиями контракта на недропользование № 162, действующего с 15 января 1998 года по 26 июня 2018 года. Руководство РУ «Казмарганец» сообщило SRK, что предприятие обладает правами на использование поверхности тех участков земли, где требуется вести разработку и сваливать пустую породу на каждой площадке.

Таблица 4-14 Подразделение ферросплавов — Краткие сведения о контрактах РУ «Казмарганец» на проведение геологоразведочных работ⁽¹⁾

Объект	Состояние	Вид работ	Дата окончания действия контракта	Площадь работ по контракту (га)
Месторождение «Тур».....	Добыча	о/р	07.10.2021	46
Месторождение «Восточный Камыс».....	Добыча	о/р	28.06.2018	152

(1) о/р — открытая разработка.

Геологическое строение региона

Месторождения марганца имеют синосадочно-эксгальационное (SEDEX) происхождение с отложениями в грабене, сформированном тектоническим движением в девонский период и в среднем карбоне. Железомарганцевое оруденение стратиформное с включениями известняка. Марганец накапливался в мезозойскую эру в процессе химического выветривания известняка. Затем площадь была покрыта осадочными отложениями третичного и четвертичного периодов.

Геологическое строение месторождений

«Восточный Камыс»

Оруденение на месторождении «Восточный Камыс» встречается в синклиальной структуре с крутопадающими крыльями. В границах основной части месторождения «Восточный Камыс» синклиналь, залегание и оруденение осложнены мелкомасштабными второстепенными складками, как правило, амплитудой в пределах 5-20 метров. Имеется два основных нарушения, идущих параллельно синклинали: одно - южнее существующего карьера (Северо-восточное нарушение); тогда, как другое проходит через южную часть карьера (Юго-западное нарушение). Сообщается, что высота сброса вдоль Северо-восточного нарушения составляет до 100 метров. Характер оруденения на месторождении «Восточный Камыс» стратиформный и в целом стратифицированный. Марганцевое оруденение встречается в 8 слоях породы, стратиграфически залегающих один над другим. Четыре из этих зон находятся на руднике «Восточный Камыс», а разрабатываются только зоны 4, 5 и 6. Мощности зон колеблются в пределах от 0,8 до 55 метров, при этом типичная мощность составляет приблизительно 5-8 метров. Мощность всего стратиграфического интервала, включающего данные объекты, может колебаться в пределах от 60 до 120 метров. Месторождение «Восточный Камыс» оконтурено вдоль простирания по каждому крылу синклинали примерно на 470 метров. Первичным минералом марганцевой руды является псиломелан, хотя присутствуют и другие многочисленные марганцевые минералы.

«Тур»

Марганец на месторождении «Тур» также залегает в стратифицированных отложениях, однако в отличие от «Восточного Камыса» здесь залежи субгоризонтального простирания. Две зоны месторождения с экономически значимым содержанием ценного компонента в руде определены на площади 1500 x 1600 метров. Они осложнены небольшими нарушениями. Мощность каждой из двух зон колеблется в пределах от 0,5 до 15 метров. В некоторых местах эти две зоны сливаются в одну, и там оба объекта можно разрабатывать совместно. Содержание марганца в руде, залегающей в этих зонах, колеблется в пределах от 10% до 56%. Залегание в районе карьера слегка волнистое с амплитудой приблизительно 180 метров. Основными минералами марганцевой руды являются пиролюзит, вернадит и псиломелан. Установлены два вида текстуры оруденелых пород: слоистая и флюидальная. Высококачественной марганцевой руде соответствует более низкое содержание железа - менее 5%, в то время как в марганцевой руде более низкого сорта железа содержится до 10%.

4.12.3 Запасы полезных ископаемых и руды

Порядок обеспечения и контроля качества

SRK сообщили, что на обоих предприятиях выполняются одинаковые программы взятия образцов и обеспечения качества и, что все образцы керна, использовавшиеся при определении качества, отбирались и подвергались анализу по правилам ГКЗ. Анализ образцов керна осуществлялся мокрым химическим методом, первоначально в утвержденных государственных лабораториях, а впоследствии также и в лабораториях рудников. В рамках общепринятых регламентов испытаний некоторые испытания проводятся по внутренним правилам лаборатории рудника. Среди них следующие: анализ соответствия содержания марганца и железа официальным государственным стандартам; повторный анализ пробы пульпы; а также отправка 5% пульпы на анализ во внешние лаборатории. Программы обеспечения и контроля качества осуществляются под контролем Главного геолога.

С учетом сведений, взятых из отчетов ГКЗ по соответствующим месторождениям, SRK заключает, что качество информации, полученной при исследовании пробуренных скважин и проведении пробирного анализа, достаточно для оценки ресурсов.

Исходные данные для оценки запасов

Месторождение «Восточный Камыс» оконтурено примерно 328 скважинами, пробуренными методом алмазного бурения. При этом 2541 образец керна был отобран в выветренной породе и 414 образец - в коренной или невыветренной породе.

Линии сетки размещения скважин на участке залегания оксидных руд почти перпендикулярны к плоскости осевого сечения синклинали и расположены друг от друга на расстоянии от 80 до 40 м. Расстояние между скважинами вдоль каждой из линий разреза в большинстве случаев составляет 10-20 м. Для оконтуривания залежей основных ресурсов в невыветренной породе линии сетки, расположены

на расстоянии от 100 до 75 м друг от друга, при этом расстояние между скважинами вдоль каждой линии разреза составляет 50-100 м.

Месторождение «Тур» оконтурено приблизительно 414 структурно-поисковыми скважинами, из которых в совокупности было отобрано 22 914 м керна и около 1870 образцов. Месторождение оконтурено исключительно вертикальными скважинами, при этом большинство из них пробурено на глубину примерно 100 м. Разбуривание площади осуществлялось по сетке с расстоянием между опорными линиями равным 200 м, при этом расстояние между скважинами вдоль линий разреза составляло от 100 до 50 м. Линии второй сетки - загущающих скважин - расположены на расстоянии от 100 до 70 м друг от друга, при этом расстояние между скважинами вдоль линий разреза составляло ориентировочно 50 м.

Вынос керна в минерализованных интервалах в среднем составлял примерно 85%.

Методы оценки запасов

Запасы исчислены вручную по разрезам. Данные о запасах рудников основаны на оценке, выполненной независимым техническим институтом с использованием данных, собранных бурением, которое завершилось к 2002 году. Самая последняя оценка запасов обоих рудников утверждена ГКЗ в 2002 году.

Контурные оруденения определялись по бортовому содержанию марганца 9% на месторождении «Восточный Камыс» и 7,5% на месторождении «Тур» при минимальной мощности рудных тел 1,0 метр и максимальном прослое пустой породы 2,0 метра.

На месторождении «Тур» материал с содержанием железа более 25% отправляется на склад «железной руды», а не на переработку. SRK считает, что используемые показатели бортового содержания немного ниже, чем текущее содержание, определяющее экономический предел рентабельности.

В 2004 году специалистами «Казхрома» и группой казахстанских консультантов с помощью компьютера были построены блоковые модели геологического строения и каркасная модель с контурами для обоих месторождений. Данная блоковая модель подсчета запасов полезных ископаемых используется в настоящее время для контроля качества руды и для построения детализированной модели оруденения на основании новых карт разведочного бурения и открытых выработок. SRK не имела возможности ознакомиться с какими-либо данными сравнения оценок запасов, основанных на кригинге, с оценками по разрезам, используемыми для составления отчетности ГКЗ.

SRK провела выборочную проверку расчетов среднего содержания и плотности, а также подсчета количества запасов, и в общей сложности SRK пришла к выводу, что первоначальные расчеты ГКЗ надежны.

Классификация запасов

Классификация запасов осуществляется, исходя из расстояния между скважинами согласно стандартным методическим рекомендациям ГКЗ в отношении марганцевой руды. На месторождении «Восточный Камыс» запасы оксидов, определенные бурением по сетке с линиями, находящимися на расстоянии 75 метров друг от друга, при расстоянии между скважинами вдоль каждой линии разреза от 10 до 20 метров, классифицируются ГКЗ как запасы категории C1. Разведка невыветренной или первичной руды на месторождении «Восточный Камыс» производилась по сетке густотой 150 метров между скважинами, находящимися на соседних линиях разреза, на 100-200 метров между скважинами вдоль линий разреза. В пределах данного района разведка первичного оруденения производилась по сетке с линиями разреза расположенными на расстоянии 50-80 метров друг от друга, при этом расстояние между скважинами вдоль каждой линии разреза составляло 60-180 метров. На месторождении «Тур» запасы оксидов, определенные по сетке с линиями разреза, разнесенными на 70-100 метров, и расстоянием между скважинами вдоль каждой линии разреза 50 метров, классифицируются как запасы категории C1, в то время как запасы оксидов, оконтуренные по сетке с линиями разреза, разнесенными на 200 метров, и расстоянием между скважинами вдоль каждой линии разреза 100-200 метров, классифицируются как запасы категории C2.

В заключение, SRK классифицировала запасы категории C1 как Обозначенные, а запасы категории C2 как предполагаемые. Специальные корректировки были сделаны для богатых железом руд и первичных запасов марганца. На месторождении «Тур», после бурения для загущения проектной сетки разработки, геологи рудника сделали пересчет для блоков подсчета запасов категории C2. Это дало SRK возможность перевести 1,5 млн т руды в категорию Обозначенных запасов.

Планы горных работ

В 2002 году были подготовлены долгосрочные планы горных работ. Работа проводилась вручную, и SRK считает, что они соответствующим образом детализированы для определения пределов и последовательности ведения горных работ. На месторождении «Тур», график добычи предусматривал два этапа, при этом на втором этапе должна проводиться разработка более глубоко залегающих запасов к северу с гораздо более высоким коэффициентом вскрыши. В 2006 году последовательность разработки месторождения «Тур» была скорректирована с переносом вскрышных работ на более ранний срок для обеспечения более равномерной эксплуатационной нагрузки. SRK считает, что некоторые запасы руды на месторождении «Тур» с высоким коэффициентом вскрыши, разработка которых запланирована на второй этап, являются экономически граничными. SRK не имела возможности ознакомиться с расчетами, подтверждающими оценку потребности в оборудовании, однако же считает, что для выполнения производственного плана на предприятиях оборудования достаточно.

Согласование учетных данных и поправочные коэффициенты

Рудник «Восточный Камыс» добывает марганцевую руду из трех рудных тел, мощность которых, как правило, колеблется от 2 до 10 метров, и все они являются крутопадающими или вертикальными. Руда извлекается небольшими одноковшовыми экскаваторами с подвесными ковшами объемом 5 кубометров. По данным инженерно-технического персонала рудника «Восточный Камыс», полученным на основании систематической выверки учетных данных, проводимой на руднике, показатели разубоживания и потерь при выемке находятся соответственно на уровне 4% и 3%. На руднике используется предельное бортовое содержание марганца 7%, при этом низкокачественная руда с содержанием ценного компонента от 7% до 16% транспортируется на склады. Руда с содержанием марганца свыше 16% транспортируется непосредственно на обогатительную установку.

Рудник «Тур» добывает марганцевую руду из рудных тел с мощностями, меняющимися в значениях от 1 до 4 метров, пологопадающих и складчатой структуры. Руда извлекается небольшими одноковшовыми экскаваторами с подвесными ковшами объемом 5 кубометров. По данным, полученным на основании систематической выверки учетных данных, проводимой на руднике, показатели разубоживания и потерь при выемке находятся соответственно на уровне 9,4% и 7,7%. На руднике используется предельное бортовое содержание марганца 9%. Однако, в отличие от «Восточного Камыса», на руднике имеется некоторое количество марганцевой руды с большим содержанием железа, что вызывает необходимость складировать данный материал и, по возможности, смешивать с марганцевой рудой с низким содержанием железа. SRK сообщили, что по государственным стандартам содержание железа в марганцевой руде не должно превышать 12%.

Оба рудника раз в квартал сверяют показатели фактической добычи как с приближенными подсчетами запасов по классификации ГКЗ 2002 года, так и с блоковой моделью, однако, SRK не получила об этом детализированной информации. SRK отмечает, что сверка данных указывает на наличие надлежащей корреляционной связи между обозначенным количеством запасов и фактически добытым объемом руды. Тем не менее, SRK отмечает, что при сверке эквивалентные площади не сравниваются, а также что дополнительное количество запасов определено, благодаря мелкомасштабному осложнению пластов складками на руднике. SRK предполагает, что эксплуатационные потери и разубоживание выше из-за типа используемого горного оборудования, однако что влияние этого фактора частично компенсируется за счет методики, применяемой для определения запасов. Коэффициенты пересчета компанией SRK Запасов полезных ископаемых в Запасы руды сведены в таблицу 4-15.

Таблица 4-15 Подразделение ферросплавов — Поправочные коэффициенты примененные SRK на РУ «Казмарганец»⁽¹⁾

<u>Объект</u>	<u>Вид работ</u>	<u>Включено в планы горных работ (%)</u>	<u>Разубоживание (%)</u>	<u>Потери (%)</u>
«Восточный Камыс»	о/р	100%	4%	3%
«Тур».....	о/р	100%	9%	8%

(1) о/р — открытая разработка.

Отчет о запасах полезных ископаемых и руды

Оценка Запасов полезных ископаемых

SRK не проводила самостоятельной переоценки Запасов полезных ископаемых по рудникам «Восточный Камыс» и «Тур», а проанализировала и прокомментировала относительно количества и качества данных и методик, использовавшихся для получения оценки, утвержденной ГКЗ и сообщенных ГОК «Казмарганец», а затем пересчитала эти оценочные данные по правилам Кодекса JORC.

Оценка Запасов руды

SRK проанализировала планы РУ «Казмарганец» по разработке Запасов полезных ископаемых на месторождениях «Восточный Камыс» и «Тур» для проверки осуществима ли с технической точки зрения разработка запасов предлагаемым способом, можно ли с достаточной степенью достоверности вывести соответствующие Поправочные коэффициенты путем экстраполяция текущих результатов деятельности либо на основании специальных исследований, а также возможна ли экономически целесообразная разработка получаемого в результате материала.

Отчет SRK о Запасах руды по классификации JORC базируется на расчетных Запасах полезных ископаемых РУ «Казмарганец», проверенных и пересчитанных SRK по классификации JORC с применением поправочных коэффициентов, выведенных на основании показателей добычи и согласования учетных данных и отчетов, представленных рудниками.

Отчет о запасах полезных ископаемых и руды по состоянию на 1 июля 2007 года представлен в Таблице 4-16.

Таблица 4-16 Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых РУ «Казмарганец» на 1 июля 2007 года^{(1),(2)}

<u>Категория запасов руды</u>	<u>Кол-во (млн т в сухом состоянии)</u>	<u>Содержание (Mn %)</u>	<u>Содержание (Fe %)</u>
ДОКАЗАННЫЕ			
Открытая разработка			
«Восточный Камыс»	—	—	—
«Тур»	—	—	—
ИТОГО	—	—	—
ВЕРОЯТНЫЕ			
Открытая разработка			
«Восточный Камыс»	1,7	18,6	4,3
«Тур»	6,7	22,3	8,6
ИТОГО	8,3	21,6	7,6
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ	8,3	21,6	7,6
Категория запасов полезных ископаемых			
	<u>Кол-во (млн т в сухом состоянии)</u>	<u>Содержание (Mn %)</u>	<u>Содержание (Fe %)</u>
РАЗВЕДАНЫЕ			
Открытая разработка			
«Восточный Камыс»	—	—	—
«Тур»	—	—	—
ИТОГО	—	—	—
ОБОЗНАЧЕННЫЕ			
Открытая разработка			
«Восточный Камыс»	1,7	19,4	4,5
«Тур»	6,7	24,8	7,8
ИТОГО	8,4	23,7	7,1
ВСЕГО РАЗВЕДАНЫЕ И ОБОЗНАЧЕННЫЕ	8,4	23,7	7,1
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ			
Открытая разработка			
«Восточный Камыс»	1,2	19,3	3,0
«Тур»	2,8	15,3	14,6
ИТОГО	4,0	16,5	11,1
ВСЕГО РАЗВЕДАНЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ	12,4	21,4	8,4

- (1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.
- (2) Запасы полезных ископаемых включают Запасы руды.

4.12.4 Эксплуатация горных производств

На руднике «Восточный Камыс» оксидная руда, а также пустая порода, извлекаются по стандартной технологии открытой разработки, заключающейся в выполнении буровых, взрывных и погрузочно-доставочных работ. Исторически, рудник добывает свыше 0,4 млн т/год марганцевой руды, и в будущем планируется сохранить добычу на том же уровне. Зимой используется только дробильно-сортировочная установка, поскольку промывочная установка в зимнее время считается неработоспособной, и горные работы в основном сосредоточены на снятии пустой породы.

На руднике «Тур» руда и пустая порода извлекаются по стандартной технологии открытой разработки, заключающейся в выполнении погрузочно-доставочных работ. Исторически рудник добывает свыше 0,7 млн т/год марганцевой руды, однако в ближайшие годы планируется сократить добычу ориентировочно до 0,5 млн т/год. Как и в случае с «Восточным Камысом», в суровых зимних условиях эксплуатируется только дробильно-сортировочная установка, поскольку при низких температурах промывочная установка не работает.

По наблюдениям, состояние горного оборудования как на разрезе «Восточный Камыс», так и на разрезе «Тур» удовлетворительное или лучше, техническое обслуживание проводится соответствующим образом, однако статистические данные для определения надежности парка отсутствуют. Регламент технического обслуживания типичен для стран СНГ, где компоненты заменяются при выходе из строя, а не в соответствии с установленным сроком их эксплуатации.

4.12.5 Обогащение полезных ископаемых и хвосты

На месторождении «Восточный Камыс» в состав действующей линии переработки руды входят дробилка и виброгрохоты, при этом разборка конечного концентрата осуществляется вручную. Установлена новая летняя технологическая линия промывки с таким расчетом, чтобы существующая зимняя линия обогащения сухим способом и усовершенствованная летняя линия обогащения мокрым способом могли работать параллельно. Усовершенствованная летняя моечно-сортировочная линия введена в эксплуатацию в 2006 году и дает возможность производить концентрат из 10-40-миллиметровых и 0-10-миллиметровых фракций гранулометрического состава. Помимо повышения извлекаемости, это дает возможность перерабатывать забалансовый материал и извлекать ценные компоненты из низкосортного материала и мелочи, которые раньше выбрасывались.

На месторождении «Тур» технологические линии аналогичны основному оборудованию, используемому на месторождении «Восточный Камыс». Конечный концентрат крупной фракции реализуется как готовая шихта плавильных печей, в то время как промышленная продукция более мелких фракций и мелочь складываются. Материал слишком большого размера со второй линии передается на первую технологическую линию для дробления. Линиями обогащения сухим способом извлекается 25-26% продукции в виде крупнокускового продукта со средним содержанием марганца ориентировочно 42,0%, в то время как дополнительные 26-30% извлекаются в виде вторичного продукта размером частиц 10-40 миллиметров со средним содержанием марганца ориентировочно 20%. Данная продукция обогащается путем промывки до качества товарной продукции со средним содержанием марганца свыше 39%.

SRK считает, что технологическое оборудование находится в хорошем состоянии, а также что имеется надлежащая система технического обслуживания и ремонта.

4.12.6 Капитальные затраты

Потребности рудников «Восточный Камыс» и «Тур» в капитальных вложениях связаны исключительно с разработкой месторождений и, в особенности, с ремонтом и заменой горного оборудования, используемого для добычи открытым способом.

Что касается месторождения «Восточный Камыс», где в ближайшие годы планируется значительно уменьшить коэффициенты вскрыши, то здесь существенных потребностей в крупных капитальных затратах на горное оборудование не будет, и расходы общим объемом 3,4 млн долл. США считаются разумно необходимыми и соответствующими с учетом относительно короткого срока его эксплуатации.

На месторождении «Тур», где общий объем руды и пустой породы, который необходимо добыть, после 2008 года будет оставаться относительно постоянным, некоторое горное оборудование понадобится заменить. Расходы в объеме 7,8 млн долл. США считаются разумно необходимыми с учетом излишка оборудования, имеющегося на сегодняшний день, и наличия оборудования, которое поступит с рудника «Восточный Камыс» после его закрытия в 2011 году. SRK рассчитывает, что основная доля капитала будет израсходована на руднике, поскольку крупномасштабные проекты в отношении комбината отсутствуют.

4.12.7 Руководство и производственные отношения

Основные конторы РУ «Казмарганец» расположены в Караганде, при этом на месте разработки присутствует только эксплуатационный и обслуживающий персонал. SRK считает, что руководящий состав обладает необходимым опытом работы для достижения поставленных долгосрочных целей.

Пособия при увольнении

SRK предусмотрела пособия при увольнении, исходя из оценки соответствующего трудового законодательства Казахстана. Данная сумма составляет 0,5 млн долл. США в ценах 2007 года.

Охрана здоровья и техника безопасности

Организация работ по здравоохранению и технике безопасности ориентирована на разработку основных принципов обеспечения компанией охраны здоровья и соблюдения техники безопасности, принимая во внимание требования законодательства и нормативно-правовой базы.

4.12.8 Вопросы окружающей среды

SRK провела высокоуровневый анализ ликвидационных затрат, подсчитанных ENRC, для определения, выполнена ли оценка в соответствии с методикой, применяемой на других предприятиях по разработке месторождений полезных ископаемых в Казахстане. В целом используемые нормы в достаточной мере оправданы и производят впечатление реалистичных. На основании данного анализа SRK определила, что ликвидационные затраты РУ «Казмарганец» составят 0,8 млн долл. США.

4.13 Жайремский ГОК

4.13.1 Введение

Жайремский горно-обогатительный комбинат расположен приблизительно в 330 километрах к юго-западу от Караганды, областного центра с населением около 400 000 человек и с полным набором объектов инфраструктуры, включая университеты и весьма разнообразные объекты тяжелой промышленности.

Различные месторождения железных, марганцевых, баритовых и полиметаллических руд в районе Жайремского ГОК в центральной части Казахстана были открыты геологическими и геофизическими методами разведки в период с 30-х по 60-е годы прошлого века. Впоследствии Жайремской геологической экспедицией были предприняты несколько многоэтапных поисково-разведочных кампаний. В рамках этих работ на различных месторождениях пройдено бурением несколько сотен тысяч метров, а также несколько километров горно-разведочными подземными выработками по простирацию.

В 1972 году был основан Жайремский горно-обогатительный комбинат (ГОК) для добычи руд цветных металлов на руднике «Жайрем». В период с 1978 по 1995 год было добыто приблизительно 22 миллиона тонн низкокачественной свинцово-цинковой руды, в том числе разработано рудопроявление с преобладанием баритов. Обогащение осуществлялось за пределами района добычи с транспортировкой на расстояния свыше 1000 километров.

После приватизации в 1996 году руководство сосредоточило свое внимание в первую очередь на добыче марганцевой и железной руды, одновременно проводя дальнейшее изучение вопроса хозяйственного применения разведанных запасов баритовых руд и руд цветных металлов. В 2004-2005 годы компания была интегрирована в Евразийскую промышленную ассоциацию (правопродшественник ENRC).

В 2006 году из двух карьеров было добыто в общей сложности около 1,4 млн т марганцевой руды и 0,3 млн т железной руды. Исходя из скорректированного SRK срока существования рудника, ожидается, что разработка полезных ископаемых на руднике «Жайрем» будет продолжаться еще 16 лет.

Окрестности Жайрема представляют собой равнинную степь (полупустыню) с небольшим колебанием высотных отметок - от 375 до 425 метров относительно уровня моря. Добычные работы обеспечивают небольшой поселок с населением приблизительно 10 000 человек (под названием Жайрем). Кроме этого, в окрестностях рудника ведется лишь экстенсивное сельское хозяйство (скотоводство и коневодство). Плотность населения составляет менее одного человека на квадратный километр.

Жайрем находится в нескольких километрах южнее автомагистрали и железнодорожной магистрали Караганда-Джезказган. У комбината есть своя собственная выгрузочная железнодорожная станция и к нему ведут дороги с твердым покрытием, пригодные для использования в любую погоду. В Караганде есть международный аэропорт, откуда несколько раз в неделю совершаются рейсы в Алматы, Москву и Западную Европу. Электроэнергия подается из общегосударственной энергетической системы по мере необходимости.

Климат в Жайреме резко континентальный, при этом зимой температура опускается ниже -40°C , а летом поднимается выше $+40^{\circ}\text{C}$. Среднегодовое количество осадков составляет менее 200 миллиметров.

Таблица 4-17 Подразделение ферросплавов — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи на Жайреме

	Данные за прошлые периоды				Прогноз				
	2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	
РАЗРАБОТКА									
Итого открытым способом									
Марганец	(тыс. т)	1067	1018	1383	627	654	1600	1500	1100
Железо	(тыс. т)	302	385	301	134	248	500	500	500
Общий объем руды	(тыс. т)	1369	1403	1684	761	779	2100	2000	1600
Пустая порода	(тыс. м ³)	7457	9735	9059	4414	4838	10620	9620	8220
Коэффициент вскрыши	(м ³ /т)	5,4	6,9	5,4	5,8	6,2	5,1	4,8	5,1
Склад I (марганцевая руда)	(тыс. т)	316,5	254,5	369,5	208,3	41,7	50,0	69,5	—
ОБОГАЩЕНИЕ⁽¹⁾									
Марганцевый концентрат	(тыс. т)	495	421	502	272	267	426	402	288
Железорудный концентрат	(тыс. т)	<u>326</u>	356	314	114	218	365	365	365
УДЕЛЬНЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ РАСХОДЫ⁽²⁾									
Добыча руды	(долл. США/т руды)	9,77	9,99	11,79	15,87	15,76	18,1	19,2	21,5
Обогащение марганцевой руды	(долл. США/т Mn руды)	6,09	11,49	4,61	5,84	6,82	5,1	5,2	5,6
Обогащение железной руды	(долл. США/т Fe руды)	0,85	0,96	1,20	1,70	1,94	3,0	3,0	3,2

(1) Данные по обогащению за прошлые годы и за 2-е полугодие 2007 года учитывают (повторную) переработку различных отвалов, добыча из которых не была учтена при расчете срока эксплуатации рудника.

(2) Денежные расходы не включают амортизационных расходов, а прогнозируемые денежные расходы приведены в реальном исчислении.

4.13.2 Геология

Право собственности

Жайрем представил перечень основных контрактов на разведку и добычу на рассматриваемых здесь месторождениях. SRK не может высказывать свои замечания по поводу их юридической силы, однако у нее нет оснований предполагать наличие каких-либо препятствий на пути выполнения Контрактов, что могло бы повлиять на устойчивые темпы добычи действующих на данный момент рудников. В отношении контрактов на разведку существуют определенные ограничения по времени, и компания (и ее консультанты) стараются уложиться в установленные сроки представления отчетов о разведке. Нет гарантии, что в условиях жестких временных рамок данные сроки и все требования ГКЗ будут соблюдены. Тем не менее, SRK допускает, что текущие сроки могут и, при необходимости, будут продлены, учитывая статус компании как активного горнодобывающего предприятия в рассматриваемом регионе.

Таблица 4-18 Подразделение ферросплавов — Краткие сведения о контрактах Жайрема на проведение геологоразведочных работ ⁽¹⁾

Объект	Состояние	Вид работ	Дата окончания действия контракта	Площадь работ по контракту (га)
«Ушкатын-III»	Добыча	о/р	07.06.2015	360,2
«Жомарт»	Добыча	о/р	07.06.2013	387,0
«Ушкатын-I»	Разведка	планируется о/р	25.12.2026	82,0
«Западный Жомарт»	Разведка	планируется о/р	14.05.2009	206,0
Участок «Перстневский»	Разведка	планируется о/р	срок истек 28.03.2007 ⁽²⁾	62,0
Участок «Дальнезападный» « месторождения «Жайрем» ⁽³⁾	Добыча	о/р приостановлена	Приостановлен до 2012 года	450,0
Участок «Западный» « месторождения «Жайрем» ⁽³⁾	Добыча	о/р приостановлена	Приостановлен до 2012 года	192,3

- (1) о/р — открытая разработка.
- (2) Отчет о запасах представлен, в Территориальную комиссию по запасам подано ходатайство о продлении срока действия Контракта.
- (3) Разработка участков «Дальнезападный» и «Западный» месторождения «Жайрем» регулируется тем же контрактом о недропользовании.

Геологическое строение региона и месторождений

Жайрем находится на территории Атасуйского рудного района, в состав которого входит около 20 основных месторождений марганцевых и/или барит-полиметаллических руд, залегающих на площади приблизительно 150 на 150 километров. Вмещающими породами на всех месторождениях являются осадочные отложения девонского и каменноугольного периода (с пересечениями сателлитовых вулканогенно-осадочных и вулканических пород). Осадочные отложения описываются как стратиграфическая последовательность морских глинисто-кремнисто-карбонатных пород, обнаруживающих сходство с флишевыми, которые отложились в рифтовой зоне, разграниченной глубинными разломами, и обеспечивали проход минерализующих флюидов. Площадь осложнена варисийской складчатостью и здесь проявляется сложная тектоническая активность.

Рудопроявления марганца и железа имеют синосадочно-экспаляционное (SEDEX) происхождение, и поэтому образуют достаточно сплошные слои, характеризующиеся до некоторой степени отчетливым минералогическим составом по сравнению с соседними слоями. Полиметаллическое оруденение часто сосредоточено вдоль линий перегиба складок и предположительно имеет метасоматическое происхождение. Частичная баритизация рассматривается как заключительная стадия оруденения.

Месторождения Атасуйской группы обнаруживают низкое содержание загрязняющих примесей фосфора и серы. Марганец главным образом присутствует в (первичных) оксидных минералах марганца (гаусманит, Mn_3O_4) и второстепенных силикатах марганца (браунит, Mn_7SiO_{12}) и карбонатах марганца (родохрозит, $MnCO_3$). Основными минералами железа являются гематит с незначительными включениями магнетита, гидромагнетита и мартита. В некоторых слоях Fe и Mn встречаются вместе в виде минерала якобит ($(Mn,Fe)_2O_4$). Основными жильными минералами являются кальцит и кварц.

В кайнозойскую эру верхний слой руд месторождения в 50-100 метров окислился, и сформировались вторичные минералы марганца (псиломелан $(Ba,H_2O)_2Mn_5O_{10}$ и пиролюзит MnO_2). Происходили поверхностная эрозия и карстообразование, и пласты палеозойских пород частично укрыли палеогеновые, неогеновые и четвертичные осадочные отложения мощностью в несколько десятков метров.

Ожидаемая эффективность поисково-разведочных работ

По состоянию на 1 июля 2007 года SRK классифицировала подземную часть запасов полезных ископаемых на месторождении «Ушкатын-III» как предполагаемые. В ходе дальнейшей работы по моделированию ресурсов ожидается, что часть предполагаемых запасов будет перенесена в категорию Обозначенных. Наряду с планированием добычи полезных ископаемых до этапа предварительного ТЭО ожидается, что несколько миллионов тонн материала подземного залегания на месторождении «Ушкатын» могут быть переведены в Запасы руды.

На руднике «Жомарт» / «Западный Жомарт» уточненный отчет о ресурсах по форме ГКЗ был представлен в 1-м полугодии 2007 года. SRK его еще не анализировала. В настоящее время

осуществляется планирование добычи полезных ископаемых с применением комбинированных способов вскрытия карьерных полей, включая действующий рудник «Жомарт» и запасы «Западного Жомарта».

На руднике «Ушкатын-І» рассматривается ожидаемый экономический эффект от разработки рудопроявления яковсита. Кроме того, рассматриваются перспективы разработки рудопроявлений цветных металлов.

Компания изучает возможность создания предприятия по добыче цинка на базе законсервированного на сегодняшний день участка «Дальнезападный» месторождения «Жайрем».

4.13.3 Запасы полезных ископаемых и руды

Порядок обеспечения и контроля качества

В большинстве случаев подготовка образцов к исследованиям осуществлялась на месте работ Жайремской геологической экспедицией с использованием объектов горнодобывающего комплекса. Пробирный анализ некоторых образцов производился на месте, других же - аккредитованными лабораториями в Караганде. Учет мероприятий по обеспечению и контролю качества осуществляется в соответствии с требованиями ГКЗ, а заключаются они в проведении повторных анализов на комбинате и за его пределами, а также в сохранении некоторых эталонных образцов. Количество образцов, проходящих внешний контроль, обычно составляет 3-8% от общего количества. В соответствии со стандартизированной методикой ГКЗ никаких параллельных, пустых или скрытых проб не использовалось, а также никакие образцы керна для проверки не сохранялись. В большинстве проверок соответствия техническим условиям и контроля качества образцы прошли требуемые пороговые уровни.

Хотя это и не совсем соответствует современной отраслевой практике производства работ, SRK убедилась в том, что применяемые методы обеспечения и контроля качества являются надлежащими, а также SRK считает, что полученные результаты позволяют провести оценку Запасов полезных ископаемых.

Исходные данные для оценки запасов

В большинстве случаев бурение осуществлялось либо кольцевым забоем, либо, в случае некоторых месторождений марганца, гидродинамическим способом с обратной промывкой, причем в последнем случае образцы получались сравнительно низкого качества.

Оценка запасов по отдельным месторождениям основана на следующих данных:

- «Ушкатын-І»: В совокупности для железо-марганцевых и полиметаллических руд пройдено с отбором керна 419 скважин, при этом общая проходка составила приблизительно 78 900 метров, и отобрано 12 484 проб. Как правило, скважины размещались по сетке 50 × 50 метров.
- «Ушкатын-ІІІ»: На сегодняшний день отчеты о ресурсах базируются на данных по скважинам датируемых 1984 годом; более поздние данные уплотняющего бурения (с проходкой в несколько десятков тысяч метров) не учитывались: пробурено 416 скважин, пройдено бурением с отбором керна 127 372 погонных метра, и отобрано 25 139 проб. Вынос керна в марганцевой руде в среднем составляет 71%. Расстояние между основными разрезами 200 метров, однако есть также данные по промежуточным профилям.
- «Перстневский»: 50 скважин пробурено методом алмазного бурения (6000 м) и 108 гидродинамическим способом с обратной промывкой (6800 м). Сетка размещения скважин зачастую даже более плотная, чем это требуется для отчетности по категории С1 при «3-й группе сложности» (расстояние между ними 100 м по разрезу и 50-100 м по падению).
- «Жомарт»: база поисковых и разведочных данных содержит информацию по 166 разведочным скважинам, 219 «неглубоким картировочным скважинам», 186 неглубоким шахтным стволам, одному стволу и 9 траншеям, давшим в совокупности 927 образцов керна и 93 бороздовые пробы. Средний вынос керна в минерализованных интервалах повысился с 82% в первую кампанию (1949-1961 гг.) до 93% в 1994-1995 г.г. Расстояние между скважинами по разрезу 50-100 метров.

- «Западный Жомарт»: пробурено 139 разведочных скважин (методом колонкового бурения) (12 000 метров) и 798 скважин гидродинамическим способом с обратной промывкой (19 000 метров), при этом расстояние между скважинами по разрезу составило 35-70 метров.
- Участки «Западный» и «Дальнезападный» месторождения «Жайрем»: пробурено около 1500 скважин с суммарной проходкой 270 000 метров и со средним выносом керна приблизительно 80%.

Исторически вынос керна был в пределах 70-80%, что мало по сравнению с современными нормами. Анализ, проведенный соответствующими техническими институтами, показал, что это приводит к несколько завышенной оценке содержания марганца в руде, что в дальнейшем учитывалось при подсчете запасов. SRK сходится во мнениях с Жайремским ГОК, что вопросы выноса керна решаются на должном уровне.

SRK проанализировала методику геологических исследований и установила, что в целом осуществляются они тщательным образом. Подсечение оруденелых пород керном большей частью подтверждает литологические границы, и величина интервала обычно составляет 1-2 метра, что SRK считает соответствующим для данного типа месторождений. Во многих скважинах также проводились промысловые геофизические исследования для подтверждения данных каротажа и величин интервала скважин.

Методы оценки запасов

Запасы полезных ископаемых, сообщенные компанией, основываются на ряде оценок запасов отдельных месторождений, выполненных по методике ГКЗ. Подготовлены они соответствующими техническими институтами, и большинство из них утверждено ГКЗ. В тех случаях, когда окончательное утверждение ГКЗ еще не получено, SRK полагала, что процесс оценки запасов осуществляется в соответствии с требованиями ГКЗ, и расценивала данные как утвержденные.

Бортовое содержание на месторождениях марганца составляло от 9 до 12% и, как правило, 30% Fe на месторождениях железных руд (хотя в современном горном производстве в расчет берется бортовое содержание железа 40%). Определение бортового содержания для полиметаллического оруденения в основном восходит ко временам Советского Союза и не отражает экономически целесообразных величин. В качестве примера можно привести месторождение «Ушкатын-I», где свинцовые руды оконтурены по бортовому содержанию свинца 0,8%. Исключением является участок «Дальнезападный» месторождения «Жайрем» с минимальным содержанием 2,6% цинкового эквивалента в полосе шириной 4 метра. SRK вручную провела корректировку для удаления явно забалансовых рудопроявлений из отчетов о запасах полиметаллических руд.

Данные оценки запасов были получены способом полигонометрических измерений блоков, нарисованных на бумажных копиях Вертикальных продольных проекций (далее - «ВПП»). Вследствие того, что некоторые из месторождений имеют сложную конфигурацию, будучи сильно осложненными складками как в плане, так и в разрезе, SRK считает, что такие двумерные расчеты запасов приводят к недооценке их количества, в то время как содержание ценного компонента в руде завышается, поскольку оно (содержание) не настолько равномерное, как предполагает данный способ. Далее, то, как рудное тело проецируется на ВПП, может указывать на то, что показатель минимальной мощности, при которой добыча становится нерентабельной, применяется неправильно, что теоретически дает оценку количества запасов несколько выше уровня рентабельности.

SRK проверила вычисления по отдельным блокам и убедилась в том, что подсчеты выполнены старательно, а также что данный способ полностью отвечает принципам ГКЗ. SRK считает, что корреляция между различными слоями руды, особенно на месторождении «Ушкатын-III», где расстояние между скважинами сравнительно большое, может быть местами недостаточной. Хотя влияние этих погрешностей и не сказывается на совокупной оценке запасов, они ограничивают точность краткосрочного планирования.

SRK отмечает, что данные уплотняющего бурения и карьерного картирования не учитывались при пересмотре оценки запасов. С 1984 года на месторождении «Ушкатын-III» пробурено около 185 структурно-поисковых скважин, которые показывают, что хотя местная оценка запасов и является относительно неточной, оценка с использованием всех имеющихся данных представляется в достаточной мере подтвержденной.

Для месторождения «Ушкатын-III» консалтинговая компания построила трехмерную компьютерную модель, которая в настоящее время используется для оперативного планирования работы рудника. SRK

кратко проанализировала данную модель и предприняла изучение согласованности учетных данных. Пересчитав истощение запасов полезных ископаемых согласно модели и фактические объемы добычи с использованием конечных поправочных коэффициентов, SRK считает, что данная модель представляет собой эффективный инструмент для подсчета ресурсов и запасов рудника.

Классификация запасов

Запасы полезных ископаемых по данным компании классифицировались по стандартной методике ГКЗ, исходя из плотности сетки скважин для данного продукта (железо, марганец, полиметаллические руды) и группы сложности (2 или 3). Как и в случае с марганцевой рудой, для получения запасов категории C1 месторождение необходимо было бы разбуривать по сетке густотой 100-200 метров между скважинами по разрезу и 100-200 метров по падению для группы сложности 2B, а для группы сложности 3 - 100 метров по разрезу и 50-100 метров по падению. В то время как классификация запасов согласно правилам ГКЗ главным образом основывается на интервале данных, категория запасов может быть понижена при отсутствии специальных исследований, либо если есть сомнения в основном методе сбора данных. Именно это произошло в отношении участка «Перстневский» и месторождения «Западный Жомарт», где категория запасов по классификации ГКЗ была понижена с C1 до C2.

SRK проанализировала отдельные оценки запасов, в том числе распределение данных по Вертикальным продольным проекциям, и пересчитала отдельные запасы, отнесенные к определенным категориям ГКЗ, в запасы по классификации JORC, как сочла целесообразным. SRK считает, что строение месторождения «Ушкатын-III» по крайней мере такое же сложное, как и у других месторождений, и что отнесение его к группе сложности 2B не оправдано. SRK считает, что интервал данных и текущая оценка запасов месторождения «Ушкатын-III» недостаточны для обеспечения планирования подземной разработки этапа предварительного ТЭО и понизила категорию подземной части запасов до «предполагаемых».

Планы горных работ

SRK проанализировала планы горных работ на отдельных месторождениях в границах рудника «Жайрем». Для месторождения «Ушкатын-I» новый план горных работ предусматривает извлечение богатых железом руд, залегающих близко к поверхности. Несмотря на отсутствие некоторых предварительных специальных исследований, это кажется практически возможным, благодаря простоте разработки месторождения, небольшой мощности, очень низкому коэффициенту вскрыши и нахождению рядом с прочно обосновавшимся рудником «Ушкатын-III». На I-м этапе эксплуатации месторождения «Ушкатын-I» будет добываться только железная руда.

На месторождении «Ушкатын-III» имеющийся план горных работ на период с 2005 года определил, что на части месторождения коэффициенты вскрыши очень высокие, и компания поручила провести специальное исследование для выработки альтернативного варианта разработки, объединяющего открытый и подземный способ. Несмотря на то, что проект открытой добычи в принципе основывается на текущем утвержденном проекте, однако внимание сосредоточено на разработке лишь более широкой центральной зоны, изучение вопроса подземной разработки еще не закончено. План подземной разработки ориентирован на применение выемки с магазинированием или подэтажной выемки открытым забоем, при этом выработанные участки должны заполняться слабоцементированным закладочным материалом. Подход к подошве рудного тела будет обеспечиваться по боковым штольням, ведущим с борта карьера, с разработкой по простирацию для получения доступа к очистному забою.

SRK считает, что план открытой разработки подходит для целей определения Запасов руды, однако же отмечает, что границы рудника нельзя классифицировать как оптимальные из-за сомнений в точности компьютерной модели геологического строения. На данном этапе SRK считает, что прежде чем объявлять о Запасах руды, необходимо продолжить изучение плана подземной добычи поскольку разработка многоуровневого месторождения низкокачественной руды является относительно сложной, даже если брать в расчет ту возможность маневра, которую обеспечивает доступ к подошве рудного тела по боковым штольням из карьера, что позволяет корректировать планы горных работ в краткосрочной перспективе.

Согласование учетных данных и поправочные коэффициенты

Имеется подробное согласование ежегодных данных учета карьерной добычи и полученных с помощью трехмерной компьютерной модели рудного тела месторождения «Ушкатын-III». Сверка показала, что количество запасов практически совпадает, однако содержание ценного компонента в руде на 20% ниже. SRK считает, что, хотя термины «потери» и «разубоживание» и не совсем точно подходят в этом случае,

поскольку Поправочные коэффициенты также учитывают и корректировку, отражающую неточность геологической модели, для расчета вероятного объема добычи целесообразно ввести числовые поправки. Для целей отчетности по ресурсам и запасам вся разница была, таким образом, отнесена на счет разубоживания.

Проведена ручная сверка данных модели ГКЗ и учета добычи на руднике «Жомарт», показавшая удовлетворительную корреляцию.

Для запланированного режима эксплуатации месторождения «Ушкатын-І» SRK считает, что принятые Поправочные коэффициенты приемлемы.

Особые условия залегания наталкивают на вывод, что «разубоживание» происходит частично в результате взаимного разубоживания отдельных видов руды, то есть содержание железа в марганцевой руде повышается вследствие разубоживания железной рудой и наоборот.

Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды

Оценка Запасов полезных ископаемых

SRK не проводила самостоятельной переоценки Запасов полезных ископаемых по Жайрему, а проанализировала и прокомментировала количество и качество данных, служащих основой для решения, и методик, использовавшихся для получения данных показателей, полагаясь на информацию, представленную Жайремом, а затем пересчитала эти данные в соответствии с терминологией и правилами Кодекса JORC. Перед проведением переклассификации SRK ввела, где это требуется, поправки высокого уровня к оценочным показателям запасов из-за включения в первоначальный расчет непромышленного материала. SRK считает, что рентабельная добыча дополнительного материала будет вестись из значительного количества материала, хранящегося на складах, который в данном документе не учитывается.

Оценка запасов руды

SRK проанализировала планы разработки Запасов полезных ископаемых на различных горнодобывающих предприятиях Жайрема для проверки осуществима ли с технической точки зрения разработка запасов предлагаемым способом, можно ли с достаточной степенью достоверности вывести соответствующие Поправочные коэффициенты путем экстраполяции текущих результатов деятельности либо на основании специальных исследований, а также возможна ли экономически целесообразная разработка получаемого в результате материала.

Отчет SRK о Запасах руды по классификации JORC базируется на расчетных Запасах полезных ископаемых Жайрема, проверенных и пересчитанных SRK по классификации JORC, а также с применением поправочных коэффициентов, выведенных на основании показателей добычи и согласования учетных данных и отчетов, представленных рудниками. SRK исключила проект подземной разработки месторождения «Ушкатын-III» из текущего Отчета о запасах, поскольку считается, что лежащая в его основе модель Запасов полезных ископаемых не годится для выработки разумного плана горных работ этапа предварительного ТЭО.

За прошлые годы добыто приблизительно 22 млн т полиметаллической руды сравнительно низкого качества. На сегодняшний день концептуальные планы горных работ имеются, в лучшем случае, для месторождений полиметаллических руд, и Запасы руды на данных месторождениях в настоящем документе не сообщаются.

Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды по состоянию на 1 июля 2007 года представлены в таблицах 4-19 - 4-23.

Таблица 4-19 Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых на Жайреме: Марганцевая руда — 1 июля 2007 года ^{(1),(2)}

<u>Категория запасов руды</u>	<u>Кол-во (млн т в сухом состоянии)</u>	<u>Содержание (Mn %)</u>	<u>Содержание (Fe %)</u>
<u>ДОКАЗАННЫЕ</u>			
Открытая разработка			
«Ушкатын-І»	—	—	—

«Ушкатын-III»	—	—	—
«Перстневский»	—	—	—
«Жомарт»	—	—	—
«Западный Жомарт»	—	—	—
Подземная разработка			
«Ушкатын-III»	—	—	—
На складах			
«Ушкатын-III» / Склад № 1	—	—	—
ИТОГО	—	—	—
ВЕРОЯТНЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-I»	—	—	—
«Ушкатын-III»	14,7	17,5	2,8
«Перстневский»	—	—	—
«Жомарт»	1,2	23,2	8,8
«Западный Жомарт»	—	—	—
Подземная разработка			
«Ушкатын-III»	—	—	—
На складах			
«Ушкатын-III» / Склад № 1	0,2	12,6	4,8
ИТОГО	16,1	17,9	3,2
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ	16,1	17,9	3,2

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды

Категория запасов полезных ископаемых^{(1),(2)}	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Содержание (Mn %)	Содержание (Fe %)
РАЗВЕДАННЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-I»	—	—	—
«Ушкатын-III»	—	—	—
«Перстневский»	—	—	—
«Жомарт»	—	—	—
«Западный Жомарт»	—	—	—
Подземная разработка			
«Ушкатын-III»	—	—	—
На складах			
«Ушкатын-III» / Склад № 1	—	—	—
ИТОГО	—	—	—
ОБОЗНАЧЕННЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-I» ⁽³⁾	18,7	11,7	30,6
«Ушкатын-III»	15,6	21,1	2,8
«Перстневский»	—	—	—
«Жомарт»	1,2	25,0	10,2
«Западный Жомарт»	3,6	19,1	13,3
Подземная разработка			
«Ушкатын-III»	—	—	—
На складах			
«Ушкатын-III» / Склад № 1	0,2	12,6	4,8
ИТОГО	39,3	16,5	17,3
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ И ОБОЗНАЧЕННЫЕ	39,3	16,5	17,3
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-I» ⁽³⁾	0,4	12,2	35,2
«Ушкатын-III»	—	—	—
«Перстневский»	0,8	21,0	10,2
«Жомарт»	—	—	—
«Западный Жомарт»	1,3	23,9	13,7
Подземная разработка			
«Ушкатын-III»	50,9	21,6	7,2
На складах			
«Ушкатын-III» / Склад № 1	—	—	—
ИТОГО	53,3	21,5	7,6
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ	92,7	19,4	11,7

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

- (2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды
- (3) Запасы месторождения «Ушкатын-І» относятся к конкретному железо-марганцевому рудопроявлению.

**Таблица 4-20 Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых на Жайреме:
железная руда — 1 июля 2007 года ^{(1),(2)}**

<u>Категория запасов руды</u>	<u>Кол-во (млн т в сухом состоянии)</u>	<u>Содержание (Mn %)</u>	<u>Содержание (Fe %)</u>
ДОКАЗАННЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-I»	—	—	—
«Ушкатын-III»	—	—	—
«Перстневский»	—	—	—
«Жомарт»	—	—	—
«Западный Жомарт»	—	—	—
Подземная разработка			
«Ушкатын-III»	—	—	—
ИТОГО	—	—	—
ВЕРОЯТНЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-I»	3,2	6,0	45,3
«Ушкатын-III»	0,6	6,5	37,8
«Перстневский»	—	—	—
«Жомарт»	0,6	1,3	46,0
«Западный Жомарт»	—	—	—
Подземная разработка			
«Ушкатын-III»	—	—	—
ИТОГО	4,3	5,4	44,3
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ	4,3	5,4	44,3
Категория запасов полезных ископаемых			
	<u>Кол-во (млн т в сухом состоянии)</u>	<u>Содержание (Mn %)</u>	<u>Содержание (Fe %)</u>
РАЗВЕДАННЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-I»	—	—	—
«Ушкатын-III»	—	—	—
«Перстневский»	—	—	—
«Жомарт»	—	—	—
«Западный Жомарт»	—	—	—
Подземная разработка			
«Ушкатын-III»	—	—	—
ИТОГО	—	—	—
ОБОЗНАЧЕННЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-I»	5,6	1,6	44,1
«Ушкатын-III»	0,8	2,7	42,7
«Перстневский»	—	—	—
«Жомарт»	1,4	1,6	48,3
«Западный Жомарт»	—	—	—
Подземная разработка			
«Ушкатын-III»	—	—	—
ИТОГО	7,8	1,7	44,7
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ И ОБОЗНАЧЕННЫЕ	7,8	1,7	44,7
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-I»	—	—	—
«Ушкатын-III»	—	—	—
«Перстневский»	—	—	—
«Жомарт»	—	—	—
«Западный Жомарт»	—	—	—
Подземная разработка			
«Ушкатын-III»	3,6	1,5	40,1
ИТОГО	3,6	1,5	40,1
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ	11,4	1,6	43,3

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды.

Таблица 4-21 Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых на Жайреме: полиметаллическая руда — 1 июля 2007 года ^{(1),(2)}

Категория запасов руды	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Содержание свинца (% Pb)	Содержание цинка (% Zn)
ДОКАЗАННЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-1»	—	—	—
«Дальнезападный» – «Жайрем»	—	—	—
ИТОГО	—	—	—
ВЕРОЯТНЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-1»	—	—	—
«Дальнезападный» – «Жайрем»	—	—	—
ИТОГО	—	—	—
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ	—	—	—
Категория запасов полезных ископаемых			
	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Содержание свинца (% Pb)	Содержание цинка (% Zn)
РАЗВЕДАННЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-1»	—	—	—
«Дальнезападный» – «Жайрем»	—	—	—
ИТОГО	—	—	—
ОБОЗНАЧЕННЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-1»	11,3	3,3	1,2
«Дальнезападный» – «Жайрем»	21,5	1,2	5,7
ИТОГО	32,8	2,0	4,2
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ			
Открытая разработка			
«Ушкатын-1»	0,4	1,9	0,5
«Дальнезападный» – «Жайрем»	1,5	0,5	3,4
ИТОГО	1,9	0,8	2,8
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ	34,8	1,9	4,1

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды.

**Таблица 4-22 Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых на Жайреме:
Барит-полиметаллическая руда — 1 июля 2007 года^{(1),(2)}**

<u>Категория запасов руды</u>	<u>Кол-во (млн т в сухом состоянии)</u>	<u>Содержание свинца (% Pb)</u>	<u>Содержание цинка (% Zn)</u>	<u>Содержание барита (% BaSO₄)</u>
<u>ДОКАЗАННЫЕ</u>				
Подземная разработка				
«Западный» – «Жайрем»	—	—	—	—
Открытая разработка				
«Ушкатын-I»	—	—	—	—
«Ушкатын-III»	—	—	—	—
«Западный» – «Жайрем»	—	—	—	—
«Дальнезападный» – «Жайрем»	—	—	—	—
ИТОГО	—	—	—	—
<u>ВЕРОЯТНЫЕ</u>				
Подземная разработка				
«Западный» – «Жайрем»	—	—	—	—
Открытая разработка				
«Ушкатын-I»	—	—	—	—
«Ушкатын-III»	—	—	—	—
«Западный» – «Жайрем»	—	—	—	—
«Дальнезападный» – «Жайрем»	—	—	—	—
ИТОГО	—	—	—	—
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ	—	—	—	—
<u>Категория Запасов полезных ископаемых</u>	<u>Кол-во (млн т в сухом состоянии)</u>	<u>Содержание свинца (% Pb)</u>	<u>Содержание цинка (% Zn)</u>	<u>Содержание барита (% BaSO₄)</u>
<u>РАЗВЕДАННЫЕ</u>				
Подземная разработка				
«Западный» – «Жайрем»	—	—	—	—
Открытая разработка				
«Ушкатын-I»	—	—	—	—
«Ушкатын-III»	—	—	—	—
«Западный» – «Жайрем»	—	—	—	—
«Дальнезападный» – «Жайрем»	—	—	—	—
ИТОГО	—	—	—	—
<u>ОБОЗНАЧЕННЫЕ</u>				
Подземная разработка				
«Западный» – «Жайрем»	—	—	—	—
Открытая разработка				
«Ушкатын-I»	1,9	3,7	—	8,8
«Ушкатын-III»	4,1	2,9	—	13,8
«Западный» – «Жайрем»	8,0	1,9	4,7	16,4
«Дальнезападный» – «Жайрем»	8,2	2,1	3,8	56,9
ИТОГО	22,2	2,3	3,1	30,3
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ И ОБОЗНАЧЕННЫЕ	22,2	2,3	3,1	30,3
<u>ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ</u>				
Подземная разработка				
«Западный» – «Жайрем»	20,3	1,5	4,2	19,1
Открытая разработка				
«Ушкатын-I»	0,1	3,8	—	9,5
«Ушкатын-III»	0,1	4,5	—	9,4
«Западный» – «Жайрем»	—	—	—	—
«Дальнезападный» – «Жайрем»	0,3	1,3	1,7	65,4
ИТОГО	20,8	1,5	4,1	19,7
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ	43,0	1,9	3,6	25,2

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды.

**Таблица 4-23 Подразделение ферросплавов — Запасы руды и полезных ископаемых на Жайреме:
Баритовая руда — 1 июля 2007 года ^{(1),(2)}**

Категория запасов руды	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Содержание барита (% BaSO₄)
ДОКАЗАННЫЕ		
Подземная разработка		
«Западный» – «Жайрем»	—	—
Открытая разработка		
«Западный» – «Жайрем»	—	—
«Дальнезападный» – «Жайрем»	—	—
ИТОГО	—	—
ВЕРОЯТНЫЕ		
Подземная разработка		
«Западный» – «Жайрем»	—	—
Открытая разработка		
«Западный» – «Жайрем»	—	—
«Дальнезападный» – «Жайрем»	—	—
ИТОГО	—	—
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ	—	—
Категория запасов полезных ископаемых		
	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Содержание барита (% BaSO₄)
РАЗВЕДАННЫЕ		
Подземная разработка		
«Западный» – «Жайрем»	—	—
Открытая разработка		
«Западный» – «Жайрем»	—	—
«Дальнезападный» – «Жайрем»	—	—
ИТОГО	—	—
ОБОЗНАЧЕННЫЕ		
Подземная разработка		
«Западный» – «Жайрем»	—	—
Открытая разработка		
«Западный» – «Жайрем»	4,2	70,4
«Дальнезападный» – «Жайрем»	0,6	60,4
ИТОГО	4,8	69,2
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ И ОБОЗНАЧЕННЫЕ	4,8	69,2
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ		
Подземная разработка		
«Западный» – «Жайрем»	9,7	43,0
Открытая разработка		
«Западный» – «Жайрем»	0,1	74,6
«Дальнезападный» – «Жайрем»	0,1	66,5
ИТОГО	9,9	43,7
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ	14,7	52,0

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды.

4.13.4 Разработка

Разработка месторождения «Ушкатын-III» началась в 1985 году, и внимание сначала было сосредоточено больше на свинцово-баритовых чем на железо-марганцевых рудопоявлениях. Руда и пустая порода извлекаются по стандартной технологии открытой разработки, заключающейся в выполнении буровых, взрывных и погрузочно-доставочных работ. Исторически рудник добывает в районе 1,2 млн т марганцевой руды и 0,3 млн т железной руды в год. Из-за высоких коэффициентов вскрыши компания в данный момент изучает альтернативный вариант разработки, объединяющий открытый и подземный способ.

Подземное вскрытие месторождения и добычу планируется начать в 2007 году. Ожидается, что подземным способом будет добываться от 0,45 до 0,50 млн т марганцевой руды и 0,30 млн т железной руды в год, хотя конструкторская проработка рабочей документации еще не завершена. Жайрем предлагает, чтобы в случае совмещения выемки с магазинированием залежей мощностью менее 3 метров и разработки с закладкой залежей мощностью более 3 метров работы велись подземным способом. Потери и разубоживание предполагаются на уровне соответственно 3-4,5% и 10-12%.

Открытый рудник «Ушкатын-I» планировал начать добычу в июне 2007 года, однако на сегодняшний день этот срок передвинут на более позднее время из-за задержек в модернизации обогатительной установки. Рудник первоначально будет разрабатывать только железорудные запасы по стандартной технологии открытой разработки, заключающейся в выполнении буровых, взрывных и погрузочно-доставочных работ. Исторически рудник давал лишь весьма ограниченное количество материала. Тем не менее, планируется, что рудник будет добывать приблизительно 300 000 тонн руды с низким коэффициентом вскрыши равным 1,4 кубических метра на тонну в течение, по крайней мере, десяти лет.

Поскольку рудник «Ушкатын-I» расположен рядом с рудником «Ушкатын-III», у него есть преимущество совместного использования объектов инфраструктуры, в том числе магазинов для хранения взрывчатых веществ, средств доставки ВВ, мастерских, рудничного поселка и складов.

На руднике «Жомарт» руда и пустая порода извлекаются по стандартной технологии открытой разработки, заключающейся в выполнении буровых, взрывных и погрузочно-доставочных работ. Исторически рудник добывает в районе 155 000 тонн марганцевой руды в год, однако в ближайшие годы планируется увеличить объемы его добычи до 400 000 тонн марганцевой руды и 100 000 тонн железной руды в год. Осуществимость плана Жайрема поддерживать добычу на таком повышенном уровне зависит от параллельной добычи рудников «Жомарт» и «Западный Жомарт». Соответствующий отчет о запасах был утвержден ГКЗ в первой половине 2007 года, и проектирование рудника было поручено соответствующему Проектному институту. Согласно новому плану добыча предположительно начнется в 2009 году.

Рудник на сегодняшний день дает окисленные марганцевую и железную руду. Железная руда в настоящее время складирована в ожидании строительства установки для переработки данного материала.

По наблюдениям SRK, состояние горного оборудования на разрезах «Ушкатын-III» и «Жомарт» от удовлетворительного до хорошего, и техническое обслуживание проводится соответствующим образом. Тем не менее, статистические данные для оценки надежности парка горного оборудования отсутствуют.

4.13.5 Обогащение полезных ископаемых и хвосты

На месторождении «Ушкатын-III» марганцевая руда размельчается на участке добычи с помощью дробильной установки номинальной мощностью 1,8 млн т/год, а затем отправляется по железной дороге на обогатительную фабрику, расположенную в 14 километрах. В 2006 году данная фабрика переработала 1,2 млн т, и в 2007 году Жайрем планирует увеличить ее мощность до 1,5 млн т. Исторически содержание марганца и железа в марганцевых концентратах составляло приблизительно 38% и 5% соответственно. Однако, компания производит также «нетрадиционные» концентраты с более низким содержанием марганца и более высоким содержанием железа, которые реализуются по конкретным контрактам, обычно в небольших количествах. SRK считает, что производственные средства находятся в хорошем состоянии.

На месторождении «Ушкатын-III» имеются две смешанные залежи железо-марганцевых руд: в первом случае, раздельные рудопоявления железа и марганца, расположенные слишком близко друг к другу, чтобы их можно было разрабатывать по отдельности, и, во-вторых, скопление минерала группы шпинели - якобита, - который не позволяет отделение железа от марганца физическими средствами.

Несмотря на то, что Жайрем успешно продемонстрировал, что якобит можно обогащать, на сегодняшний день, проверенного рынка для данного продукта нет. Компания занимается поиском возможных покупателей на этот продукт. Жайрем предлагает, чтобы на обогатительной фабрике перерабатывалось относительно небольшое количество смешанной руды. Тем не менее, процент извлечения товарной продукции очень низкий.

На месторождении «Ушкатын-III» железная руда перерабатывается на участке добычи тремя передвижными дробильно-сортировочными установками. Руда проходит дробление и грохочение, и получается продукт размером частиц 10 или 60 миллиметров. Жайрем заявил, что в первом сорте содержание марганца составляет 2-3%, а железа - 47-50%; во втором же - содержание марганца 5-8%, а железа - 45%. Верхний продукт грохочения разбирается вручную, в результате чего образуется остаточный продукт с содержанием марганца 15% и железа 30%. Марганец также перерабатывается этими установками для производства материала, который идет потребителю в России. Грохоты отрегулированы на просеивание фракций гранулометрического состава +50 и +8 миллиметров с содержанием марганца 21,5%. Руда размером частиц +50 и 8 миллиметров отправляется на обогатительную фабрику.

Схема обогащения марганцевой руды на руднике «Жомарт» построена на основной дробильно-сортировочной установке, однако включает и магнитную сепарацию для удаления богатой железом фракции. Нижний продукт грохочения складировается для обогащения с помощью промывочной установки в более теплую погоду. Осадок, полученный при промывке, а также материал, прошедший через сито системы газоочистки отправляются в хвостохранилище, тогда как материал, не прошедший через сито системы газоочистки, и пески отправляются на склад концентрата. Материал, прошедший через сито системы газоочистки, сортируется с помощью спирального классификатора. В стандартном марганцевом концентрате рудника «Жомарт» содержание марганца составляет 35%, а железа - 9%. Железная руда рудника «Жомарт» в настоящее время складировается в ожидании строительства подходящей дробильно-сортировочной установки для производства товарных концентратов.

4.13.6 Капитальные затраты

Данные по программе капиталовложений сведены в таблицу 4-24.

Таблица 4-24 Подразделение ферросплавов — Прогноз по капитальным затратам Жайрема ⁽¹⁾

	Прогноз			
	2 п/г 2007 г.	2008 г	2009 г	2010 г
Итого	5	8	9	6

(млн долл. США)

(1) Прогнозируемые затраты приведены в реальном исчислении.

4.13.7 Руководство и производственные отношения

В компании работает высококвалифицированный и образованный персонал, и принимаются меры по внедрению современных технологий для приведения производственных объектов в соответствие с международными нормами. Изолированное местоположение, а также отсутствие влияния других (в том числе международных) горнодобывающих предприятий является недостатком с точки зрения профессионального развития и заимствования отраслевой практики добросовестного хозяйствования.

Небольшой поселок Жайрем в значительной степени зависит от данного горнодобывающего предприятия; возможность иного трудоустройства в данном городке или его окрестностях невелика. Вместе с тем, изолированное местоположение еще больше затруднит компании задачу сохранения квалифицированного персонала.

Пособия при увольнении

SRK предусмотрела пособия при увольнении, исходя из оценки соответствующего трудового законодательства Казахстана. Данная сумма составляет 5 млн долл. США в ценах 2007 года.

Организация работ по охране здоровья и технике безопасности ориентирована на разработку основных принципов обеспечения компанией охраны здоровья и соблюдения техники безопасности, принимая во внимание требования законодательства и нормативно-правовой базы.

4.13.8 Вопросы окружающей среды

SRK провела высокоуровневый анализ ликвидационных затрат, подсчитанных ENRC, для определения, выполнена ли оценка в соответствии с методикой, применяемой на других предприятиях по разработке месторождений полезных ископаемых в Казахстане. В целом используемые нормы в достаточной мере оправданы и производят впечатление реалистичных. На основании данного анализа SRK определила, что ликвидационные затраты Жайрема составят 3,3 млн долл. США.

4.14 Риски и возможности — Подразделение ферросплавов

4.14.1 Риски

SRK считает, что для Подразделения ферросплавов существуют следующие основные риски:

- На Донском ГОК порода в целом слабая, и по мере углубления выработки напряжения в горных породах увеличиваются. Хотя SRK и уверена в том, что инженеры Донского ГОК найдут пути добычи руды, SRK считает, что существует средний риск того, что эксплуатационные характеристики будут не такими высокими, как прогнозировалось, что приведет к более низким объемам добычи и более высоким затратам. SRK считает, что воздействие данного риска уменьшается в силу того факта, что подобные условия вряд ли возникнут до 2019 года.
- Хотя прогнозы движения денежных средств, сделанные с целью оценки экономических показателей для подсчета Запасов руды, и содержат в себе поправку на непредвиденные экологические риски, определенные ERM и SRK, фактические затраты могут оказаться выше, если потребуются дополнительные мероприятия для повышения стандартов качества окружающей среды.
- На месторождении «Тур» производится марганцевый концентрат более мелкого сорта, несмотря на то, что рынок для данного материала, как самостоятельного продукта, не сформировался, и переработка, по-видимому, зависит от создания процесса спекания на Аксуском заводе ферросплавов. SRK рекомендует «Казхрому» изучить рыночный спрос прежде, чем приступить к выпуску продукции, на которую спрос не высок или совсем отсутствует.
- Производство на Жайреме относительно сложное из-за широкого диапазона качества руд и соотношения содержания марганца и железа. Производство оптимального ассортимента товарной продукции требует высокой квалификации в оценке проектов, и объем продаж марганцевых концентратов с высоким содержанием железа варьируется в зависимости от общего предложения марганцевых концентратов на рынке.

4.14.2 Возможности

SRK считает, что имеются следующие основные возможности:

- Поскольку предприятие вертикально интегрировано, на сегодняшний день не было надобности информировать руководителей среднего звена об экономической эффективности деятельности. Соответственно, по наблюдениям SRK эффективность работы могла бы быть повышена, если бы руководители среднего звена обладали необходимыми знаниями для оценки воздействия текущих результатов деятельности на финансовые показатели.
- Совершенствование системы учета металла в целом потоке материалов от рудника до плавильных печей. Это позволит давать более эффективную оценку факторов, влияющих на извлечение и потери, а также любых усовершенствований, сделанных в части касающейся этих вопросов.
- Переоценка данных по последнему карьере «Южный» на месторождении Донского ГОК с согласованием экономических соображений и показателей извлечения металлов. Это, вероятно, приведет к созданию нового, более экономически целесообразного, устройства карьера.

- Апробирование способа разработки с закладкой, применение которого требуется для разработки тех частей месторождений «Алмаз-Жемчужина» и «Миллионное», которые SRK не включила в свою оценку Запасов руды. Это, вероятно, приведет к увеличению Запасов руды, поскольку SRK не смогла включить 30% полезных ископаемых из-за их близкого расположения к капитальным подземным выработкам.
- SRK считает, что производительность ферросплавных заводов можно было бы повысить путем пересмотра гранулометрического состава шихты, способа загрузки руды в пространство вокруг электродов, а также качества электродов. Другими возможностями повышения производственных показателей плавильных заводов являются следующие:
 - Извлечение сплавов из шлаковых отвалов, накопленных за прошлые годы;
 - Возможное применение электропечей на постоянном токе;
 - Взросшая поставка окатышей с Донского ГОК должна существенно и благоприятно сказаться на коэффициенте полезного действия и производительности печей;
 - Грохочение руд. Повышение качества грохочения крупнокусковой шихты должно благоприятно сказаться на коэффициенте полезного действия и производительности печей;
 - Строительство агломерационной установки на Аксуском заводе ферросплавов;
 - Расширение завода; а также
- Повышение коэффициента использования печей. Существует значительный потенциал повышения коэффициента использования печей. Предполагаемое повышение на 5% рассматривается как достижимый результат. Такое повышение непосредственно скажется на рабочей производительности и эксплуатационных расходах.
- Предприятия по производству марганца РУ «Казмарганец» и Жайремский ГОК расположены близко друг от друга в центральной части Казахстана, хотя и эксплуатируются самостоятельно. Месторождения марганца по существу одинаковые и SRK рекомендует изучить возможность объединения этих предприятий.
- Приблизительно 9 млн т предполагаемых запасов полезных ископаемых определено на месторождении «Ушкатын-III», которые можно было бы разрабатывать подземными способами, используя боковые штольни, проведенные из запланированных карьеров. Требуется выполнить некоторую дополнительную работу для повышения категории запасов до «Обозначенные» и завершения плана горных работ этапа предварительного ТЭО.
- Может появиться возможность развития цинкового предприятия по разработке крупных месторождений низкокачественной цинковой руды, которые находятся недалеко от существующих предприятий по разработке железо-марганцевых рудопроявлений, и ее обогащению. SRK считает, что затраты на разработку месторождения вероятно будут относительно низкими, поскольку большая часть необходимых объектов инфраструктуры уже существует, однако для обеспечения возможности оценки целесообразности осуществления проекта понадобится дальнейшая работа.

5 ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ЖЕЛЕЗНОЙ РУДЫ

5.1 Введение

В данном разделе в общих чертах рассматриваются активы Подразделения железной руды, в том числе приводятся статистические сведения о их развитии, местонахождении, описание имущества и результатов деятельности. В частности, где речь идет о соблюдении законов и нормативно-правовой базы, в рамках которой предприятие осуществляет свою деятельность, SRK полагалась на заверения ENRC. В части соблюдения законов об охране окружающей среды SRK оценивала требования, предъявляемые к стоимости закрытия каждого производства, и включала полученные данные в оценку экономических показателей запасов руды и полезных ископаемых.

5.2 Инфраструктура, статистические данные и местонахождение

Первые железорудные месторождения на севере Казахстана были открыты в конце 40-х годов прошлого века, недалеко от г. Кустанай (областной центр). При дальнейшей оценке данных месторождений были выявлены дополнительные месторождения, в результате чего в 1955 году началась разработка открытым способом на Соколовском месторождении, в 1957 году - на Сарбайском месторождении и в 1975 году - на Качарском месторождении, в то время как подземная разработка на Соколовском месторождении была начата в 1967 году. Открытая разработка на Коржинкольском месторождении началась в 1981 году, однако в 1998 году из-за неблагоприятных экономических условий она была приостановлена и возобновилась в 2004 году. В период с 1949 по 1985 год выполнено несколько программ бурения, при этом пройдено более 900 километров и отобрано 90 000 образцов керна. ССПО было приватизировано в 1996 году. В 1998 году оно приобрело Рудненскую электростанцию, отремонтировало ее и увеличило мощность до 204 мегаватт.

Горнодобывающие предприятия расположены на севере Казахстана недалеко от г. Рудный, который был создан специально для обеспечения добычи полезных ископаемых и находится примерно в 45 километрах к юго-западу от г. Кустанай. Население Рудного составляет приблизительно 120 000 человек.

Соколовское и Сарбайское месторождения расположены на расстоянии приблизительно от 5 до 8 километров к северу от г. Рудный. Качарское месторождение расположено приблизительно в 48 километрах к северу от г. Рудный, а Коржинкольское - примерно в 60 километрах к юго-западу от г. Рудный. Центральные перерабатывающие предприятия, фабрика окатышей и электростанция расположены рядом с рудниками «Соколовский» и «Сарбайский». Территория вокруг рудников представляет собой лишённые растительности холмы высотой до 150 метров относительно уровня моря, а в окрестностях практически никто не проживает. Климат резко континентальный при этом зимой температура опускается до минус 25-30°C, а летом поднимается выше плюс 30°C.

Таблица 5-1 Подразделение железной руды — предприятия

Объект	Инфраструктура	Производительность
Разработка		
«Соколовский».....	Подземная выработка (железо)	Добыча: 2006 г. (1,6 млн т), 1 п/г 2007 г. (1,2 млн т)
«Соколовско-Сарбайский».....	Открытый рудник (железо)	Добыча: 2006 г. (19,7 млн т), 1 п/г 2007 г. (9,2 млн т)
«Качарский».....	Открытый рудник (железо)	Добыча: 2006 г. (15,3 млн т), 1 п/г 2007 г. (7,8 млн т)
«Коржинкольское».....	Открытый рудник (железо)	Добыча: 2006 г. (2,2 млн т), 1 п/г 2007 г. (1,3 млн т)
«Сарбайский».....	Открытый рудник (бентонитовая глина)	
«Алексеевское».....	Открытый рудник (доломит)	
«Кзыл-Жарское».....	Открытый рудник (известняк)	
Централизованные производственные объекты		Характеристика
Дробильная фабрика.....	Железная руда	Производство: 2006 г. (38,8 млн т), 1 п/г 2007 г. (19 млн т)
Обогатительная фабрика.....	Железная руда	Производство: 2006 г. (16,1 млн т), 1 п/г 2007 г. (8,3 млн т)
Фабрика окатышей.....	Железорудный концентрат, бентонитовая глина и известняк	Производство: 2006 г. (8,5 млн т), 1 п/г 2007 г. (4,4 млн т)
Фабрика по производству взрывчатых веществ.....	н/п	45 тыс. т/г
Железнодорожное сообщение.....	Электрифицированная: Железная руда и пустая порода; На тепловозной тяге: готовый продукт	

н/п - неприменимо

Основными горнодобывающими объектами предприятий Подразделения железной руды являются следующие:

- «Соколовский» рудник. Соколовское месторождение расположено в 5 километрах к северу от г. Рудный. Данное предприятие отвечает за разработку железорудных месторождений, которую планируется вести подземными способами. Сюда входят залегающие под карьером запасы Южного и Центрального участков, а также Северного и Эпицентр 6 выемочных участков. В 2006 году методом подэтажного обрушения было добыто 1,56 млн т железной руды с содержанием железа 30,8%;
- Карьеры «Соколовский» и «Сарбайский». Группы Соколовско-Сарбайских месторождений расположены в радиусе пяти километров друг от друга. Данное предприятие отвечает за разработку открытым способом как Сарбайских, так и Соколовских месторождений. В 2006 году в карьере «Соколовский» было добыто 9,8 млн т руды с содержанием железа 27,1%, а в карьере «Сарбайский» - 9,9 млн т руды с содержанием железа 38,3%. Руда и пустая порода разбуриваются, взрываются и загружаются в открытые железнодорожные вагоны или карьерные самосвалы. Руда транспортируется на центральные перерабатывающие предприятия по железной дороге;
- Карьер «Качарский». Данный карьер расположен в 48 километрах к северу от г. Рудный. В 2006 году было добыто 15,3 млн т руды с содержанием железа 32,2%. Руда по железнодорожным путям транспортируется на центральное перерабатывающее предприятие в г. Рудный. Железорудное месторождение покрыто очень толстым слоем современных отложений, мощностью до 200 метров, большинство из которых удалено. Глубина карьера на сегодняшний день составляет 343 метра, а к концу срока существования рудника планируется, что она достигнет 700 метров. Планируется один отбойный вруб. Руда и пустая порода разбуриваются, взрываются, а затем загружаются либо в открытые железнодорожные вагоны, либо в карьерные самосвалы. В карьере планируется установить дробильно-транспортную систему для совершенствования транспортирования материала при разработке более глубоких горизонтов; а также
- Карьер «Коржинкольский». Данный карьер расположен в 60 километрах южнее г. Рудный и работы в нем возобновились лишь недавно. В 2006 году рудник добыл 2,2 млн т руды с содержанием железа 34,6%. В порядке экспериментального проекта ССГПО строит фабрику дробления и сухой магнитной сепарации для размельчения и подготовки руды на месте для уменьшения ее количества, которое требуется отправлять по железной дороге на центральную обогатительную фабрику в г. Рудный.

Существуют также различные центральные производственные объекты в том числе:

- Центральное перерабатывающее предприятие и фабрика окатышей. Вся железная руда перерабатывается на данном предприятии. Технологическая схема процесса предусматривает пять стадий дробления и сухой магнитной сепарации, две стадии измельчения и, наконец, мокрую магнитную сепарацию. Фабрика окатышей является одной из старейших в бывшем Советском Союзе. В настоящее время приблизительно две трети объема производимого концентрата выпускается в виде окатышей. ССГПО поставило перед собой цель к 2018 году довести объем производства концентрата до 21 млн т;
- Электростанция. Мощность данной электростанции, работающая на угле, составляет 204 МВт, и она снабжает ССГПО электроэнергией, а город Рудный - электрической, тепловой энергией и горячей водой через районную систему теплоснабжения. Уголь поставляется с угольного разреза «Восточный», входящего в состав Подразделения энергетики ENRC;
- Железнодорожная сеть. ССГПО эксплуатирует свою собственную железнодорожную сеть, перевозя по ней железную руду с рудников на центральное перерабатывающее предприятие и пустую породу из некоторых карьеров;
- Фабрика по производству взрывчатых веществ. Данная фабрика производит взрывчатые вещества без оболочки для каждого из горнодобывающих предприятий;

- Мастерская технического обслуживания и ремонта. Данное предприятие отвечает за централизованное техническое обеспечение проведения полного капитального ремонта. Повседневное техническое обслуживание осуществляется каждым горнодобывающим предприятием самостоятельно; а также
- ССГПО также извлекает бентонитовую глину из вскрыши карьера «Сарбайский» и эксплуатирует два небольших карьера, добывая известняк, который используется для окомкования, и доломит, используемый для металлургических целей.

Таблица 5-2 Подразделение железной руды — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи

		Данные за прошлые периоды				Прогноз			
		2004 г	2005 г	2006 г	1 п/г 2007	2 п/г 2007	2008 г	2009 г	2010 г
		.	.	.	Г.	Г.	.	.	.
Добыча									
Подземная разработка.....	(млн т)	3,1	2,0	1,6	1,2	1,6	4,5	5,0	5,7
Открытая разработка.....	(млн т)	32,7	28,6	37,2	18,3	20,4	38,6	38,3	38,5
Итого добыто*	(млн т)	35,8	30,7	38,8	19,5	22,1	43,2	43,2	44,2
Обогащение									
Объем произведенного концентрата.....	(млн т)	15,4	12,9	16,1	8,3	9,3	18,1	18,1	18,8
Реализация⁽⁴⁾									
Объем реализации концентрата.....	(млн т)	5,2	4,7	7,0	3,6	4,3	8,5	8,5	9,2
Объем реализации окатышей.....	(млн т)	9,4	7,2	9,0	4,3	4,4	8,9	8,9	8,9
Удельные денежные расходы^{(1),(2),(3)}									
Подземная разработка.....	(долл. США/т)	3,7	4,7	9,5	8,8	7,6	5,9	5,5	5,3
Открытая разработка.....	(долл. США/т)	3,2	4,1	4,9	5,4	5,7	6,0	6,5	6,4
Переработка.....	(долл. США/т)	2,2	2,7	2,9	2,9	2,9	3,0	3,0	2,9

- (1) Затраты / Итого добыто* (подземным / открытым способом - сообразно обстоятельствам).
- (2) Представляет денежная себестоимость производства. Не учитываются централизованные общие и административные расходы в размере приблизительно 90 млн долл. США в год и транспортные расходы в размере приблизительно 150 млн долл. США в год, а также роялти.
- (3) Денежные расходы не включают амортизационных расходов, а прогнозируемые затрат приведены в реальном исчислении.
- (4) Цифры отражают объем реализации ССГПО, который из-за задержек по времени может несколько отличаться от последующего объема реализации Компании.

5.3 Геология

5.3.1 Право собственности

Все разрешения ССГПО на добычу регулируются первоначальным базовым контрактом, который был подписан с правительством Казахстана 25 декабря 1996 года, и действительны с момента его регистрации, состоявшейся 6 февраля 1997 года. Все последующие изменения, добавления и дополнения к данному контракту оформлены в качестве приложений к базовому контракту. Срок действия текущего контракта истекает в мае 2015 года, поскольку лицензия на недропользование была выдана в мае 1995 года сроком на 20 лет. Базовый контракт гласит, что срок действия контракта может быть продлен максимум еще на 20 лет до мая 2035 года. В соответствии с недавно принятым новым законодательством, ССГПО имеет право подать заявку на заключение контракта на разработку месторождений полезных ископаемых, который теоретически может действовать еще 45 лет из-за размера геологических запасов. Что касается Глобального размещения акций, то правительство Казахстана указало в своем официальном письме, которое SRK видела, что Контракт на недропользование будет продлен, однако это не означает, что подписание Контракта гарантировано.

Таблица 5-3 Подразделение железной руды — Краткие сведения о контрактах на разработку месторождений полезных ископаемых

Объект ⁽¹⁾	Состояние	Вид работ	Дата окончания действия контракта	Площадь работ по контракту (га)
«Сарбайское»	Добыча	о/р	10.05.2015	1770,0
«Соколовское» (Центральный и Южный участки)	Добыча	о/р	10.05.2015	643,7
«Качарское»	Добыча	о/р	10.05.2015	1080,1
«Коржинкольское»	Добыча	о/р	10.05.2015	468,0
«Соколовское» (Северный участок)	Добыча	п/р	10.05.2015	384,0
«Алексеевское» (доломит)	Добыча	о/р	07.06.2015	652,5
«Кзыл-Жарское» (известняк)	Добыча	о/р	29.09.2015	55,1
«Соколовское» (строительный камень)	Добыча	о/р	09.04.2015	1019,0
«Сарбайское» (бентонитовая глина)	Добыча	о/р	06.11.2027 ⁽²⁾	47,0

(1) о/р — открытая разработка; п/р — подземная разработка.

(2) Это дата истечения срока действия контракта, поскольку лицензия не выдавалась.

5.3.2 Геологическое строение региона

Вмещающими породами являются карбонатные отложения каменноугольного возраста и экструзивные вулканические породы, под которыми залегают интрузивные породы порфировой гипидиоморфной структуры. Оруденение промышленного значения является результатом прохождения сильно обогащенных железом, горячих метасоматизирующих флюидов через известняки и туфогенные отложения вулканического происхождения по прежде существовавшим нарушениям и зонам слабосцементированных пород, образовавшимся в большей частью пористых вулканических породах в результате интрузии гранитоидов.

Все месторождения покрыты пустыми осадочными породами мощностью от приблизительно 100 метров на Сарбайском и Соколовском до 200 метров на Качарском.

Рудовмещающие породы складываются в крупные, в целом открытые, складчатые структуры. Как палеозойские породы, так и гранитоиды осложнены тектоническими нарушениями. В некоторых местах палеозойские последовательности проявляют признаки выветривания и образования некоторых структур обрушения, а также окисления магнитного железняка и образования мартита и гематита.

5.3.3 Геологическое строение месторождений

Сарбайское и Соколовское месторождения находятся на противоположных крыльях антиклинального поднятия с интрузией гранит-порфирового комплекса между остаточными крыльями частично выветрившегося объекта. Падение пласта колеблется от приблизительно 45° до вертикального или слегка опрокинутого залегания.

На Соколовском месторождении оруденение прослежено примерно на расстояние 7,5 километра по простиранию, при этом его ширина варьируется от 180 до 650 метров. Породы нижнего карбона были метаморфизованы в период среднего и верхнего карбона, и это повлекло за собой опускание толщи коренных пород с созданием обломочных пород и брекчий, состоящих из первоначального известняка и вулканических пород, а образовывавшиеся при этом полости заполнялись глинистой породой. Это не повлияло на оруденение горнодобывающих предприятий.

На Сарбайском месторождении выявлены три рудные зоны, принадлежащие комплексу контактно-метасоматических формаций и состоящие из магнитного железняка и непродуктивных скарнов и роговиков. Зоны сплошные по простиранию и по падению, за исключением тех мест, где они нарушаются сбросами и интрузиями диоритов. Восточное и западное рудные тела более крупные, равные по размерам, имеющие длину по простиранию соответственно 1700 и 1900 метров и ширину 180 метров. Оба рудных тела также были подсечены на глубинах свыше 800 метров. Меньшее по размеру юго-восточное рудное тело имеет длину примерно 100 метров, а ширину 170 метров и разбурено до глубины чуть менее 800 метров. В ходе изыскательских работ в 80-е годы прошлого века оконтурен район оруденения штокверкового типа, находящийся близко к поверхности недалеко от южной границы действующего карьера.

На Качарском месторождении вмещающие породы сильно осложнены складками, оси которых направлены по азимутам от 10° до 50°. Крылья складок падают под углами от 15° до 70°. Складки имеют длину волны от 2 до 4 км, однако нарушаются протяженными сбросами различных направлений и амплитуды со смещением до 300 метров. На месторождении оконтурены три основных участка оруденения. Общая длина этих зон составляет 4,5 километра по простиранию, от 50 до 2000 метров по

падению, а ширина - от 7 до 170 метров. В Запасах полезных ископаемых установлено 40 четко выраженных рудных тел, при этом те из них, в которых содержание ценного компонента в руде наиболее высоко, являются сплошными и штокверкового типа.

На Коржинкольском месторождении оруденение менее сплошное, чем на 3-х месторождениях, охарактеризованных выше, и руды встречаются в виде более разобщенных залежей чечевицеобразной и неправильной формы, приуроченных к плоскости наслоения, и линз, значительно различающихся по своим размерам и имеющих ширину от примерно 10 до более чем 60 метров. Свыше 250 отдельных рудных тел выявлено на Коржинкольском месторождении. Общее падение рудопроявления колеблется от 20° до 60° в северо-восточном направлении, однако опытным путем установлено, что оно крайне изменчиво.

Несмотря на наличие локальных особенностей у всех месторождений, они сходны по генезису и, в результате, могут быть описаны как имеющие определенные общие свойства. В различных частях месторождений руды имеют массивную, полосчатую, вкрапленную текстуру и штокверковую минерализацию. Основными железосодержащими минералами являются магнитный железняк, пирит, пирротин и, реже встречающийся, марказит. Титаномагнетит встречается только на определенных участках месторождений.

Содержание магнетита в сплошной руде колеблется от 60 до 80%, в полосчатой руде - от 20 до 60%, в порфировой руде и жилах штокверкового типа - от 20 до 55%. Содержание пирита в руде колеблется от 0,1 до 15%. Скопление пирита в большинстве случаев наиболее высокое на Соколовском месторождении.

Зоны гипогенного изменения пород наряду с разными видами кальцита образуют жилы достигающие ширины 0,5 метра.

Поскольку основная часть рядовой руды (73%) будет извлекаться на карьерах «Сарбайский» (19%) и «Качарский» (54%), была предоставлена геологическая характеристика этих объектов. См. рисунки 5-3 - 5-6.

5.3.4 Ожидаемая эффективность поисково-разведочных работ

На имеющихся участках было установлено и исчислено значительное количество железной руды. В некоторых случаях были разработаны планы горных работ, однако SRK не включила их в Запасы руды, поскольку их разработка в ближайшем будущем не планируется. В связи с этим SRK отмечает, что существует значительный потенциал для пересчета, по мере необходимости, известных Запасов полезных ископаемых в Запасы руды.

В дополнение к объявленным Запасам полезных ископаемых, Кустанайская область была широко исследована геофизическими методами. По имеющимся данным, здесь выявлено свыше 90 значительных аномалий, причем на некоторых из них государство уже провело поисково-разведочное бурение алмазным инструментом. Казахские власти начали выставлять эти месторождения на торги, и ССГПО уже успешно выиграло конкурс на Сорское месторождение, и подумывает о дальнейшем участии в торгах на заключение контракта на разработку других месторождений, если они будут предложены.

5.4 Запасы руды и полезных ископаемых

5.4.1 Порядок обеспечения и контроля качества

Образцы с Качарского месторождения проходят анализ в Центральной лаборатории Производственно-геологического управления Северного Казахстана, в то время как образцы с Сарбайского и Соколовского месторождений проходят анализ в химической лаборатории Кустанайского геологоразведочного управления и Центральной лаборатории Уральского государственного университета. На этапе поисков и разведки основными элементами, наличие которых проверялось, были железо, сера и фосфор; тем не менее, по 20 элементам были созданы и исследованы смешанные образцы.

Исследование образцов с целью контроля качества ограничивалось анализом параллельных образцов, составляющих около 10% от их общего количества, проводившимся как во внутренних, так и во внешних лабораториях. Это соответствует общепринятой практике ГКЗ.

Проверки SRK не выявили каких-либо систематических расхождений в результатах анализов содержания железа в руде, проводившихся в рамках программ контроля и обеспечения качества, хотя SRK и заметила некоторые незначительные расхождения в результатах анализов содержания серы и фосфора, однако их абсолютные величины были небольшими. Учитывая непротиворечивость сообщенных данных о содержании компонентов в руде, а также длительный опыт работы рудников, SRK считает, что полученные результаты позволяют провести оценку Запасов полезных ископаемых.

5.4.2 Исходные данные для оценки запасов

Месторождения минералов вблизи г. Рудный были первоначально оценены в 1949 году. На следующий год геофизическими методами было открыто Качарское месторождение. В период с 1949 по 1985 гг. выполнено несколько программ бурения, при этом было пройдено более 900 километров и отобрано 90 000 образцов керна. Разведочные работы в обобщенном виде можно представить следующим образом:

- Сарбайское: пройдено бурением 225 870 метров, проведен анализ 54 507 образцов;
- Соколовское: в период с 1949 по 1964 гг. пройдено бурением 296 000 метров, проведен анализ 29 003 образцов; а также
- Качарское: в период с 1951 по 1985 гг. пройдено бурением 455 500 метров, проведен анализ 38 340 образцов.

Рисунок 5-1 Подразделение железной руды — Общая схема карьеров «Соколовский» и «Сарбайский»

[GRAPHIC]

Рисунок 5-2 Подразделение железной руды — Общая схема карьера «Качарский»

[GRAPHIC]

Рисунок 5-3 Подразделение железной руды —Геологический план Сарбайского месторождения

[GRAPHIC]

Рисунок 5-4 Подразделение железной руды — Разрезы Сарбайского месторождения

[GRAPHIC]

Рисунок 5-5 Подразделение железной руды — Схема геологического строения Качарского месторождения

[GRAPHIC]

Рисунок 5-6 Подразделение железной руды — Разрез Качарского месторождения

[GRAPHIC]

По современным нормам выход керна был в целом невысоким - в среднем от 70 до 84% по отдельным месторождениям. Выход керна в рудных горизонтах был в большинстве случаев лучше, и сравнительный анализ керна и шлама из одного и того же интервала подтвердил, что избирательного измельчения керна в границах конкретной литологии не возникало. Следовательно, систематическая погрешность, ожидаемая с точки зрения содержания металлов в руде в тех случаях, когда выход керна был невысоким, отсутствует. Кроме того, сравнение подсечений магнитного железняка керном не указывает на наличие какой-либо тенденции к занижению содержания ценного компонента в руде, когда выход керна был невысоким. В связи с этим, на тот момент можно было сделать заключение, что образцы керна являются репрезентативными для данного рудного тела. SRK соглашается с данным мнением.

Измерены углы наклона стволов скважины, а для более поздних скважин имеются значения азимутов, рассчитанные по показаниям гироскопов. Для большинства скважин отклонение от вертикали составляет менее 5°. Исходя из описания, приводимого в отчетах ГКЗ, отбор образцов и их подготовка к исследованиям представляются надлежащими.

Содержание железа в шпурах при карьерной разработке и разведочных шурфах при разработке подземным способом определяется геофизическими методами, а не физическим исследованием образцов. В шпур опускается магнитометр, и показания снимаются через каждые 0,5 метра. При этом измеряется магнитная восприимчивость вмещающей породы, а содержание железа вычисляется по кривой регрессии, полученной путем сравнения анализов кернов с данными геофизической магнитной съемки, проведенной в том же шпуре. Регрессия пересчитывается каждый год для каждого типа руды и разрабатываемого рудного тела. Приблизительно в 5% шпуров проводятся повторные исследования для определения точности метода проведения испытаний. Как сообщают, погрешность оценки составляет порядка 2-3%. SRK считает такую степень точности удовлетворительной.

В карьерах бурение шпуров в руде осуществляется по сетке 6 × 6 метров, которая на вскрыше может быть увеличена до 8 × 8 метров. Исследования геофизическими методами проводятся в шпурах с интервалом 0,5 метра. Для разработки подземным способом бурение осуществляется по линиям разреза,стоящим друг от друга на расстоянии 15 метров, однако при этом расстояние между шпурами вдоль линий разреза разное. Такое бурение для контроля качества руды не зависит от бурения шпуров. Веер из 3-5 шпуров разбуривается из подготовительных выработок и может простираться на расстояние до 250 метров. Напряженность магнитного поля измеряется через 0,5 метра вдоль шпуров способами, описанными выше. Результаты геофизических измерений используются с целью определения формы рудных тел и содержания в них ценного компонента для составления подробного плана работ.

Объемный вес руды непосредственно связан с содержанием магнетита. Значения объемного веса для целей отчетности по запасам получены путем вычисления по формулам регрессии, выведенным на основании результатов исследования 330 образцов, взятых на Соколовском месторождении, и более чем 1300 образцов, взятых на Качарском месторождении. Руда Сарбайского и Коржинкольского месторождений также исследовалась, однако количество образцов SRK не известно.

5.4.3 Методы оценки запасов

Первоначальная, ручная, оценка Запасов полезных ископаемых всех месторождений основывалась на полигональном интерполировании и вычерченных на бумаге разрезах. Недавно, в 2004 - 2005 гг., для Сарбайского месторождения построена трехмерная компьютерная модель, и Оценка Запасов полезных ископаемых базируется на этой модели.

Ручная оценка запасов проводилась по вертикальным разрезам, находящимся, как правило, на расстоянии 50-100 метров друг от друга. Минерализованные интервалы классифицируются по принципу рассмотрения каждого конкретного шпура, при этом минимальная ширина для Соколовского, Коржинкольского и Сарбайского месторождений составляет 4 метра, а для Качарского - 6 метров. Формы отдельных рудных тел устанавливаются с помощью подсечения буровыми скважинами коррелирующих минерализованных интервалов. Содержание ценного компонента в руде блока оценивается по длине подсечения и площади данного блока.

Окисленную руду, которая обычно присутствует в виде мартита или гематита, нельзя обогащать при помощи магнитной сепарации, и она должна реализовываться отдельно как высококачественная шихта, подаваемая непосредственно в доменную печь или агломерационную установку. Соответственно, данный материал называется «доменная» или «мартеновская» руда. Предельные характеристики низшего сорта оксидной руды, принятого при подсчете запасов, определяются содержанием железа в руде, а также содержанием в ней двуокиси кремния, фосфора и серы. В балансовом магнитном

железняке допускается высокое содержание серы, поскольку этот параметр можно регулировать путем шихтовки, а также в процессе концентрирования и окомкования.

Запасы полезных ископаемых Качарского месторождения подсчитывались до максимальной глубины 1400 метров ниже уровня земли и пока еще остаются не оконтуренными по глубине, в то время как подошва Соколовско-Сарбайских месторождений находится на глубине приблизительно 980 метров. На Коржинкольском месторождении бурением оконтурено оруденение до глубин свыше 700 метров.

В уточненной компьютерной модели геологического строения Сарбайского месторождения использованы результаты программы бурения, завершенной в 1987 году. Данные были почерпнуты из печатных отчетов, при этом проверка 10% зарегистрированных данных двойным слепым методом выявила низкий процент ошибок. Данные были нанесены на те же разрезы, которые первоначально использовались для ручного подсчета, контуры рудного тела сравнивали с профилем, полученным в ходе предыдущей интерпретации, и в тех случаях, когда в распоряжении были новые данные, вносились уточнения. Контуры рудного тела соединили по разрезам, и построили каркасную модель рудного тела.

Границы каркаса рудного тела были определены как жесткие, и данные выборки усреднены до 2-метровых интервалов в границах каркасной модели. Геостатическая оценка запасов производилась методом простого кригинга и представлена в виде интерполятора и анизотропной полувариограммной модели. Запасы полезных ископаемых вычислялись вручную с использованием свежей информации, и полученные значения сравнивались с результатами оценки геостатическими методами. Прделанная работа наглядно показала, что с точки зрения общего тоннажа и содержания ценного компонента в руде расхождение в оценке запасов, полученной ручным способом и с помощью компьютерной модели, составляет менее 5% для всех рудных тел.

Для Соколовского месторождения в Оценку Запасов полезных ископаемых включено приблизительно 11 млн т руды категории C1 и 11 млн т руды категории C2, которые еще не приняты на баланс ГКЗ. Данный материал состоит из жил штокверкового типа, обнажающихся в карьере. Подсчет производился совместными усилиями технического института и ССПО с использованием методов корреляции разрезов и основывается на данных бурения для контроля качества руды в карьере и ограниченного разведочного бурения. SRK убедилась в том, что для целей отчетности данные Запасы полезных ископаемых, дополняющие показатели ГКЗ, можно соответственно отнести к категории Обозначенных и Предполагаемых.

Информация, полученная при бурении для контроля качества руды и с целью определения контуров очистного забоя, служит для согласования данных по фактически добытым объемам руды с плановыми показателями добычи для уточнения запасов по классификации ГКЗ и форм рудных тел. Плановые показатели вычитаются из количества запасов на балансе ГКЗ, и расхождения фиксируются.

При ежегодном согласовании учетных данных по добыче с показателями истощения запасов берутся в расчет следующие категории расхождений:

- Добыча;
- Потери при добыче;
- Прирост по результатам поисково-разведочных работ;
- Изменение показателей содержания ценного компонента в руде в результате пересчета запасов;
- Пересчет запасов; а также
- Прочие изменения.

Значение добычи, которое вычитается из запасов - это та часть первоначальных запасов полезных ископаемых, которая была извлечена, а любой дополнительный объем добычи, который не был запланирован, должен быть указан как дополнительный в графе «Прирост по результатам поисково-разведочных работ». На практике, изменения обычно касаются добычи, эксплуатационных потерь, а также прироста по результатам поисково-разведочных работ. Изменения показателей содержания ценного компонента в руде в результате пересчета запасов происходят нечасто, а пересчет запасов, по имеющимся сведениям, производится редко.

Проведя согласование учетных данных за последние пять лет, подвергшихся анализу, а также на основании бесед относительно согласования данных за предыдущие годы SRK заметила, что оценки ГКЗ, как правило, традиционны с точки зрения показателей количества запасов и содержания ценного компонента в руде, и при сверке в большинстве случаев наблюдается тенденция превышения фактической добычи над оценочными Запасами полезных ископаемых.

5.4.4 Классификация запасов

Полезные ископаемые на балансе ГКЗ, исчисленные ручным способом, были отнесены по стандартной российской методике к категории запасов железорудного месторождения 2-й группы сложности. Классификация основывается исключительно на расстоянии между скважинами, которое использовалось для оконтуривания рудного тела. Запасы, установленные по сетке скважин менее густой, чем это требуется для запасов категории C1, относятся к категории C2. Это обычно продолжения рудных тел, которые на некоторых участках были разбурены с достаточной степенью достоверности и, предположительно, простираются за пределы блоков, запасы которых отнесены к категориям B и C1. Все забалансовые запасы, установленные по сетке с густотой бурения, отвечающей критериям присвоения категории B или C1, относятся к категории C1.

Оценка запасов Сарбайского месторождения систематизировалась по геостатистическим критериям с использованием ряда ступенчато-возрастающих областей поиска. Блоки, имеющие, по крайней мере, три частных значения (два из различных скважин) в границах двух третей диапазона полувариограммы, относились к категории Разведанных запасов полезных ископаемых. Блоки, у которых, по крайней мере, три частных значения (два из различных скважин) выходят за пределы двух третей диапазона полувариограммы, однако находятся в границах одного диапазона полувариограммы, относятся к категории Обозначенных запасов полезных ископаемых, а блоки, имеющие не менее двух точек, шестеро превышающих диапазон полувариограммы, относятся к категории Предполагаемых запасов полезных ископаемых.

SRK пересчитала запасы на балансе ГКЗ (и сравнительно небольшое количество запасов карьера «Соколовский», еще не представленных ГКЗ, но подсчитанных совместно с техническим институтом) следующим образом:

- Запасы, отнесенные к категории B, вносятся в отчет как «Разведанные запасы полезных ископаемых»;
- Запасы, отнесенные к категории C1, вносятся в отчет как «Обозначенные запасы полезных ископаемых»;
- Запасы, отнесенные к категории C2, в пределах окончательного уровня карьерной добычи на Соколовском, Коржинкольском, Качарском и Сарбайском месторождениях вносятся в отчет как «Обозначенные запасы полезных ископаемых»;
- Запасы, отнесенные к категории C2, ниже окончательного уровня карьерной добычи на всех месторождениях вносятся в отчет как «Предполагаемые запасы полезных ископаемых»; а также
- Забалансовые запасы категории B и C1, включены в отчет как «Обозначенные запасы полезных ископаемых», а запасы категории C2 как «Предполагаемые запасы полезных ископаемых», поскольку предприятия разрабатывают данные запасы в настоящее время в промышленных объемах, и SRK считает, что существует достаточно реальная перспектива разработки некоторых из этих запасов по прогнозируемым ценам.

5.4.5 Планы горных работ

Планы горных работ были подготовлены для каждого предприятия независимыми и уполномоченными Техническими институтами в рамках процесса составления контракта с ГКЗ. При анализе проектных решений открытой добычи производилась инженерно-геологическая оценка, хотя SRK и отмечает, что ее предметом была, главным образом, вероятность круговых сбросов скольжения, а иные возможные механизмы сбросов не рассматривались. SRK заметила, что в карьерах «Сарбайский» и «Качарский» плоскости напластования в некоторых бортах ориентированы неблагоприятно, а в карьере «Качарский» имеется несколько значительных нарушений. SRK считает, что оправданно было бы провести дальнейший геолого-технические исследования для определения степени риска сильного обрушения бортов, однако же отмечает, что время для проведения подобных исследований еще есть.

Первоначальные исследования добычи полезных ископаемых открытым способом на всех предприятиях были уточнены и подвергнуты переоценке в 2004-2005 годах уполномоченными Техническими институтами. В качестве основы для составления текущего Плана эксплуатации рудника использовался окончательный вариант проекта устройства карьера, выработанный на базе этих исследований.

SRK отмечает, что проекты карьеров оценивались с использованием методики ручного определения окончательного уровня карьерной добычи и устройства карьеров. SRK оценила экономические показатели предприятий при окончательном уровне карьерной добычи и пришла к выводу, что с учетом текущего объема реализации и предполагаемых издержек показатели карьерной добычи находятся на уровне рентабельной эксплуатации. SRK считает, что оценка бортового содержания и углов падения с помощью современного программного обеспечения могло бы открыть новые большие возможности.

ССГПО перерабатывает забалансовую железную руду низкого качества, которая извлекается на пути к основному рудному телу на Соколовском месторождении. ССГПО считает, что имеется значительное количество железной руды низкого качества (с содержанием железа 20-35%) в пределах отбойного вруба у подошвы рудного тела, разрабатываемой на данный момент, которая не включена в подсчеты ГКЗ по состоянию на 1 января 2007 года. Данный материал в настоящее время перерабатывается и предпринят подсчет его запасов совместно с техническим институтом. SRK включила часть этих запасов, которые можно отнести к категории «Обозначенные запасы полезных ископаемых» в Оценку Запасов полезных ископаемых, Оценку Запасов руды и план горных работ.

Дополнительные запасы отнесены к категории Предполагаемых. SRK считает, что существует возможность перевести часть дополнительных запасов, классифицируемых на сегодняшний день в ПЭР, приведенном в данном отчете, как пустая порода, в категорию железной руды низкого качества. В результате этого показатель объема добычи руды увеличится ввиду того, что себестоимость добычи фактически не изменится.

SRK рекомендует ССГПО проверить действительный потенциал этого района, проведя поисково-разведочное бурение по сокращенной программе.

Соколовский подземный рудник расположен к северу Соколовского карьера. Работы ведутся на трех производственных участках: Соколовский подземный рудник, «Южно-Соколовский» и «Эпицентр 6». Соколовский подземный рудник хорошо развит и в настоящее время действует. Главный ствол на сегодняшний день проведен до отметки -450 м. Планируется углубить его для обеспечения возможности проходки, в долгосрочной перспективе, до отметки -540 м. Южно-Соколовское месторождение будет разрабатываться после того, как карьер «Соколовский» прекратит свою работу, и добыча рядовой руды планируется в течение всего срока существования рудника. Месторождение «Эпицентр 6» будет разрабатываться гораздо позднее. В План эксплуатации рудника, приведенный в данном отчете, включены только те запасы, которые будут извлекаться Соколовским подземным рудником выше отметки -540 метров. Для месторождений «Южно-Соколовское» и «Эпицентр 6» разработаны предварительные планы горных работ. Разработку этих объектов не планируется начинать вплоть до 2020 года, и потребуются еще десять лет на то, чтобы выдать на гора первую железную руду. В связи с этим SRK исключила их из Запасов руды и из Плана эксплуатации рудника, поскольку за это время рентабельность проекта и технология, вероятно, изменятся. По тем же причинам из запасов и плана горных работ исключена руда, залегающая на Соколовском месторождении ниже отметки -540 метров, для добычи которой требуется углубка ствола шахты.

Соколовский подземный рудник протянется по направлению к Соколовскому карьере, когда добыча открытым способом прекратится. Между открытыми и подземными выработками планируется оставить целик размером 300 × 1300 метров. До 1998 года в результате отработки открытым забоем на поверхности образовался ряд «поноры», прямо над очистным забоем или чуть в стороне, в которых сейчас на небольшой глубине находится вода. ССГПО сообщила SRK, что риск, который представляют собой эти поноры, оценен и считается невысоким.

5.4.6 Поправочные коэффициенты

Значения потерь руды и разубоживания, использовавшиеся при переводе Запасов полезных ископаемых в Запасы руды представлены в таблице 5-4.

Таблица 5-4 Подразделение железной руды — Коэффициенты поправки на потери и разубоживание

<u>Рудник</u>	Количество потерь (%)	Разубоживание тоннажа (%)	Разубоживающее содержание (% Fe)
Соколовский подземный рудник.....	18,1	20,4	13,0
Соколовский карьер.....	3,9	4,5	14,0
Сарбайский карьер.....	2,4	5,6	11,5
Карьер Южно-Сарбайского месторождения (отбойный вруб).....	5,7	6,0	14,0
Качарский карьер.....	6,0	6,0	10,5
Коржинкольский карьер.....	5,9	24,0	12,5

5.4.7 Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды

Оценка Запасов полезных ископаемых

SRK не проводила самостоятельной переоценки Запасов полезных ископаемых по ССГПО, а проанализировала и прокомментировала количество и качество данных, служащих основой для решения, и методик, использовавшихся для получения данных показателей, полагаясь на информацию, представленную ССГПО, а затем пересчитала эти данные в соответствии с терминологией и правилами Кодекса JORC.

В таблице 5-5 представлены проверенные и пересчитанные SRK по классификации JORC Запасы полезных ископаемых по состоянию на 1 июля 2007 года по каждому из железных рудников. Запасы полезных ископаемых классифицированы в соответствии с терминологией и правилами Кодекса JORC и представлены с учетом любых запасов, которые в дальнейшем могут быть классифицированы как Запасы руды. Длительный опыт разработки месторождений и, в целом, традиционный на сегодняшний день характер оценки Запасов полезных ископаемых придает SRK уверенность в правильности оценки Запасов полезных ископаемых.

Оценка запасов руды

Отчет SRK о Запасах руды по классификации JORC базируется на расчетных Запасах полезных ископаемых ССГПО, проверенных и пересчитанных SRK по классификации JORC, и скорректированных с помощью поправочных коэффициентов, выведенных на основании показателей добычи и согласования учетных данных и отчетов, представленных компанией. SRK ограничила оценку запасов руды, включив в рассмотрение только те, которые удовлетворяют критериям Кодекса JORC в отношении того, что соответствующие исследования должны доказать техническую осуществимость и экономическую целесообразность их разработки, а также в отношении которых в течение последующих десяти лет будут заключены контракты на добычу.

В тех случаях, когда Запасы руды, добываемые открытым способом, оценивались и определялись в ходе долгосрочного исследования осуществимости проекта, они включались в отчет как Запасы руды даже в том случае, когда разработка таких Запасов руды является делом далекого будущего.

В подземные Запасы руды SRK включила тот материал, который на сегодняшний день либо доступен из существующих стволов, либо подлежит разработке в последующие десять лет. Хотя предварительные планы горных работ и рентабельность проекта разработки полезных ископаемых на Южно-Соколовском месторождении и определены, запасы ниже отметки -540 метров на месторождениях «Соколовское» и «Эпицентр б», данный материал исключен SRK из Запасов руды на том основании, что начинать его добычу в ближайшие десять лет не планируется, а следовательно, технология и рентабельность проекта, вероятно, изменятся.

Отчеты о запасах руды по состоянию на 1 июля 2007 года представлены в таблице 5-5.

Таблица 5-5 Подразделение железной руды — Запасы руды и полезных ископаемых на 1 июля 2007 года

<u>Категория запасов руды</u>	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Содержание (% Fe)	Объем (млн т Fe)
ДОКАЗАННЫЕ			
Подземная разработка			
Соколовское.....	16,9	39,0	6,6
Открытая разработка			
Соколовское.....	—	—	—
Сарбайское.....	42,2	38,9	16,4
Южно-Сарбайское.....	59,2	44,5	26,3
Качарское.....	187,7	42,4	79,6

Коржинкольское	—	—	—
ИТОГО	306,0	42,1	128,9
ВЕРОЯТНЫЕ			
Подземная разработка			
Соколовское	231,4	31,3	72,5
Открытая разработка			
Соколовское	36,1	33,5	12,1
Сарбайское	78,9	33,8	26,7
Южно-Сарбайское	83,7	44,3	37,1
Качарское	676,7	35,6	241,0
Коржинкольское	91,7	36,4	33,4
ИТОГО	1198,5	35,3	422,8
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ	1504,6	36,7	551,8

Категория запасов полезных ископаемых ^{(1),(2)}	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Содержание (% Fe)	Объем (млн т Fe)
РАЗВЕДАННЫЕ			
Подземная разработка			
Соколовское	85,0	48,5	41,2
Открытая разработка			
Соколовское	—	—	—
Сарбайское	56,8	37,9	21,5
Южно-Сарбайское	59,2	46,3	27,4
Качарское	204,6	44,5	91,0
Коржинкольское	—	—	—
ИТОГО	405,7	44,7	181,2
ОБОЗНАЧЕННЫЕ			
Подземная разработка			
Соколовское	1099,9	38,8	427,2
Открытая разработка			
Соколовское	35,6	34,5	12,3
Сарбайское	805,4	37,4	301,0
Южно-Сарбайское	170,1	44,5	75,6
Качарское	998,9	36,7	366,8
Коржинкольское	130,9	42,2	55,2
ИТОГО	3240,9	38,2	1238,1
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ И ОБОЗНАЧЕННЫЕ	3646,5	38,9	1419,3
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ			
Подземная разработка			
Соколовское	275,6	42,3	116,7
Открытая разработка			
Соколовское	11,1	26,6	3,0
Сарбайское	157,9	38,8	61,3
Южно-Сарбайское	116,2	48,1	55,9
Качарское	278,4	33,2	92,6
Коржинкольское	51,9	40,1	20,8
ИТОГО	891,2	39,3	350,2
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ	4537,7	39,0	1769,5

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды.

5.5 Эксплуатация рудников

5.5.1 Способы разработки, оборудование и доступ

Подземная разработка

Соколовский подземный рудник начал добычу методами разработки с закладкой, однако в 1998 году перешел на использование двух разновидностей подэтажного обрушения: двухэтапная система разработки с массовым обрушением целиков и потолочин и одноэтапная система разработки. Длина выемочных единиц по простиранию составляет 60 метров, выпускные точки расположены по 15-метровой сетке, а руда извлекается из точек скреперами. В случае необходимости раскройка шахтного поля производится с учетом особенностей каждого блока. Подэтажи разрабатываются с номинальным вертикальным интервалом 20 метров, и вся руда разбуривается и взрывается. Производительность рудничного подъема составляет 5 млн т/год. Четыре главных вентиляционных ствола делят выработку на блоки. Подземная дробилка служит для размельчения руды перед подъемом. Руда по железнодорожным путям отправляется на обогатительную фабрику для переработки.

Открытая разработка

- **Карьеры «Соколовский» и «Сарбайский»**

Руда и пустая порода разбуриваются и взрываются, а затем одноковшовые экскаваторы российского производства загружают взорванный материал непосредственно в самосвалы «Белаз» или составы. Мощность добычи Соколовского карьера составляет 9,5 млн т/год рядовой руды, в то время как мощность добычи Сарбайского карьера составляет 10 млн т/год рядовой руды. Южный вертикальный отбойный вруб и будущая разработка отдельного Южно-Сарбайского карьера продлят срок эксплуатации данных карьеров. SRK посчитала, что хотя и большая часть горного оборудования, по-видимому, старая, техническое обслуживание, планирование добычи полезных ископаемых и оперативное управление налажены и, как представляется, осуществляются эффективно.

- **Карьер «Качарский»**

Это крупнейшее предприятие по добыче полезных ископаемых открытым способом, и планируется, что оно будет давать примерно половину всей руды согласно Плану эксплуатации рудника. Руда и пустая порода разбуриваются и взрываются, а затем одноковшовые экскаваторы и драглаины российского производства загружают взорванный материал непосредственно в самосвалы «Белаз» или составы. Производительность рудника составляет 15 млн т/год рядовой руды. Планируется, что она увеличится за счет руды из дополнительных месторождений, расположенных к югу от действующего месторождения. На сегодняшний день глубина карьера составляет 343 метра, а к концу разработки предполагается, что она дойдет до 700 метров. Месторождение покрывает 160-метровый слой рыхлого песчаного грунта, хотя большая часть вскрышных работ уже выполнена, и затраты на них капитализированы. Планируется один отбойный вруб.

- **Карьер «Коржинкольский»**

Это небольшой карьер, работы в котором начались в 1981 году, однако в 1998 году он был закрыт. Рудник был перепланирован, и добыча возобновилась в 2004 году. Разработка месторождения ведется также, как и в других карьерах, при этом руда и пустая порода разбуриваются, взрываются и загружаются в самосвалы при помощи оборудования, изготовленного в России или странах СНГ. В порядке экспериментального проекта ССГПО строит фабрику дробления и сухой магнитной сепарации для размельчения и подготовки руды на месте. Это позволит уменьшить количество руды, которое требуется отправлять по железной дороге на центральную обогатительную фабрику в г. Рудный. При нынешнем устройстве производительность рудника составляет 1,8 млн т/год рядовой руды, однако в 2007 году принят ряд мер по увеличению объема выпуска до 3 млн т/год.

5.5.2 Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза

В таблице 5-6 приводятся накопленные статистические данные по разработке железорудных месторождений. Исторически промышленное освоение месторождений в основном осуществлялось Соколовским (как подземным, так и открытым способом), Сарбайским и Качарским рудниками.

Исходя из Оценки запасов руды на 1 июля 2007 года, эксплуатацию месторождения планируется продолжать в течение 31 года, при этом будет добыто приблизительно 1360 млн т руды. В дальнейшем добыча полезных ископаемых сосредоточится вокруг Качарского карьера, который поставит на обогатительные фабрики приблизительно 54 процента руды (729 млн т за 31 год); при этом 19 процентов (260 млн т за 31 год) поступит с Сарбайского месторождения, 18 процентов (249 млн т за 31 год) - с Соколовского подземного рудника, 6 процентов (79 млн т за 30 лет) - с Коржинкольского месторождения и 3 процента (40 млн т за 9 лет) - с Соколовского карьера.

Таблица 5-6 Подразделение железной руды — Статистические данные за прошлые годы и прогноз на разработку месторождений

		Данные за прошлые периоды				Прогноз				За весь срок
		2004 г	2005 г	2006 г	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г	2009 г	2010 г	
Разработка — подземным способом										
Соколовское (все рудники)										
Разработка	(тыс. м ³)	81	50	75	41	61	105	117	128	5744
Рядовая руда, подземным способом.....	(млн т сырой)	3,1	2,0	1,6	1,2	1,6	4,5	5,0	5,7	246,0
Содержание железа в руде	(%)	31,7	31,7	30,8	30,3	31,7	31,7	31,7	31,7	33,0
Разработка — открытым способом										
Соколовское										
Рядовая руда, открытым способом.....	(млн т сырой)	8,0	6,9	9,8	4,3	4,3	7,9	7,8	5,4	36,2
Удалено пустой породы.....	(млн м ³)	8,2	5,2	6,5	2,7	3,4	9,5	11,5	10,5	54,8
Коэффициент вскрыши.....	(м ³ /т)	1,0	0,8	0,7	0,6	0,8	1,2	1,5	1,9	1,5
Содержание железа в руде	(%)	29,6	29,6	27,1	26,8	26,5	25,5	35,5	38,0	33,4
Сарбайское (все карьеры)										
Рядовая руда, открытым способом.....	(млн т сырой)	12,0	8,9	9,9	4,9	5,2	9,5	9,0	9,1	255,6
Удалено пустой породы.....	(млн м ³)	16,9	13,2	14,0	5,7	7,0	22,4	24,1	28,4	749,9
Коэффициент вскрыши.....	(м ³ /т)	1,4	1,5	1,4	1,2	1,3	2,3	2,7	3,1	2,9
Содержание железа в руде	(%)	38,6	38,6	38,3	38,4	38,5	38,5	38,5	38,6	37,1
Качарское										
Рядовая руда, открытым способом.....	(млн т сырой)	12,5	11,9	15,3	7,8	9,3	18,2	18,4	20,2	720,1
Удалено пустой породы.....	(млн м ³)	32,7	28,8	31,9	11,1	21,4	56,5	69,9	72,1	1250,5
Коэффициент вскрыши.....	(м ³ /т)	2,6	2,4	2,1	1,4	2,3	3,1	3,8	3,6	1,7
Содержание железа в руде	(%)	31,5	31,4	32,2	33,4	32,8	32,5	32,5	33,8	33,6
Коржинкольское										
Рядовая руда, открытым способом.....	(млн т сырой)	0,2	1,0	2,2	1,3	1,6	3,0	3,0	3,8	77,9
Удалено пустой породы.....	(млн м ³)	0,4	1,7	5,2	3,5	4,0	7,9	7,9	10,6	182,3
Коэффициент вскрыши.....	(м ³ /т)	1,9	1,6	2,3	2,7	2,5	2,6	2,6	2,8	2,3
Содержание железа в руде	(%)	34,6	34,6	34,6	34,4	34,5	34,6	34,6	35,0	34,6
Общий объем добычи										
Рядовая руда.....	(млн т сырой)	35,8	30,7	38,8	19,5	22,1	43,2	43,2	44,2	1337,3
Содержание железа в руде	(%)	33,4	33,2	32,6	33,1	33,0	32,6	34,3	35,1	34,3

5.6 Обогащение полезных ископаемых

5.6.1 Обогащительные фабрики

Вся железная руда обогащается на центральном перерабатывающем предприятии недалеко от Соколовско-Сарбайского рудника.

Рядовая руда доставляется на дробилки первичного дробления и обогащительную установку по железной дороге партиями по 105 тонн. Руда размельчается двумя конусными дробилками и подается в дробилки вторичного дробления. Первоначальные дробилки вторичного дробления, изготовленные еще в Советском Союзе, недавно были заменены современными дробилками зарубежного производства. Новые дробилки оборудованы устройством автоматического регулирования размера размольной щели, что значительно сокращает время, необходимое для проведения регулярного технического обслуживания и регулировки. Продукция вторичного дробления, поступающая с двух линий, ссыпается в общий бункер и затем подается на третью и четвертую стадии дробления. Четвертую стадию планируется модернизировать, заменив имеющиеся обычные дробилки современными гидравлическими конусными дробилками с автоматическим регулированием размера размольной щели.

Железная руда, поступающая с четвертой стадии дробления, передается на контрольное грохочение, совмещенное с сухой магнитной сепарацией, а затем проходит пятую стадию дробления. В настоящий момент фабрика сухой магнитной сепарации состоит из 10 параллельных технологических линий грохотов; магнитные сепараторы для сухого обогащения по отдельности материала, не прошедшего через грохот, и материала, прошедшего через грохот; пятая стадия дробления надрешетного продукта обогащения с помощью роторных дробилок с замкнутым контуром грохотов. Грохоты, установленные за роторными дробилками, обеспечивают, чтобы загрузочный материал, поступающий на обогатительную установку, был единообразен по гранулометрическому составу.

После сухой магнитной сепарации первичные концентраты обогащаются до состояния конечного концентрата методом мокрой магнитной сепарации, которая производится после прохождения двух-трех стадий измельчения.

ССГПО эксплуатирует один из старейших в бывшем Советском Союзе комплексов по производству окатышей, построенный поэтапно в период с 1964 по 1971 гг. Он включает в себя 12 технологических линий. В настоящее время приблизительно две трети производства концентрата переводится на выпуск окатышей. Ввиду устаревшей технологии и ее неэффективности ССГПО планирует модернизировать и расширить производство.

В основном, здания и оборудование находились в хорошем состоянии, и во время посещения объекта SRK почти все оборудование работало. На взгляд хорошее ведение хозяйства указывает на высокий уровень технического обслуживания и управления предприятием.

5.6.2 Операционная статистика за прошлые годы

В таблице 5-7 приводятся статистические данные за прошлые годы и прогноз объемов обогащения и производства окатышей на железорудных предприятиях. Исходя из срока существования рудника, принятого SRK в своих расчетах, ожидается, что производство концентрата к 2018 году увеличится до 21 млн т, а производство окатышей к 2021 году возрастет до 10 млн т. Как отмечается в пункте 5.12.2, имеются возможности доказать наличие дополнительных ресурсов, что позволило бы компании досрочно выйти на повышенные производственные показатели.

Таблица 5-7 Подразделение железной руды — Данные за прошлые годы и прогноз объемов обогащения и производства окатышей

		Данные за прошлые периоды				Прогноз				За весь срок
		2004 г	2005 г	2006 г	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г	2009 г	2010 г	
Объем дробления руды (сухой рядовой продукт).....	(млн т)	35,1	30,0	37,9	19,0	21,6	42,2	42,2	43,2	1307,0
Объем производства товарного концентрата.....	(млн т)	15,4	12,9	16,1	8,3	9,3	18,1	18,1	18,8	568,9
Объем производства окатышей.....	(млн т)	9,4	7,5	8,5	4,4	4,4	8,9	8,9	8,9	293,4

5.6.3 Удаление хвостов

ССГПО выделило 71,2 млн долл. США на реконструкцию и расширение системы удаления хвостов.

SRK посетила различные хвостовые станции и насосные станции оборотного водоснабжения, и отмечает, что данные объекты находятся в отличном состоянии. SRK одобряет планы строительства пруда-хвостохранилища, с которыми ее ознакомили. Согласно заявлениям представителей ССГПО, они не ожидают абсолютно никаких возражений по поводу приобретения земли, требуемой для строительства прудов-охранилищ для отходов обогатительных предприятий.

Таблица 5-8 Подразделение железной руды — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по хвостам

		Данные за прошлые периоды				Прогноз				За весь срок
		2004 г	2005 г	2006 г	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г	2009 г	2010 г	
Объем переработки руды.....	(млн т)	35,8	30,7	38,8	19,4	21,6	43,2	43,2	44,2	1337,3
Хвосты.....	(%)	16,8	17,7	18,2	17,2	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0
	(млн т)	6,0	5,4	7,0	3,3	3,9	7,8	7,8	8,0	240,7

5.7 Инвестиционный план и капитальные затраты

Программы капиталовложений разработаны для каждого предприятия на основании долгосрочных планов горных работ. Капиталовложения осуществляются по следующим основным направлениям: капитальное строительство; строительно-монтажные работы; новое горное оборудование и производственные объекты; заменяемое оборудование; а также мероприятия по реконструкции. На рудниках с открытыми работами расходы на строительство представляют собой затраты на вскрышные работы и на развитие железнодорожной сети.

ССГПО также планирует:

- Увеличить к 2012 году общую добычу руды на 4 млн т/год рядовой руды. Увеличить часть подземной добычи с примерно 2 млн т/год в 2006 году до приблизительно 10 млн т/год к 2018 году. В период между 2-м полугодием 2007 года и 2010 годом запланированные капитальные затраты на замену оборудования и реконструкцию рудника составят 197 млн долл. США, а запланированные затраты на расширение - 125 млн долл. США.
- Модернизировать обогатительное производство и увеличить его производственную мощность до 21 млн т концентрата в год. В период между 2-м полугодием 2007 года и 2010 годом они составят 200 млн долл. США.
- Расширить мощности завода по производству окатышей, производительность которого, как ожидается, возрастет до 10 млн т окатышей в год, а также повысить эффективность производства при прогнозируемых капитальных затратах в размере 65 млн долл. США.

Бизнес-план Компании предусматривает более быстрое наращивание производственной мощности, для чего потребуются дополнительно поработать над инвентаризацией природных ресурсов и сроком эксплуатации рудника, что указано в качестве возможности в пункте 5.12.2.

SRK проанализировала планы капиталовложений каждого предприятия и считает, что они обеспечат достижение предполагаемых производственных показателей.

Таблица 5-9 Подразделение железной руды — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по капитальным затратам⁽¹⁾

		Данные за прошлые периоды				Прогноз				За весь срок
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	
Разработка	(млн долл. США)	37,3	44,3	65,3	54,4	66,2	77,3	85,1	93,6	2574
Обогащение	(млн долл. США)	7,5	18,6	26,5	15,9	12,7	76,6	74,8	73,9	885
Общие и административные расходы	(млн долл. США)	24,5	15,5	21,1	17,9	22,3	32,2	50,0	30,8	1162
Итого	(млн долл. США)	69,2	78,4	112,9	88,1	101,2	186,2	209,8	198,3	4621

(1) Прогнозируемые затраты приведены в реальном исчислении.

5.8 Электростанция

ССГПО приобрело работающую на угле электростанцию в августе 1998 года. Электроподстанции данной электростанции были построены в период с 1960 по 1980 год. Крупномасштабное переоснащение привело к увеличению установленной мощности до 204 МВт, которая производится двумя 58-мегаваттными, одним 54-мегаваттным и двумя 17-мегаваттными турбогенераторными блоками. Помимо электроснабжения промышленных объектов ССГПО, тепловая электростанция также обеспечивает тепло и горячей водой как ССГПО, так и частный сектор в г. Рудный.

Уголь поставляется по железной дороге с угольного разреза «Восточный», входящего в состав Подразделения энергетики компании ENRC. Уголь измельчается и подается в котлы. SRK заметила, что в отсеке камеры сгорания нет системы обнаружения утечки газа, и операторы определяют присутствие газа по запаху. Также SRK отметила несколько моментов, где можно было бы сделать больше для того, чтобы: улучшить ведение хозяйства и изоляцию труб; более эффективно бороться с загрязнением атмосферы газообразными отходами путем установки новых средств контроля загрязняющих выбросов;

а также снизить риски прекращения энергоснабжения путем внедрения более совершенной технологии обслуживания.

Новый энергоблок мощностью 63 МВт планируется ввести в строй к 2009 году, затратив на него в период с 2007 года 41 млн долл. США, в том числе 9,8 млн долл. США на общестроительные и другие работы по подготовке площадки.

5.9 Централизованные производственные объекты

К прочим производственным объектам относятся железнодорожная сеть, завод по производству взрывчатых веществ и мастерские технического обслуживания и ремонта.

Управление железнодорожной сетью строится по принципу двух отдельных подразделений: электрифицированная железная дорога и железная дорога на тепловозной тяге. Электропоезда перевозят рядовую руду на обогатительную фабрику и пустую породу руды в отвал, а дизельные поезда перевозят готовую продукцию (концентрат и окатыши).

Завод по производству взрывчатых веществ производит 45 тыс. т взрывчатых веществ в год, что в 2006 году удовлетворяло потребности во взрывчатых веществах на 96,7%. Остальные потребности заключаются в детонаторах и бикфордовом шнуре, которые закупаются в России. Затраты распределяются по СХП соразмерно объему производимой рядовой руды.

Ремонтное хозяйство состоит из мастерской текущего и капитального ремонта, а также мастерской электрооборудования, которая производит восстановительный ремонт электротехнического оборудования и электродвигателей, используемых на электропоездах и горнодобывающих предприятиях.

5.10 Руководство и производственные отношения

В ходе совещаний и технических переговоров, проводившихся со старшим персоналом ССГПО, SRK пришло к выводу, что руководящий состав ССГПО - это опытные и компетентные в своих конкретных областях специалисты. О квалифицированном оперативном и стратегическом планировании свидетельствуют представленные подробные планы, а также инициативы, направленные на повышение стоимости товарной продукции. ССГПО руководит унитарный совет директоров, и трудовые отношения регулируются соответствующим трудовым законодательством Республики Казахстан. SRK не известно о каких-либо спорах между профсоюзом и руководством.

Пособия при увольнении

SRK предусмотрела пособия при увольнении, исходя из оценки соответствующего трудового законодательства Казахстана. Данная сумма составляет 17 млн долл. США в ценах 2007 года.

Охрана здоровья и техника безопасности

Организация работ по охране здоровья и технике безопасности ориентирована на разработку основных принципов обеспечения компанией охраны здоровья и соблюдения техники безопасности, принимая во внимание требования законодательства и нормативно-правовой базы.

5.11 Вопросы окружающей среды

SRK провела высокоуровневый анализ ликвидационных затрат, подсчитанных ENRC для определения, выполнена ли оценка в соответствии с методикой, применяемой на других предприятиях по разработке месторождений полезных ископаемых в Казахстане. В целом используемые нормы в достаточной мере оправданы и производят впечатление реалистичных. На основании данного анализа SRK определила, что ликвидационные затраты на закрытие предприятий ССГПО составят 20,0 млн долл. США.

5.12 Риски и возможности

5.12.1 Риски

Основными рисками SRK считает следующие:

- Качарскому предстоит стать очень глубоким карьером, и на него ляжет ответственность за большую часть будущей добычи. SRK выявила, некоторые места, где может произойти обрушение откоса. SRK рекомендует, чтобы ССППО усовершенствовала свою методику оценки откосов и при расчете устойчивости откоса использовала современное программное обеспечение для определения, нужно или нет каким-либо образом исправлять углы откоса. Финансирование такой инженерно-геологической программы предусмотрено экономической моделью SRK.
- Помимо электроснабжения рудников и обогатительной фабрики от электростанции требуется еще выполнять и социальную функцию, обеспечивая снабжение теплом город Рудный. Это привело к тому, что ТЭЦ эксплуатируется, несмотря на выявленные проблемы. SRK считает, что, пока состояние ТЭЦ не будет проанализировано и улучшено для повышения ее надежности, существует средний риск крупной аварии, которая могла бы привести к уменьшению электроснабжения приблизительно на полгода.
- Средний риск, что увеличение производительности подземного рудника будет идти более медленными темпами, чем предполагается.

5.12.2 Возможности

SRK считает, что имеются следующие основные возможности:

- ССППО планирует к 2010 году производить 21 млн т концентрата в год. ПЭР, приведенный в Заключении экспертов, ввиду строгого толкования Кодекса JORC, не предусматривает выход к 2010 году на производство 21 млн т концентрата в год. Тем не менее, если ССППО выполнит задачу, поставленную в своих планах или скорректирует ПЭР, то к 2010 году оно может достичь намеченного объема производства в 21 млн т концентрата в год.
- Существует возможность увеличения производства концентрата путем переработки руды с более низким содержанием ценного компонента, не учитываемой в данный момент в ПЭР, без дополнительных эксплуатационных затрат, поскольку на сегодняшний день данный материал классифицируется как пустая порода, которую нужно удалять. ССППО в настоящее время перерабатывает железную руду низкого качества, не взятую на баланс государства. Только часть этого материала включена на данный момент в отчеты SRK о Запасах руды, а для достоверного подсчета остальных запасов требуется дополнительное бурение.
- ССППО оценивает технологию прямого восстановления для производства металлизированной продукции и сокращения тем самым транспортных расходов и расширения круга потребителей. Для изучения различных альтернативных технологий ССППО привлекло консультанта по инженерно-техническим вопросам - компанию Atkins. В своей презентации, проведенной в августе 2007 года, Atkins представила краткий перечень технологий, включив в него Midrex, Enerlron и Circorced, которые, по ее мнению являются технически жизнеспособными, при этом наиболее подходящей для ССППО технологией она считает Midrex. Перед загрузкой в установку прямого получения железа железная руда ССППО требует предварительной обработки, а в случае с Midrex и Enerlron - также и окомкования. Необходимо дополнительное исследование качества и технологического потока. При использовании в качестве восстановителя природного газа капитальные затраты оцениваются в пределах от 0,8 до 0,9 млрд долл. США, включая стоимость нового гранулятора.

Если не считать исследования компании Atkins, ССППО ориентируется на производительность установки прямого получения железа лишь в 1,8 млн т/год при предполагаемом уровне капитальных затрат 0,5 млрд долл. США.

По состоянию на 1 июля 2007 года окончательного решения по этому вопросу не принято.

- SRK считает, что углы откоса бортов карьеров глубиной свыше 200 метров, которые проектировались по методике бывшего Советского Союза, могут зачастую быть увеличены без повышения риска его обрушения. Для реализации этой возможности необходимо выполнить программу по составлению более подробной карты основных структур и построить компьютерную геологическую и геотехническую модель. Кроме того, SRK отмечает, что в процессе работы необходимо будет обращаться в Гостехнадзор, поскольку отношение к вопросам технического риска в странах бывшего Советского Союза зачастую гораздо более консервативное.
- Карьеры проектировались из расчета максимального извлечения запасов, а бортовое содержание определялось много лет назад. ССППО уже перерабатывает забалансовый материал, который в

настоящее время можно перерабатывать с прибылью в результате более выгодных цен на железную руду и повышения эксплуатационной эффективности. SRK считает, что в случае продолжения выполнения программы мероприятий по внедрению машинных методов построения геологических моделей с последующей прогонкой программного обеспечения для оптимизации работы карьера, вероятно, приведет к увеличению запасов, а также обеспечит, чтобы окончательный уровень карьерной добычи был оптимальным.

- SRK считает, что эффективность работы можно повысить путем более широкого распространения информации об издержках производства среди руководителей среднего звена, а также обращая их внимание на важность экономических показателей.

6 ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ГЛИНОЗЕМА И АЛЮМИНИЯ

6.1 Введение

В данном разделе в общих чертах рассматриваются активы Подразделения глинозема и алюминия, в том числе приводятся исторические сведения о их развитии, местонахождении, описание имущества и результатов деятельности. В частности, где речь идет о соблюдении законов и норм нормативно-правовой базы, в рамках которой предприятие осуществляет свою деятельность, SRK полагалась на заверения ENRC. В части соблюдения законов об охране окружающей среды SRK оценивала требования, предъявляемые к стоимости закрытия каждого производства, и включала полученные данные в оценку экономических показателей Запасов руды и Полезных ископаемых. Основными активами Подразделения глинозема и алюминия являются бокситовые рудники Краснооктябрьского бокситового рудоуправления (КБРУ) и Торгайского бокситового рудоуправления (ТБРУ), Павлодарский алюминиевый завод и Казахстанский электролизный завод (КЭЗ). В числе прочих активов Керегетасский известняковый рудник и Павлодарская ТЭЦ-1.

Таблица 6-1 Подразделение глинозема и алюминия — Инфраструктура, основные хозяйствующие субъекты

Вид работ	Инфраструктура	Характеристика
КБРУ	Многочисленные карьеры	Добыча: 2006 г. (4,2 млн т), 1 п/г 2007 г. (2,1 млн т)
ТБРУ	Многочисленные карьеры	Добыча: 2006 г. (0,7 млн т), 1 п/г 2007 г. (0,3 млн т)
Павлодарский алюминиевый завод	Завод (аффинажный)	Добыча: 2006 г. (1,5 млн т), 1 п/г 2007 г. (0,8 млн т)
Павлодарская электростанция	Электростанция	2000 млн кВт.ч, 6,5 млн Гкал
КЭЗ	Завод (электролизный)	В данный момент выходит на полную производственную мощность

6.2 Инфраструктура, статистические данные и местонахождение — бокситовые рудники

КБРУ

Рудники КБРУ расположены в Кустанайской области примерно в 1000 километрах к западу от Павлодарского алюминиевого завода. В его составе приблизительно 12 основных бокситовых месторождений, сосредоточенных в четырех районах, три из которых в настоящее время разрабатываются. У КБРУ крупнейшее бокситовое месторождение в Казахстане. Геологоразведочные работы на бокситовых месторождениях проводились в прошлом при государственном финансировании в соответствии с методическими указаниями ГКЗ. Первоначальный съем покрывающих пород в районах разработки начался в середине 50-х годов прошлого века, а добыча бокситов - с 1962 года. Сначала, бокситы транспортировались на уральские фабрики по спеканию бокситов. Систематическая добыча началась в середине 60-х годов прошлого века, совпав со сдачей в эксплуатацию Павлодарского алюминиевого завода в 1966 году. Местность в окрестностях КБРУ представляет собой умеренно холмистую степь с временными озерами и высотными отметками в пределах 200 метров относительно уровня моря. Климат резко континентальный. Инфраструктура развита хорошо; имеется железнодорожное и автомобильное сообщение с Кустанаем и Астаной.

ТБРУ

Рудники ТБРУ расположены в 350 км к западу-юго-западу от Астаны и 750 км к западу-юго-западу от Павлодарского алюминиевого завода. Здесь также геологоразведочные работы на бокситовых месторождениях проводились в прошлом при государственном финансировании в соответствии с методическими указаниями ГКЗ. Первоначальный съем покрывающих пород в районах разработки начался в середине 50-х годов прошлого века, а добыча бокситов - в конце 50-х годов прошлого века. Систематическая добыча начата ТБРУ в середине 60-х годов прошлого века, совпав со сдачей в эксплуатацию Павлодарского алюминиевого завода в 1966 году. Рудники расположены очень близко к городу Аркалык, в котором проживает большинство работников, и в который можно попасть по дороге, проезжей в любую погоду. Электроэнергия берется из общегосударственной энергетической системы, которая, в свою очередь, получает энергию с Аксуской электростанции, входящей в состав данной компании.

Таблица 6-2 Подразделение глинозема и алюминия — Основные статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи

Данные за прошлые периоды					Прогноз			
2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007	2 п/г 2007	2008 г.	2009 г.	2010 г.	
.	.	.	г.	г.

Добыча									
КБРУ (бокситы).....	(млн т сырой)	4,0	4,1	4,2	2,1	2,1	4,5	4,8	5,1
ТБРУ (бокситы).....	(млн т сырой)	<u>0,7</u>	0,7	0,7	0,3	0,3	0,6	0,6	0,6
Итого	(млн т сырой)	4,7	4,8	4,9	2,4	2,4	5,2	5,5	5,8
Объем производства / реализации*									
Глинозем.....	(млн т)	1,5	1,5	1,5	0,8	0,8	1,6	1,7	1,8
Удельные денежные расходы^{(1),(2),(3),(4)}									
Разработка.....	(долл. США/т)	26,3	29,7	44,4	38,9	41,4	46,0	43,7	45,1
Обогащение.....	(долл. США/т)	<u>61,6</u>	79,1	87,4	125,3	119,7	113,6	108,6	106,6
Итого	(долл. США/т)	87,9	108,8	131,8	164,2	161,1	159,6	152,3	151,7

- (1) Затраты / Объем производства / реализации глинозема*.
- (2) Цифры представляют собой денежные расходы на промышленное освоение месторождения. Не учитываются централизованные общие и административные расходы в размере приблизительно 26 млн долл. США в год и расходы на сбыт продукции в размере приблизительно 13 млн долл. США в год, а также роялти.
- (3) Денежные расходы за вычетом амортизационных расходов и прогнозируемых затрат приведены в реальном исчислении.
- (4) Не учитываются затраты, связанные с Павлодарской электростанцией, в размере приблизительно 40 млн долл. США в год.

6.3 Геология

6.3.1 Право собственности

SRK были представлены документы, содержащие сводные данные по правам и Контрактам на разработку месторождений полезных ископаемых АО «Алюминий Казахстана» по состоянию на 27 сентября 2005 года. Срок действия основных Контрактов на добычу бокситов КБРУ и ТБРУ истекает 21 января 2017 года. Кроме того, имеются лицензии и подписаны Контракты на строительство, транспортировку, по кадрам и по охране окружающей среды. В предоставленной SRK информации говорится, что не было каких-либо споров в отношении срока действия Контрактов и лицензий, полученных КБРУ и ТБРУ, а также что нет оснований полагать, что срок действия каких-либо Контрактов или полученных ими лицензий не будет своевременно продлен на условиях не менее благоприятных, чем действующие на данный момент условия. SRK также показали письмо из Министерства охраны окружающей среды и природных ресурсов, в котором говорится, что срок действия Контрактов на разработку месторождений полезных ископаемых будет продлен для обеспечения возможности добычи установленных на данный момент запасов. SRK не проводила глубокого изучения вопросов действительности, правомерности и законности Контрактов, а приняла предоставленную информацию на веру.

Таблица 6-3 Подразделение глинозема и алюминия — Краткие сведения о контрактах на разработку месторождений полезных ископаемых

Объект ⁽¹⁾	Состояние	Вид работ	Дата окончания действия договора	Площадь работ по договору (га)
КБРУ				
Аяцкое.....	Добыча	о/р	21.01.2017	1110
Белинское.....	Добыча	о/р	21.01.2017	4160
Краснооктябрьское.....	Добыча	о/р	21.01.2017	5990
Восточно-Аяцкое.....	Добыча	о/р	26.07.2031	8400
ТБРУ				
Аменгельдинский.....	Добыча	о/р	21.01.2017	6660

- (1) о/р — открытая разработка.

Рисунок 6-1 Подразделение глинозема и алюминия — Ситуационный план КБРУ

[GRAPHIC]

Рисунок 6-2 Подразделение глинозема и алюминия — Типовой поперечный профиль КБРУ

[GRAPHIC]

Рисунок 6-3 Подразделение глинозема и алюминия — Ситуационный план ТБРУ

[GRAPHIC]

Рисунок 6-4 Подразделение глинозема и алюминия — Типовой поперечный профиль ТБРУ

[GRAPHIC]

6.3.2 Геологическое строение региона

Бокситы как в Западно-Тургайской провинции (КБРУ), так и Амангельдинском (ТБРУ) районе добычи бокситов все одного возраста и сформированы в результате выветривания коровой породы палеозоя, включающей каменноугольные известняки и накапливающей залежи, заполняющие карстовые известняки каменноугольного периода палеозойской эры, сформировавшиеся в результате эрозии. По возрасту бокситы датируются меловым периодом и перемежаются глинами и лигнитами. Месторождения покрыты вскрышными породами мощностью 20-80 метров, при общем среднем значении 40 метров.

Морфология рудных тел определяется размером и формой карстовых пустот рудоносных известняков. В качестве общего наблюдения, бокситовые месторождения встречаются в виде искривленных линз, выклинивающихся на флангах, что сопровождается некоторым разделением бокситовой руды на пропластки. SRK считает, что бокситы ТБРУ более сложные, чем бокситы КБРУ.

6.3.3 Геологическое строение месторождений

В целом, геологическая сплошность бокситов, если смотреть в продольном или поперечном разрезе месторождений, не настолько высокая, как можно было бы ожидать в случае карстово-эрозионного происхождения. Бокситы можно подразделить на три основных типа: каменистые, рыхлые или рассыпчатые и глинистые. На КБРУ лигнитовые бокситы, подтип глинистых бокситов, представляют собой важную группу, поскольку содержат более 1,5% органического углерода, который негативно сказывается на переработке глинозема. Наблюдается резкая смена этих типов бокситов в коротком интервале как в вертикальной, так и в горизонтальной плоскостях. В связи с этим взаимозависимость типов бокситов трудно интерпретировать, и требуется обеспечивать оперативный и упреждающий контроль качества руды и управление рудником.

С точки зрения содержания глинозема (Al_2O_3) бокситы на КБРУ относятся к категории среднего качества (примерно 44%) по сравнению с другими месторождениями на земном шаре. В бокситах ТБРУ несколько более высокое содержание глинозема, и относятся они к категории средневысокого качества (примерно 45%). Однако, очень высокое содержание каолинита на месторождениях обеих групп, а следовательно и наличие реакционно-способного кремнезема, приводит к низкому Силикатному модулю, который определяется как отношение Al_2O_3 к SiO_2 , что относит бокситы к категории низкосортных по сравнению с другими месторождениями в мире.

Минералогический состав бокситов: гиббсит, гидрогематит, гематит, каолинит и незначительные количества корунда. В состав бокситов входят также и вредные минералы, такие как шпатовый железняк и пирит. Благодаря объединению технологий переработки Байера и Зинтера, реакционно-способный кремнезем нейтрализуется, что сводит отходы к нулю, а это означает, что извлечение глинозема максимально повышается, хотя и с более высокими затратами, чем на других месторождениях.

В границах бокситовых месторождений имеются также и редкоземельные элементы, представленные галлием, иттрием и скандием. На КБРУ среднее содержание галлия составляет примерно 43 грамма на тонну, содержание иттрия достигает 158 грамм на тонну, а среднее содержание скандия - 50 грамм на тонну. Хотя галлий и извлекается, содержание иттрия и скандия слишком низкое, чтобы представлять интерес с экономической точки зрения.

6.3.4 Ожидаемая эффективность поисково-разведочных работ

SRK понимает, что КБРУ, как единственная компания, добывающая в данный момент бокситы на севере Казахстана, пользуется приоритетом при заключении контрактов на разработку следующих месторождений боксита в данном регионе. Компания в настоящее время ведет работу по подписанию дополнительных Контрактов для КБРУ в Таунсорске, Джамбакуле, Карабайске, Покровске и Ливановске. Это бы пополнило инвентарную ведомость ресурсов компании еще на 100 млн т бокситов.

Аналогичным образом, ТБРУ, как единственная компания, добывающая в данный момент бокситы в данном районе Центрального Казахстана, пользуется приоритетом при дальнейшей разработке месторождений боксита в этом регионе. Компания в настоящее время ведет работу по подписанию дополнительных Контрактов в данном регионе, а именно, Акмолинская и Кокतालская группа месторождений.

В обоих случаях SRK считает, что компания наверняка сможет перевести достаточную часть этих ресурсов в запасы, исходя из предполагаемой долговременной динамики цен, несмотря на то, что

месторождения все дальше удаляются от существующих центров логистики, да и экономически выгодный коэффициент вскрыши, вероятно, уменьшится.

6.4 Запасы полезных ископаемых и руды

6.4.1 Порядок обеспечения и контроля качества

Исторически сложилось так, что подготовка и анализ геологических колонок породы с месторождений обеих групп производились аккредитованной лабораторией в Кустанае. Химический анализ руд и минералов предполагает проведение предварительного определения отношения числа грамм-молекул диоксида кремния к числу грамм-молекул оксида алюминия (Силикатного модуля) или потерь при прокаливании (ППП) для выявления тех образцов, для которых требуется полный анализ.

Для проведения текущих геологоразведочных работ КБРУ обращается все еще в ту же лабораторию. SRK посетила лабораторный комплекс и проанализировала процесс подготовки образцов к исследованиям с момента их прибытия до доставки в саму лабораторию и считает, что процесс пробирного анализа осуществляется в соответствии с принятыми в отрасли нормами.

SRK не посещала лабораторный комплекс ТБРУ, однако, основываясь на беседах, считает, что процесс пробирного анализа осуществляется в соответствии с принятыми в отрасли нормами.

SRK считает, что порядок обеспечения и контроля качества согласуется с методическими указаниями ГКЗ и включает в себя внутренний и внешний контрольный анализ, а также представление эталонных образцов известного качества в соответствии с требованиями ГКЗ. В среднем, внутренний и внешний контрольный анализ проходят 5% образцов КБРУ и 7% образцов ТБРУ. Эталонные образцы представляются в плановом порядке в соотношении 1 эталон на 10 образцов.

6.4.2 Исходные данные для оценки запасов

Краткие сведения о собранных данных

Процесс оценки геологических запасов на всех предприятиях основывается на информации о бурении с поверхности земли, собираемой с 50-х годов прошлого века по настоящее время. Для сбора образцов большого объема с целью металлургического изучения были предприняты дополнительные работы по углублению ствола разведочной шахты и разведке канавами, однако их результаты не используются в процессе оценки запасов.

На протяжении данного периода времени технология бурения существенным образом не изменилась. Используемые методы бурения позволяют спускать обсадную колонну через покрывающую породу в глинистый маркирующий горизонт и вести колонковое бурение через бокситы до лежащего крыла известняка. Систематическое применение обсадных колонн обеспечивает, чтобы образцы бокситов не загрязнялись покрывающей породой, обваливающейся в скважину после поднятия из нее бурильных труб для извлечения керна. Все буровые работы ведутся по обычной методике бурения при помощи корончатых буров с одинарной колонковой трубой. Применяются способы бурения как с промывкой, так и без промывки для максимально эффективного получения данных о конкретном составе пород.

В бокситах керн обычно отбирается с интервалом 1,5-2,0 метра. Образцы делились пополам, при этом одна половина подвергалась анализу, а другая отправлялась на временное хранение в качестве контрольного образца.

КБРУ

За последние 40 или более лет собран большой объем информации о бурении. В связи с линзовидным залеганием руд месторождений требуется уплотняющее бурение для того, чтобы можно было полностью определить их характеристики. Более 16 000 скважин пробурено на Краснооктябрьском месторождении и близко к 8000 и 10 000 соответственно на Аяцком и Белинском. Вынос керна в среднем составлял около 85%, что SRK считает приемлемым, учитывая рассыпчатый характер некоторых из типов бокситов.

SRK наблюдала за ходом текущего разведочного бурения на Восточно-Аяцком месторождении. Весь процесс поисково-разведочных работ и подсчета запасов от составления плана бурения до отчета о ресурсах в соответствии с требованиями ГКЗ выполняется по договору казахстанским подрядчиком на буровые работы. SRK считает, что работа выполняется в соответствии с принятыми в отрасли нормами.

Хотя SRK и смогла ознакомиться только с результатами исследования образцов керна, собранных за период с 2003 года, поскольку остальная часть была выброшена, учитывая в целом положительные результаты согласования учетных данных, SRK полагает, что качество бурения достаточно для составления отчетной документации по Полезным ископаемым в соответствии с требованиями Кодекса JORC.

Анализ плотности каждого типа литологии и каждого района месторождения выполняется в соответствии с методическими указаниями ГКЗ и представляется разумным. Средняя плотность составляет 2,14 тонны на кубический метр с естественным влагосодержанием приблизительно 18%.

Топографическая съемка проведена в соответствующем масштабе по всем районам месторождения.

ТБРУ

За последние 40 или более лет собран большой объем информации о бурении, что обусловлено линзовидным залеганием руд месторождений, вследствие чего потребовалось уплотняющее бурение для составления о них полного представления. На Амангелдинском месторождении пробурено более 164 000 скважин. Вынос керна в среднем составлял около 80%, что приемлемо, учитывая рассыпчатый характер некоторых из типов бокситов. Некоторые участки разбуривались с применением способов мокрого бурения, что значительно сократило вынос керна примерно до 60%.

Хотя SRK и не смогла проверить какие-либо из образцов керна, учитывая в целом положительные результаты согласования учетных данных, SRK полагает, что качество бурения достаточно для составления отчетной документации по Полезным ископаемым в соответствии с требованиями Кодекса JORC.

Анализ плотности каждого типа литологии и каждого района месторождения выполняется в соответствии с методическими указаниями ГКЗ и представляется соответствующим требованиям. Средняя плотность составляет 2,01 тонны на кубический метр с естественным влагосодержанием приблизительно 18%.

Топографическая съемка проведена в соответствующем масштабе по всем районам месторождения.

6.4.3 Методы оценки запасов

Классификация сложности месторождения определяет густоту сети опробования или количество запасов каждой категории. Месторождения КБРУ ранее были отнесены ко 2-й группе сложности, однако недавно, после более детальной разведки, когда было решено, что их структура более сложная, чем предполагалось прежде, их категория была понижена до 3-й группы. По действующей классификации запасы отвечают требованиям 3-й группы. Месторождения ТБРУ по-прежнему относятся ко 2-й группе сложности, однако SRK считает их также более сложными по своей структуре и, таким образом, оценивает их по нормам 3-й группы.

Поисково-разведочные работы на месторождениях обеих групп начинались по сетке густотой приблизительно 1200×800 метров, а после выявления месторождений сетка была уплотнена до 50×50 метров, а совсем недавно - до 25×25 метров и даже до $25 \times 12,5$ метров на ТБРУ.

SRK считает геометрическую форму бокситовых месторождений сложной, особенно если ее сравнивать с простыми (некарстового происхождения) тропическими бокситовыми месторождениями стратиформного типа, как например в Гвинее. Карстовое разрушение известняков и их взаимодействие с вулканокластическими туфами привели к образованию весьма неравномерного с волнообразным характером границы контакта их лежачего бока с месторождениями. В результате этого геологическое строение весьма невыдержанное с наличием очаговых, линзовидных, включений бокситов рассеянных на довольно большой площади. Минералогия относительно однородная, при этом гиббсит является первичной фазой химического соединения, содержащего глинозем, а основной кремнеземный компонент - каолинит. В общем и целом, сплошность содержания ценных компонентов в руде представляется от умеренной до хорошей.

SRK считает, что как КБРУ, так и ТБРУ хорошо разбираются в геологическом строении соответствующих месторождений.

Оценка запасов осуществляется участками по блокам, основываясь на составе пород, качестве бокситов и плотности бурения, с одновременным соблюдением требуемых критериев подсчета запасов. Минимальными параметрами для определения запасов бокситов являются следующие:

- **КБРУ**
- Минимальное содержание глинозема (примерно 37%);
- Минимальное значение Силикатного модуля (примерно 2);
- Минимальная мощность рудного тела бокситов (примерно 1,5 метра);
- Максимальная мощность прослоя пустой породы (примерно 2 метра); а также
- Явная зависимость между литологией бокситов и их качеством.
- **ТБРУ**
- Минимальное содержание глинозема (примерно 37%);
- Минимальное значение Силикатного модуля (примерно 2);
- Минимальная мощность рудного тела бокситов (примерно 1,0 метр); а также
- Явная зависимость между литологией бокситов и их качеством.

Блоки также могут быть ограничены границами карьеров, при этом блоки бокситов, залегающие за пределами карьера, отнесены к забалансовым запасам. Их категория также может определяться исходя из качества бокситов (с учетом данных о всех основных элементах), а также на основании проведенного испытания их физико-механических свойств. Эти «оценочные» значения указывают алюминиевому заводу на качество бокситов и вероятных рафинированных продуктов.

На КБРУ SRK проверила оценку запасов по нескольким блокам каждого района месторождения, проследила путь блока на протяжении всего технологического процесса и выполнила поверочный расчет. Никаких расхождений или отклонений от описанной в документации методики ГКЗ не выявлено.

SRK заметила, что по причине относительно невыдержанного геологического строения в некоторых районах в результате карстового разрушения некоторые экстраполированные данные интерпретации разрезов, использовавшиеся для подсчета объемов, были несколько оптимистичны. Однако это уравновешивается тем, что во время бурения на стадии подготовки к началу промышленной добычи обозначилось общее увеличение количества бокситов, а это указывает на то, что суммарная оценка является осторожной.

С учетом проведенных бесед и информации, предоставленной на обеих площадках, SRK считает, что методика ГКЗ применяется к подсчету запасов месторождений должным образом, а также что суммарная оценка количества запасов и содержания ценного компонента в руде месторождений является здоровой. Хотя SRK и считает, что геологическую сплошность можно было бы лучше установить с помощью трехмерной модели, SRK отмечает, что погрешности не представляются существенными, и вопрос с ними решается с помощью уплотняющего бурения до начала извлечения, а также путем проведения сплошного контроля качества руды в процессе ее добычи.

Пригодные для промышленного использования глины добываются над залежами бокситов и в толще пород. Соответственно, Республика Казахстан классифицировала их как ресурсы, и была подготовлена оценка их запасов. Процесс оценки запасов аналогичен тому, который использовался для бокситов. SRK проанализировала методику и считает ее подходящей.

6.4.4 Классификация запасов

SRK проанализировала имеющуюся геологическую информацию с целью разобраться в геологической сплошности, а также в количестве и качестве данных, использовавшихся для подсчета запасов по методике ГКЗ, с целью оценки сплошности содержания ценных компонентов в руде и степени достоверности данных, служащих основой для принятия решения. Кроме того, SRK проанализировала

критерии, использовавшиеся для определения запасов, о которых ранее сообщалось как о «балансовых» и «забалансовых».

SRK считает, что критерии, использовавшиеся для отнесения запасов бокситов к категории «балансовые» по классификации ГКЗ, удовлетворяют требованиям Кодекса JORC, предъявляемым к Запасам полезных ископаемых, считающимся «потенциально промышленного значения», учитывая представленную финансовую информацию. Однако в части ТБРУ SRK не считает подсчитанные по методике ГКЗ «балансовые» запасы с коэффициентом вскрыши более 18 кубических метров на тонну «потенциально промышленного значения», и потому они исключены из запасов Полезных ископаемых и Запасов руды SRK.

Для пересчета запасов в соответствии с правилами Кодекса JORC SRK в большинстве случаев относил запасы категории C1, определенные по сетке размещения скважин 25 метров по простиранию на 25 метров по падению, как Разведанные, остальные запасы категорий C1 и C2, определенные по сетке размещения скважин 25 метров по простиранию и 50 метров по падению, как Обозначенные, а остальные запасы категории C2 - как Предполагаемые запасы полезных ископаемых. На ТБРУ категория запасов на площадях с выходом керна менее 70% была понижена до «Предполагаемые запасы полезных ископаемых».

По шамотной глине SRK отнесла все запасы категории C1 к категории «Обозначенные», поскольку на выверку оценки запасов было затрачено меньше усилий. Расстояние между скважинами, по которому определялись запасы шамотной глины по классификации ГКЗ, такое же, что и у бокситов.

6.4.5 План горных работ

В республиках бывшего Советского Союза все проектирование рудников и составление графиков добычи должны были осуществляться независимыми техническими институтами. Хотя КБРУ недавно и сдало подряд на проектирование небольших карьеров хорошо зарекомендовавшей себя казахстанской консультационной фирме, основные карьеры проектируются Санкт-Петербургским горным институтом. Работы по проектированию рудников ни КБРУ, ни ТБРУ не ведут.

В процессе проектирования рудников учитываются мощность и устойчивость вышележащих вскрышных пород и бокситов. Для всех районов месторождений углы бортов проектного контура карьеров в среднем составляют приблизительно 30°.

На первоначальной стадии планирования целевые показатели определяются руководством в г. Павлодар, которое устанавливает требуемое количество и качество бокситов. После этого КБРУ вручную разрабатывает планы добычи на 1 год, на 5 лет и на 15 лет с детализацией, соответствующей сроку реализации плана. Годовой план разрабатывается отдельно по каждому руднику, карьеру и уступу, при этом основное внимание сосредоточивается на качестве руды и содержании в ней ценных компонентов. Данный показатель содержания ценного компонента в руде берется из первоначальных проектов, подготовленных институтом, однако сверяется с любыми результатами контроля качества руды.

На ТБРУ SRK классифицировала Запасы руды в соответствии с требованиями Кодекса JORC по следующим критериям:

- Запасы полезных ископаемых пересчитываются в Запасы руды только в тех случаях, когда институтом проводились специальные исследования разработки месторождений (эквивалентные уровню предварительного ТЭО или более полные); а также
- Те месторождения, которые, как считается, не имеют «потенциально промышленного значения», с коэффициентами вскрыши свыше 18 кубических метров на тонну руды, из расчета исключаются.

Хотя некоторые проекты еще и не утверждены ГКЗ, в тех случаях, когда SRK представлялась достаточная информация, демонстрирующая надлежащий уровень планирования, SRK включала такой материал в подсчет запасов.

6.4.6 Контроль качества руды, согласование учетных данных и поправочные коэффициенты

КБРУ

Контакты руды с пустой породой трудно обнаружить визуально в обнажениях, и это могут сделать только квалифицированные геологи рудников.

КБРУ согласовывала фактическую добычу по количеству запасов в недрах согласно модели контроля качества руды, а не по первоначальным запасам на балансе ГКЗ. Однако, в соответствии с правилами государственного регулирования по балансовым и промышленным запасам составляется годовой отчет, в котором учитываются расчетные, для данного проекта, производственные потери. Данные потери возникают на многих участках, однако в основном это следующие:

- Бокситы в лежащем крыле месторождения, к которым трудно добраться драглайнами;
- Бокситы по краю карьера; и/или
- Лигнитовые бокситы, запасы которых не были выражены в количественной форме при подаче отчета о запасах на балансе ГКЗ, однако в некоторых случаях добываются на добросовестной основе.

Поскольку согласование учетных данных по первоначальным «балансовым» запасам ГКЗ и количеству рядовой руды отсутствует, трудно количественно определить фактические потери бокситов и их разубоживание. При первоначальной оценке промышленных запасов использовались следующие значения: эксплуатационные потери - 3-8%, разубоживание - 3-8%. SRK отмечает, что сверка данных более детализированной модели контроля качества руды и фактической добычи свидетельствует о том, что значения эксплуатационных потерь и разубоживания колеблются в пределах от 3 до 7%.

Поправочные коэффициенты, приведенные в таблице 6-4, отражают результаты посещения представителями SRK предприятий в 2005 году и рассмотрения выполняемых в тот момент планов горных работ и геологических исследований. SRK также отмечает, что запасов больше, чем можно добыть за срок действия Контракта на разработку месторождений полезных ископаемых. Однако, SRK показали письмо казахстанского правительства, в котором говорится, что срок действия Контракта будет продлен для обеспечения возможности добычи установленных на данный момент запасов.

ТБРУ

SRK отмечает, что контакты руды с пустой породой практически невозможно обнаружить визуально в обнажениях.

ТБРУ согласовывала фактическую добычу по количеству запасов в недрах согласно модели контроля качества руды, а не по первоначальным запасам на балансе ГКЗ. Однако, в соответствии с правилами государственного регулирования по балансовым и промышленным запасам составляется годовой отчет, в котором учитываются расчетные (согласно данному проекту разработки месторождения) производственные потери. Данные потери возникают на многих участках, однако в основном это следующие:

- Бокситы в лежащем крыле месторождения, к которым трудно добраться; и/или
- Бокситы по краю карьера.

Горнодобывающие предприятия спроектированы с таким расчетом, чтобы свести к минимуму разубоживание даже за счет более высоких потерь, поскольку лучше оставить какие-то запасы бокситов, чем допустить разубоживание, выражающееся в очень низком содержании глинозема и очень высоком содержании кремнезема.

Поскольку согласование учетных данных по первоначальным «балансовым» запасам ГКЗ и количеству рядовой руды отсутствует, трудно количественно определить потери бокситов и их разубоживание. При первоначальной оценке Промышленных запасов использовались следующие значения: эксплуатационные потери - 3-8%, разубоживание - 3-8%. SRK отмечает, что сверка данных более детализированной модели контроля качества руды и фактической добычи свидетельствует о том, что значения эксплуатационных потерь и разубоживания колеблются в пределах от 3 до 7%.

Таблица 6-4 Подразделение глинозема и алюминия — Коэффициенты поправки на потери и разубоживание

Коэффициент	КБРУ	ТБРУ
Потери при разработке и добыче	10% Запасов полезных ископаемых	10% Запасов полезных ископаемых
Разубоживание	5% извлеченных бокситов при: 35% Al ₂ O ₃ 25% SiO ₂ 22% Fe ₂ O ₃ 3% CO ₂	5% извлеченных бокситов при: 30% Al ₂ O ₃ 37% SiO ₂ 22% Fe ₂ O ₃ 0,3% CO ₂

6.4.7 Отчеты о запасах полезных ископаемых и руды

Оценка Запасов полезных ископаемых

SRK не проводила самостоятельной переоценки Запасов полезных ископаемых по отдельным месторождениям, а проанализировала и прокомментировала количество и качество данных, служащих основой для решения, и методик, использовавшихся для получения данных показателей, полагаясь на информацию, утвержденную ГКЗ. После данного анализа таблиц запасов на балансе ГКЗ и их пересчета согласно международной классификации JORC, Запасы полезных ископаемых по месторождениям КБРУ и ТБРУ представлены соответственно в таблице 6-5 и 6-6.

Оценка рудных запасов

SRK проанализировала планы КБРУ и ТБРУ по разработке Запасов полезных ископаемых для проверки осуществима ли с технической точки зрения разработка запасов предлагаемым способом, можно ли с достаточной степенью достоверности вывести соответствующие Поправочные коэффициенты путем экстраполяции текущих результатов деятельности либо на основании специальных исследований, а также возможна ли экономически целесообразная разработка получаемого в результате материала. Отчеты SRK по классификации Запасов руды, представленные в таблице 6-5 и таблице 6-6, базируются на расчетных Запасах полезных ископаемых КБРУ и ТБРУ, соответственно, проверенных и пересчитанных SRK с применением Поправочных коэффициентов, выведенных на основании показателей добычи и согласования учетных данных и отчетов, представленных АО «Алюминий Казахстана».

Таблица 6-5 Подразделение глинозема и алюминия — Запасы руды и полезных ископаемых КБРУ на 1 июля 2007 года ^{(1),(2)}

Категория запасов руды	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Содержание (% Al ₂ O ₃)	Содержание (% SiO ₂)
ДОКАЗАННЫЕ			
Открытая разработка			
Краснооктябрьское	35,4	43,4	11,7
Белинское	12,6	41,6	9,5
Аяцкое	7,1	44,4	9,8
Восточно-Аяцкое	5,9	43,3	8,5
ИТОГО	61,0	43,1	10,7
ВЕРОЯТНЫЕ			
Открытая разработка			
Краснооктябрьское	60,0	43,0	11,8
Белинское	1,9	41,6	11,2
Аяцкое	—	—	—
Восточно-Аяцкое	34,4	44,0	8,8
ИТОГО	96,3	43,3	10,7
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ	157,3	43,2	10,7

Категория запасов Полезных ископаемых	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Содержание (% Al ₂ O ₃)	Содержание (% SiO ₂)
РАЗВЕДАННЫЕ			
Открытая разработка			
Краснооктябрьское	37,5	43,8	11,0
Белинское	13,4	41,9	8,7
Аяцкое	7,5	44,9	9,0
Восточно-Аяцкое	6,2	43,7	7,6
ИТОГО	64,6	43,5	10,0
ОБОЗНАЧЕННЫЕ			
Открытая разработка			
Краснооктябрьское	63,5	43,4	11,1

Белинское	2,1	41,9	10,5
Аяцкое	—	—	—
Восточно-Аяцкое	36,4	44,4	8,0
ИТОГО	102,0	43,7	10,0
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ И ОБОЗНАЧЕННЫЕ	166,6	43,6	10,0
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ			
Открытая разработка			
Краснооктябрьское	—	—	—
Белинское	—	—	—
Аяцкое	—	—	—
Восточно-Аяцкое	0,1	42,2	6,3
ИТОГО	0,1	42,2	6,3
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ	166,7	43,6	10,0

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды.

Таблица 6-6 Подразделение глинозема и алюминия — Запасы руды и Полезных ископаемых ТБРУ на 1 июля 2007 года ^{(1),(2)}

Категория Запасов руды	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Содержание (% Al ₂ O ₃)	Содержание (% SiO ₂)
ДОКАЗАННЫЕ			
Открытая разработка			
Амангельдинское	4,1	43,7	14,7
ВЕРОЯТНЫЕ			
Открытая разработка			
Амангельдинское	1,1	42,0	14,1
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ	5,2	43,3	14,6
Категория запасов Полезных ископаемых			
РАЗВЕДАННЫЕ			
Открытая разработка			
Амангельдинское	5,1	44,8	15,6
ОБОЗНАЧЕННЫЕ			
Открытая разработка			
Амангельдинское	1,4	42,3	14,9
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ И ОБОЗНАЧЕННЫЕ	6,5	44,3	15,4
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ			
Открытая разработка			
Амангельдинское	2,5	46,2	15,
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ	9,0	44,8	15,5

(1) Любые ссылки на Запасы полезных ископаемых и руды приводятся в соответствии с Кодексом JORC.

(2) Запасы полезных ископаемых даны с учетом Запасов руды.

6.5 Горнодобывающие предприятия

6.5.1 Способ разработки, оборудование и доступ

На КБРУ большую часть ископаемых можно добывать без производства взрывных работ, однако при необходимости в наличии имеется достаточно мощностей для производства буровых и взрывных работ. На ТБРУ все ископаемые добываются без производства взрывных работ.

Вскрышная порода загружается в самосвалы либо драглайнами, либо одноковшовыми экскаваторами, тогда как бокситы загружаются в самосвалы только с использованием одноковшовых экскаваторов. Самосвалы доставляют бокситы с рудника на местные производственные объекты, где производится складирование материала, составления и усреднения шихты, дробление и загрузка в железнодорожные составы. Локомотивы КБРУ и ТБРУ перегоняют составы с каждой соответствующей погрузочной станции на сортировочные станции. Перерабатывающих установок на каком-либо из рудников КБРУ

или ТБРУ нет, и все бокситы транспортируются по государственной железной дороге с сортировочных станций на алюминиевый завод в Павлодаре.

В КБРУ техническое обслуживание оборудования проводится местными мастерскими, а восстановительный ремонт основных частей выполняется в цеху капитального ремонта. Основные части изготавливаются либо расширенными мастерскими г. Лисаковска, либо литейным цехом Павлодарского алюминиевого завода.

Поскольку район добычи полезных ископаемых ТБРУ является удаленным, он, по существу, разрабатывался самостоятельно. Мастерские в г. Акалык, которые посетили представители SRK, очень хорошо оборудованы и содержатся в отличном состоянии. Техническое обслуживание оборудования проводится в какой-либо из местных мастерских, а восстановительный ремонт основных частей выполняется в цеху капитального ремонта.

Состояние производственных объектов

Представители SRK посетили горнодобывающие предприятия, осмотрели ремонтное хозяйство, лаборатории и жилые помещения. SRK отметила, что производственные объекты находятся в хорошем состоянии, на них поддерживается чистота и порядок. SRK не ожидает каких-либо проблем с обеспечением добычи на должном уровне со стороны инфраструктуры.

6.5.2 Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза

В таблице 6-7 приводятся статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи полезных ископаемых по КБРУ и ТБРУ.

Исходя из оценки Запасов руды на 1 июля 2007 года, в дальнейшем разработка полезных ископаемых сосредоточится вокруг КБРУ, которое выдаст на Павлодарский алюминиевый завод приблизительно 97% руды (192 млн т за 35 лет); при этом 3% (6 млн т за 10 лет) поступит с рудников ТБРУ. В соответствии с принятой в отрасли практикой данные за срок существования рудника приводятся в тоннах сырого материала, см. таблицу 6-7.

Таблица 6-7 Подразделение глинозема и алюминия — Статистические данные за прошлые годы и прогноз на разработку месторождений

		Данные за прошлые периоды				Прогноз				За весь срок
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	
КБРУ										
Бокситы	(млн т сырой)	4,0	4,1	4,2	2,1	2,1	4,5	4,8	5,1	191,9
Объем пустой породы, вынутой экскаваторами	(млн м ³)	18,1	17,8	18,3	10,0	10,8	21,3	22,4	25,1	1156,6
Объем пустой породы, вынутой драглайнами	(млн м ³)	4,7	5,2	6,4	2,8	2,7	7,0	7,2	7,8	383,4
Общий объем пустой породы	(млн м ³)	22,7	23,1	24,7	12,7	13,5	28,3	29,6	32,9	1540,0
Коэффициент вскрыши	(м ³ /т)	5,8	5,4	5,8	5,8	6,1	6,3	6,1	6,4	8,0
ТБРУ										
Бокситы	(млн т сырой)	0,7	0,7	0,7	0,3	0,3	0,6	0,6	0,6	6,4
Объем пустой породы, вынутой экскаваторами	(млн м ³)	н/д	н/д	н/д	3,5	4,5	8,1	7,7	7,7	71,3
Объем пустой породы, вынутой драглайнами	(млн м ³)	н/д	н/д	н/д	2,7	2,5	4,0	3,8	3,6	29,8
Общий объем пустой породы	(млн м ³)	12,2	12,5	12,5	6,2	7,0	12,0	11,5	11,3	101,1
Коэффициент вскрыши	(м ³ /т)	18,0	18,2	18,6	13,9	15,4	18,7	17,9	17,6	15,9
Итого бокситы	(млн т сырой)	4,7	4,8	4,9	2,4	2,4	5,2	5,5	5,8	198,3

н/д — нет данных

6.6 Павлодарский алюминиевый завод

6.6.1 Описание завода

Краткая характеристика

Павлодарский алюминиевый завод расположен в северо-восточной части Республики Казахстан примерно в 140 километрах от границы с Российской Федерацией и в 400 километрах от столицы Казахстана - г. Астана. Производственное предприятие находится в восточном промышленном районе в пригороде города Павлодар и занимает большую территорию приблизительно в 1673 гектара, в том числе 824 гектара - это территория самого алюминиевого завода, и 849 гектар - примыкающий участок земли - занимает тепловая электростанция, находящаяся в полной собственности АО «Алюминий Казахстана».

По первоначальному проекту Глиноземный завод должен был производить 900 тыс. тонн глинозема в год. Завод вышел на эту мощность в 1973 году. В 1994 году завод был реконструирован и стал выпускать почти 1 млн тонн глинозема в год, а в дальнейшем за счет расширения производственных мощностей и технического развития его текущая мощность достигла 1,5 млн т/год. К 2011 году ожидается увеличение мощности до 1,8 млн т/год.

Основным сырьем и топливами, необходимыми для технологического процесса являются бокситы, известняк, кальцинированная и каустическая сода, уголь и мазут. Для данных относительно низкокачественных бокситов требуется сложный двухфазный процесс. В общем называемый комбинированным процессом, данный процесс состоит из стандартного процесса Байера и последующего процесса спекания, и его целью является дополнительное извлечение глинозема и снижение потерь соды.

Бокситы, известняк и уголь поставляются на завод в железнодорожных грузовых полувагонах. Отгрузки готового продукта на алюминиевые комбинаты также осуществляются железнодорожным транспортом.

В основу проекта алюминиевого завода положен последовательный комбинированный процесс, в ходе которого бокситы перерабатываются при помощи процесса Байера, а затем красный шлам (отходы процесса Байера) проходит процесс спекания. Подавляющее большинство предприятий в мире, производящих глинозем, используют бокситы в качестве исходного сырья и процесс Байера для производства глинозема. Лишь незначительное число предприятий используют комбинированный процесс, объединяющий в себе процесс Байера и процесс спекания.

Процесс Байера - это рентабельный способ производства глинозема из бокситов, содержащих небольшое количество реакционно-способного кремнезема. Обычно для обеспечения рентабельности отношение числа грамм-молекул диоксида кремния к числу грамм-молекул оксида алюминия в бокситах должно быть не менее 7-8. Глинозем, полученный при помощи процесса Байера, практически не содержит загрязняющих примесей.

Собственно говоря, в бывшем Советском Союзе были открыты только низкокачественные бокситы, и только в 80-е годы прошлого века Советский Союз имел доступ к запасам бокситов более высокого качества. В связи с этим на первый план вышла задача разработки более удобных способов переработки низкокачественных бокситов и других источников глинозема. Последовательное объединение процесса Байера и процесса спекания - это эффективный способ переработки бокситов с очень высоким содержанием кремнезема (соотношение Al_2O_3/SiO_2 3 к 3,5). Энергоемкость данного последовательного комбинированного процесса приблизительно на 50% выше по сравнению с чисто процессом Байера, однако потребление соды и потери глинозема меньше.

Поставка сырья

Бокситы, известняк, уголь и кальцинированная сода - вот основное сырье данного комбинированного процесса. Бокситы поставляются с бокситовых рудников ТБРУ и КБРУ в железнодорожных полувагонах. Известняк транспортируется с Керегетасского известнякового рудника, принадлежащего АК. Уголь для топки печей для спекания доставляется с Шубаркольского угольного разреза. Кальцинированная сода поставляется из российских городов Стерлитамак и Ачинск.

Описание процесса производства глинозема

Разгрузка бокситов осуществляется с помощью роторного вагонопрокидывателя. Зимой замерзшие бокситы перед разгрузкой подогреваются. После этого бокситы размельчаются и перемалываются, а затем разжижаются выварочным щелоком и классифицируются в гидроциклонах. Надрешеточный материал дополнительно перемалывается и подвергается вторичной обработке. После прохождения стадии вываривания промытый красный шлам фильтруется и промывается с помощью вакуумных фильтров дискового типа. Фильтрат перекачивается в установку для промывки красного шлама, где осуществляется промывка отстоявшегося шлама обратным потоком. Отфильтрованный красный шлам репульпируется раствором кальцинированной соды, образовавшимся на стадии выпаривания, а затем перекачивается на агломерацию и дальнейшую переработку.

Насыщенный щелочной раствор охлаждается с осаждением гидроксида алюминия. Осажденный гидроксид алюминия отделяется, промывается и фильтруется при помощи барабанных вакуум-фильтров, а затем проходит прокаливание. Отработанный щелок концентрируется выпариванием, и с помощью химико-металлургического агрегата извлекается галлий.

Красный шлам подается в агломерационную печь с известняком, дополнительным количеством кальцинированной соды, восстановленным карбонатом натрия, углем для химического восстановления и оборотным белым шламом (алюминиево-натриевые гидросиликаты), полученным в результате обескремнивания продукта выщелачивания. Агломерат размельчается и выщелачивается. Перед перекачкой на гидromеталлургическую установку для объединения с щелоком Байера и переработки с помощью байеровской установки продукт выщелачивания проходит обескремнивание и фильтрацию.

Глинозем Павлодарского завода имеет высокий процент тонкодисперсных частиц и характеризуется как «мучнистый» глинозем (содержание глинозема с тонкодисперсными частицами размером менее 47 микрон составляет примерно 30-40 процентов). В целом, этот тип глинозема нежелателен для современных алюминиевых заводов, применяющих электролизеры с предварительно спеченным анодом, поскольку при его использовании потери во время электролиза более высокие, чем при использовании «песчаного» глинозема. Тем не менее, Павлодарский завод планирует вместо «мучнистого» глинозема производить «песчаный» глинозем (содержание глинозема с тонкодисперсными частицами размером менее 47 микрон составляет менее 10 процентов).

Серноокислый алюминий также производится. Обогащенный тонкоизмельченный гидроксид алюминия грузовыми автомобилями перевозится с установки фильтрации осажденного гидроксида, являющейся частью процесса Байера на установку для производства серноокислого алюминия. Гидроксид алюминия смешивается с серной кислотой и перерабатывается периодическим способом. Охлажденная на воздухе спекшаяся масса размельчается до размера частиц менее 40 миллиметров и упаковывается в мешки для реализации. Серноокислый алюминий широко используется для нужд муниципалитетов при очистке питьевой воды и сточных вод, а также для обработки питьевой, технологической и сточных вод для деревообрабатывающей, бумажной, текстильной промышленности, кожевенного производства и других отраслей.

SRK отмечает, что имеется несколько параллельных потоков у каждой технологической установки, что дает возможность выйти на полную мощность, сохранив при этом отдельные потоки.

Состояние производственных помещений

Процесс рафинирования глинозема - это сложный процесс. На взгляд, глиноземный завод представляет собой крепко скроенное производство и, несмотря на свой возраст (около 43 лет), производит впечатление основательного в конструктивном отношении и содержащегося в очень хорошем состоянии. Чистота на всех производственных участках, в ремонтных мастерских и складах, которые мы посетили, была на очень высоком уровне.

6.6.2 Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза

Анализ отчетов о работе завода показал, что ежедневный объем выпуска весьма устойчивый, что, вероятно, свидетельствует о высоком уровне резервирования насосов на заводе, за счет чего обеспечивается бесперебойная работа и относительно небольшое напряжение технологического оборудования.

В приведенной ниже таблице представлены накопленные статистические данные по переработке на Павлодарском глиноземном заводе.

Таблица 6-8 Подразделение глинозема и алюминия — Статистические данные за прошлые годы и прогноз объемов переработки на Павлодарском глиноземном заводе⁽¹⁾

		Данные за прошлые периоды					Прогноз			
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007	2 п/г 2007	2008 г.	2009 г.	2010 г.	За весь срок
					г.	г.				
Глинозем.....	(млн т) (долл. США/т)	1,5 61,6	1,5 79,1	1,5 87,4	0,8 125,3	0,8 119,7	1,6 113,6	1,7 108,6	1,8 106,6	61,6 98,5

(1) Прогнозируемые затраты приведены в реальном исчислении.

6.6.3 Удаление хвостов

На участке переработки осадка и отстоя используется технология утилизации во влажной среде, и это представляется удовлетворительным способом. SRK проинформировали, что, как ожидается, действующий в настоящее время пруд-отстойник прослужит еще 4-6 лет, и планируется еще одно «поднятие» шандорного заграждения плотины. Новый участок удаления отходов уже выделен, и работу предполагается начать в ближайшие годы.

Таблица 6-9 Подразделение глинозема и алюминия — Статистические данные за прошлые годы и прогноз удаления хвостов

		Данные за прошлые периоды					Прогноз			
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007	2 п/г 2007	2008 г.	2009 г.	2010 г.	За весь срок
					г.	г.				
Объем переработки руды	(млн т)	4,7	4,8	4,9	2,4	2,4	5,2	5,5	5,8	198,3
Хвосты	(%)	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7	40,7
	(млн т).	1,9	2,0	2,0	1,0	1,0	2,1	2,2	2,4	80,7

6.7 Инвестиционный план и программа капиталовложений — Глиноземная группа

На КБРУ капитальные затраты будут в основном направлены на разработку новых участков, необходимых для достижения целей, намеченных в пятилетнем плане, наращивание ресурсов имеющихся районов добычи полезных ископаемых и реконструкцию производственных объектов, будущее разведочное бурение, а также на поддержание в рабочем состоянии и замену нынешнего горного оборудования. На ТБРУ капиталовложений в разработку новых участков не планируется.

SRK не анализировала с какой-либо степенью подробности процесса составления программ капиталовложений, однако убедилась в том, что предлагаемые денежные средства представляются достаточными для замены и технического обслуживания стареющего парка оборудования как на КБРУ, так и на ТБРУ.

На Павлодарском глиноземном заводе капитальные затраты, оцениваемые в 279 млн долл. США, будут в основном направлены на:

- Увеличение объема выпуска алюминиевого завода с 1,5 млн т/год до 1,8 млн т/год. Ожидается, что увеличение производства будет завершено к 2011 году;
- Осуществление мероприятий по замене «мучнистого» глинозема «песчаным» глиноземом; а также
- Увеличение электрической мощности и паропроизводительности Павлодарской электростанции.

Таблица 6-10 Подразделение глинозема и алюминия — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по капитальным затратам⁽¹⁾

		Данные за прошлые периоды					Прогноз			
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007	2 п/г 2007	2008 г.	2009 г.	2010 г.	За весь срок
					г.	г.				
Рудники КБРУ	(млн долл. США)	3,8	4,7	20,0	9,3	19,3	44,8	52,0	43,6	1240,4
Рудники ТБРУ.....	(млн долл. США)	1,2	0,8	1,1	1,7	4,0	8,8	7,3	6,2	54,8

Керегетасский известняковый рудник..	(млн долл. США)	0,2	0,1	0,0	0,1	3,9	0,3	0,3	0,4	14,3
Павлодарский алюминиевый завод.....	(млн долл. США)	16,4	32,0	45,5	28,4	85,7	121,2	49,3	19,2	790,5
Павлодарская электростанция	(млн долл. США)	10,1	25,5	16,0	18,9	8,1	51,0	45,0	50,8	825,8
Итого	(млн долл. США)	31,7	63,1	82,6	58,4	121,0	226,0	154,0	120,1	2925,8

(1) Прогнозируемые затраты приведены в реальном исчислении.

6.8 Руководство и производственные отношения — Глиноземная группа

SRK считает, что руководство КБРУ обладает необходимым опытом для достижения поставленных целей. С производственными отношениями все в порядке, однако же вопрос трудностей привлечения высококвалифицированного персонала поднимался, особенно с учетом начала поблизости новых работ по добыче полезных ископаемых. В 2006 году КБРУ несколько раз решало вопрос заработной платы и предоставило долгосрочную помощь на обучение в университете нескольким подходящим кандидатам.

Организационная структура Павлодарского алюминиевого завода и электростанции характеризуется строгой разбивкой на отделы, при этом Вице-президент отвечает за функциональные направления, а высшее руководство отвечает за координацию и контроль за исполнением бюджета и повседневную деятельность в пределах своей конкретной компетенции. Такая жесткая структура обеспечивает хорошую управляемость, однако не способствует развитию взаимодействия между отделами и общему повышению эффективности коммерческой деятельности.

Пособия при увольнении

SRK предусмотрела пособия при увольнении, исходя из оценки соответствующего трудового законодательства Казахстана. Данная сумма составляет 30 млн долл. США (включая КБРУ, ТБРУ и Павлодарский алюминиевый завод) в ценах 2007 года.

Охрана здоровья и техника безопасности

Организация работ по здравоохранению и технике безопасности ориентирована на разработку основных принципов обеспечения компанией охраны здоровья и соблюдения техники безопасности, принимая во внимание требования законодательства и нормативно-правовой базы.

6.9 Вопросы окружающей среды

SRK провела высокоуровневый анализ стоимости закрытия, подсчитанной ENRC для определения, выполнена ли оценка в соответствии с методикой, применяемой на других предприятиях по разработке месторождений полезных ископаемых в Казахстане. В целом используемые нормы в достаточной мере оправданы и производят впечатление реалистичных. На основании данного анализа SRK определила, что показатели стоимости закрытия КБРУ, ТБРУ и Павлодарского алюминиевого завода составляют соответственно 2,9, 3,3 и 39,6 млн долл. США.

6.10 Казахстанский электролизный завод

6.10.1 Введение

Проект алюминиевого завода рассматривался примерно 20 лет, однако проект стал продвигаться вперед только после того, как правительство Казахстана решило обратиться к зарубежным инвесторам, выставив на торги значительную долю участия в уставном капитале бокситовых и глиноземных предприятий АО «Алюминий Казахстана». На тендер был выставлен государственный пакет акций КЭЗ. В обмен на государственный пакет акций от лица, предложившего самую высокую цену, требовалось построить первую очередь завода по производству алюминия мощностью не менее 60 тыс. т/г к 31 декабря 2007 года. Тендер выиграла компания Corica AG (Швейцария), входящая в состав ENRC, которая основала КЭЗ.

Первоначальным намерением было расположить алюминиевый завод недалеко от алюминиевого завода и поближе к электростанции, работающей на угле, с которой был заключен договор о электроснабжении алюминиевого завода, для того, чтобы свести к минимуму капитальные и эксплуатационные издержки, связанные с поставкой глинозема и электроэнергии на алюминиевый завод. Однако идея относительно

такого места расположения встретила весьма решительное сопротивление со стороны защитников окружающей среды и населения г. Павлодар. В связи с этим было решено строить алюминиевый завод на равнинном участке земли, прежде имевшей сельскохозяйственное назначение, примерно в 10 километрах от алюминиевого завода и в 26 километрах от электростанции. Несмотря на то, что это имеет некоторые негативные последствия с точки зрения капитальных и эксплуатационных издержек, зато снимает возможные вопросы защиты окружающей среды и обеспечивает практически неограниченное пространство для будущего расширения.

После анализа имеющейся технологии плавки, выполненного для КЭЗ канадской проектной фирмой НАТСН, было решено приступить к строительству, в два этапа, алюминиевого завода мощностью 250 тыс. т/г с использованием технологии, предусматривающей применение серии электролитических ванн с силой тока 320 кА, предоставленной Гуйянским научно-исследовательским и проектным институтом алюминиевой и магниевой промышленности (далее - «ГАМИ»), что в Китае.

Первая очередь в данный момент строится, преимущественно по контракту на строительство под ключ, заключенного с китайской компанией Nonferrous Engineering & Construction Company (далее - «NFC»), в составе совмещенного цеха электролиза (производительностью 125 тыс. т/г) и механической выбивки отливок прошиванием опока с необходимыми административными, вспомогательными и складскими помещениями. На данной стадии будут использоваться покупные спеченные аноды, и в строй он будет вводиться в два этапа (мощности на 62,5 тыс. т/г будут сданы к 2008 году, а последующие 62,5 тыс. т/г - к 2009 году).

Вторую очередь с полной производственной мощностью 250 тыс. т/г планируется завершить к 2011 году.

Бизнес-план предусматривает, что спеченные аноды будут первоначально поставляться из Китая, а затем закупаться на месте в Павлодаре.

6.10.2 Основные эксплуатационные параметры и капитальные затраты

На 30 июня 2007 года всего было освоено 306 млн долл. США от общей суммы сметы 869 млн долл. США (35%). Строительство большей части непроизводственных объектов, линий электропередач, трансформаторных подстанций и КРУ практически завершено. В цехе электролиза ошиновка и монтаж рубашек электролитических ванн, необходимых для выпуска первых 62,5 тыс. т/г завершены. Необходимые катодные блоки, катодные стержни и монтажные материалы для футеровки первых электролитических ванн уже на месте. По оценке, для поддержания постоянного объема выпуска продукции в долгосрочном плане потребуется капитал в размере 6,3 млн долл. США в год.

SRK проанализировала текущие дела и считает намеченные цели достижимыми. В таблице 6-11 приводится расшифровка основных эксплуатационных параметров.

Таблица 6-11 Подразделение глинозема и алюминия — Основные эксплуатационные параметры КЭЗ

		Данные за прошлые периоды			Прогноз				
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Объем производства алюминия.....	(тыс. т)	—	—	—	—	4	79	125	215
Капитальные затраты.....	(млн долл. США)	—	110	127	69	180	211	172	6
Удельные денежные расходы⁽¹⁾									
Переработка.....	(долл. США/т)	—	—	—	—	2200	1395	1443	1188

(1) За исключением амортизации и нормативных издержек в реальном исчислении.

6.10.3 Ликвидационные затраты

Расчетные затраты на ликвидацию КЭЗ составят 20 млн долл. США. Сюда входит демонтаж всех сооружений и восстановление растительного покрова.

6.11 Павлодарская электростанция

6.11.1 Введение

Электрическая, тепловая энергия и пар, необходимые для алюминиевого завода вырабатываются на ТЭЦ-1, расположенной рядом с заводской площадкой. Уголь, используемый заводом, поставляется с угольного разреза «Восточный», входящего в состав Подразделения энергетики компании ENRC. На данный момент имеется 6 турбогенераторов и 8 котлоагрегатов. Основные генерирующие мощности были построены в период с 1964 по 1989 гг., а генераторы введены в строй в 1964 году, последний же был сдан в эксплуатацию в 1982 году. Основными потребителями являются Павлодарский алюминиевый завод и другие местные предприятия, при этом остальная часть выработанной электроэнергии передается в общегосударственную энергетическую систему. Тепло из центральной отопительной системы продается местной городской тепловой станции. Технологический пар производится для собственных потребителей, а также отпускается Павлодарскому алюминиевому заводу.

6.11.2 Основные эксплуатационные параметры и капитальные затраты

Имеющиеся мощности по выработке электроэнергии и тепла составляют: по электроэнергии – 350 МВт и по теплотенергии – 1170 Гкал/ч, в том числе в паре – 650 Гкал/ч и горячей воде – 520 Гкал/ч.

В составе электростанции пылеугольные котлы, турбины и генераторы. Напряжение нагрузки – 10 кВ, 35 кВ и 110 кВ. Имеется 5 трансформаторных подстанций.

Ориентировочные эксплуатационные расходы по электростанции составляют 80 млн долл. США в год, в то время как ежегодная потребность в капитальных вложениях в период с 2007 по 2011 гг. составит 50 млн долл. США.

6.11.3 Ликвидационные затраты

Расчетные затраты на ликвидацию электростанции составят 3,4 млн долл. США. Сюда входит демонтаж всех сооружений, засыпка золоотвалов и восстановление растительного покрова.

6.12 Риски и возможности

6.12.1 Риски

SRK считает, что основной риск для Компании заключается в следующем:

- Удаленность бокситовых месторождений может негативно сказаться на способности набрать персонал надлежащей квалификации.

6.12.2 Возможности

SRK считает, что основными возможностями являются следующие:

- Карьеры спроектированы в первую очередь для добычи максимального объема бокситов. SRK считает, что для более глубоких карьеров с более высоким коэффициентом вскрыши границы следует пересмотреть при помощи современного программного обеспечения САПР, предназначенного для оптимизации устройства карьеров и откосов; а также
- Как принято в вертикально интегрированных предприятиях, работа имеет тенденцию ориентироваться на добычу, а не на экономическую эффективность. SRK считает, что, пересмотрев способ представления отчетной информации, руководители среднего звена могли бы оптимизировать свою работу.

7 ПОДРАЗДЕЛЕНИЕ ЭНЕРГЕТИКИ

7.1 Введение

В данном разделе в общих чертах рассматриваются активы Подразделения энергетики, в том числе приводятся исторические сведения о их развитии, местонахождении, описание имущества и результатов деятельности. В частности, где речь идет о соблюдении законов и норм нормативно-правовой базы, в рамках которой предприятие осуществляет свою деятельность, SRK полагалась на заверения ENRC. В части соблюдения законов об охране окружающей среды SRK оценивала требования, предъявляемые к стоимости закрытия каждого производства, и включала полученные данные в оценку экономических показателей запасов руды и полезных ископаемых. Основными активами Подразделения энергетики являются угольный разрез «Восточный» и Аксуская электростанция.

7.2 Инфраструктура, статистические данные и местонахождение — Угольный разрез «Восточный»

Таблица 7-1 Подразделение энергетики — Инфраструктура

Вид работ	Инфраструктура	Характеристика
Угольный разрез «Восточный».....	Открытый рудник	Добыча: 2006 г. (17,9 млн т), 1 п/г 2007 г. (9,1 млн т)
Аксуская электростанция.....	Электростанция	Генерация: 2006 г. (11 500 млн кВт.ч), 1 п/г 2007 г. (5900 млн кВт.ч)

Угольный разрез «Восточный» - это открытый рудник, расположенный в Экибастузском угольном бассейне приблизительно в 120 километрах от города Аксу и примерно в 120 километрах к юго-западу от г. Павлодар (областной центр). В работе применяются одноковшовые экскаваторы и рельсовый транспорт для удаления вскрышных пород, а также многоковшовые роторные экскаваторы и конвейеры для выемки угля. Разрабатываются три пласта, суммарная мощность которых превышает 150 метров. Разрез на сегодняшний день выдает 18 млн т/год.

Примерно 62% добываемого угля реализуется промышленным потребителям и городским ТЭЦ, и одна треть этого объема идет на экспорт потребителям из близлежащих российских городов. Оставшиеся 38% угледобычи реализуются внутри предприятия - Аксуской электростанции.

Разведка Экибастузского бассейна началась в 1948 году. Бассейн был разбит на 12 разведочных участков, три из которых (7, 8 и 12) охватывают разрез «Восточный» месторождения.

Разработка месторождения началась в 1985 году, и с тех пор было добыто примерно 310 млн т угля. Его проектная мощность составляет 30 млн т/год, однако годовой объем добычи никогда не превышал 22 млн т. Из-за рыночных ограничений реализация угля снизилась до 11 млн т в 1998 году, однако с тех пор объем продаж снова вышел на уровень 16-18 млн т/год. Вместе с двумя другими разрезами, действующими в настоящее время в Экибастузском бассейне, эти три разреза добывают более 50 млн т/год.

В 1996 году ЕЭК, как объект налогообложения, купила разрез «Восточный» и ту часть хозяйства разреза «Степной», которая занималась выемкой вскрышных пород, причем последний ранее являлся объединенным предприятием по производству вскрышных работ для угольных разрезов «Восточный» и соседнего «Богатырь».

Таблица 7-2 Подразделение энергетики — Основные исторические данные за прошлые годы и прогноз добычи на угольном разрезе «Восточный»

		Данные за прошлые периоды				Прогноз			
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Объем добычи рядового угля*	(млн т)	17,0	16,3	17,9	9,1	9,5	18,2	19,3	19,5
Объем пустой породы.....	(млн м ³)	21,1	23,5	24,1	12,1	12,2	25,5	28,0	30,0
вывезено по рельсам.....	(млн м ³)	21,1	23,5	24,1	12,1	12,2	25,5	26,0	26,0
вывезено самосвалами.....	(млн м ³)	—	—	—	—	—	—	2,0	4,0
Коэффициент вскрыши.....	(м ³ /т)	1,2	1,4	1,3	1,3	1,3	1,4	1,5	1,5
Объем угля и пустой породы.....	(млн т)	65,6	70,4	73,3	34,5	35,2	76,9	83,7	88,5
Удельные денежные расходы ^{(1),(2),(3)}									
Добыча.....	(долл. США/т)	2,2	2,5	2,8	2,5	2,6	2,4	2,4	2,4

- (1) Удельные издержки / Объем добычи рядового угля*.
- (2) Цифры представляют собой денежные расходы на промышленное освоение месторождения. Не учитываются централизованные общие и административные расходы в размере приблизительно 5 млн долл. США в год и издержки реализации в размере приблизительно 5 млн долл. США в год, а также роялти.
- (3) Денежные расходы за вычетом амортизационных расходов и прогнозируемых затрат приведены в реальном исчислении.

ENRC сообщила SRK, что прогнозируемый рост издержек вследствие увеличения коэффициента вскрыши предположительно будет компенсирован повышением производительности, поскольку в 2006 году железнодорожная линия была электрифицирована, а также ожидается, что удельные издержки на систему дробления и транспортировки пустой породы будут меньше, чем на систему рельсовой откатки, транспортирующую материал с нижних горизонтов.

7.3 Геология

7.3.1 Право собственности

Запасы на балансе ГКЗ по району добычи «Восточный» подтверждены Протоколом №9114 от 26 ноября 1982 года Государственной комиссии по запасам полезных ископаемых при Министерстве геологии Республики Казахстан.

Разрез «Восточный» эксплуатируется в соответствии с положениями и условиями контракта на разработку, заключенного на основании лицензии, выданной 18 марта 1997 года сроком на 25 лет, который истекает 18 марта 2022 года. Разрез также работает согласно генеральному плану работ, уточненному в 2002 году, который определил последовательность выемки и график добычи до 2045 года до отметки -200 м. SRK принимает к сведению, что ЕЭК, как объект налогообложения, может удастся продлить срок действия Контракта после его истечения в 2022 году по представлении нового плана горных работ по выемке остаточных запасов, которые планируется разрабатывать до 2045 года.

Таблица 7-3 Подразделение энергетики — Краткие сведения о лицензия на добычу угольного разреза «Восточный»⁽¹⁾

Объект	Состояние	Вид работ	Окончание срока действия лицензии	Площадь лицензионного участка (га)
Угольный разрез «Восточный».....	Добыча	о/р	18.03.22	1902

- (1) о/р — открытая разработка.

7.3.2 Геологическое строение региона и месторождений

Экибастузское угольное месторождение образует часть продолговатого асимметричного бассейна, простирающегося по оси антиклинали каменноугольной свиты с северо-запада на юго-восток приблизительно на 12 километров и достигающего максимальной ширины около 6,0 километров. Падение изменяется от 10-20° в северо-западном и юго-восточном крыльях до 65-90° в северо-восточном и юго-западном крыльях. На северо-востоке бассейн ограничен крупным разломом со сбросом приблизительно 400 метров. Вдали от крыльев, в центральной части бассейна, залегание пород пологое, почти горизонтальное.

Возраст угленосной формации - карбон, а подстилающие горные породы образовались в девонский период. Выделены 4 основных пласта, из которых в настоящее время разрабатываются 3 верхних. Верхние пласты чередуются с прослоями мощностью от 0,3 до 13 метров. Максимальная глубина залегания по кровле самого верхнего пласта приблизительно 550 метров, а максимальная глубина залегания по подошве самого нижнего пласта, №4, - 760 метров.

Пласт 1 - самый верхний из рабочих пластов участка. По строению он сложный и состоит приблизительно из 30-50 тонких пластов угля мощностью от 0,1 до 1,0 метра, чередующихся породными прослоями светлого цвета мощностью от 1 до 5 см. Средняя мощность пласта - 23,3 метра.

Пласт 2 залегает приблизительно на 2,5-3 метра ниже пласта 1. Строение пласта сложное и определяется чередованием многочисленных тонких пластов угля мощностью от 0,2 до 2,0 метров с породными прослоями мощностью от 1 до 5 см. Средняя мощность пласта - 42,5 метра.

Пласт 3 залегает приблизительно на 4,7-6,9 метра ниже пласта 2. Строение пласта очень сложное, и состоит он из большого количества, от 140 до 160, породных прослоев мощностью от 1 до 10 см, разделяющих тонкие пласты угля мощностью от 0,1 до 1,5 метров. Пласт 3 самый мощный. Его средняя мощность составляет 92,4 метра. Пласт 4 залегает приблизительно на 80 метров ниже пласта 3 и считается не имеющим промышленного значения на большей части своей площади. В целом, суммарная мощность пластов 1-3 составляет в среднем 158 метров. На рисунке 7-2 представлен вертикальный разрез месторождения.

Рисунок 7-1 Подразделение энергетики — Схема расположения угольного разреза «Восточный»

[GRAPHIC]

Рисунок 7-2 Подразделение энергетики — Геологический профиль угольного разреза «Восточный»

[GRAPHIC]

Угли угольного разреза «Восточный» каменные, гумусовые, энергетические, характеризуются высокой зольностью, низким содержанием серы; содержание летучих веществ составляет от 25 до 29,5%, а теплота сгорания (воздушносухого угля) - от 3370 до 4550 ккал/кг. В связи с характером прослоев вулканического пепла, мелко-вкрапленных в пласты, качество угля нельзя повысить путем промывки с целью удаления породных включений.

7.3.3 Ожидаемая эффективность поисково-разведочных работ

Некоторые дополнительные геологические запасы остаются к западу от границ района добычи разреза «Восточный» образца 2045 года, а также значительные дополнительные геологические запасы имеются к северу. Чтобы получить доступ к этим геологическим запасам, необходимо будет разработать новый план горных работ. Разработку месторождения к западу от границ района добычи разреза «Восточный» образца 2045 года нужно будет согласовать с разработкой двух других разрезов. Разработка к северу от границ района добычи разреза «Восточный» образца 2045 года связана с выемкой крутопадающих пластов, нарушенных сбросом, и вследствие этого начальный коэффициент вскрыши может быть высок. SRK считает, что для получения доступа к этим геологическим запасам соответствующие планы горных работ разработать можно.

7.4 Геологические и промышленные запасы угля

7.4.1 Порядок обеспечения и контроля качества

Отбор и исследование образцов керна проводились по следующим основным показателям: зольность, влажность, теплота сгорания и содержание серы. Исследования проводились лабораториями, аттестованными в соответствии с государственными стандартами. Кроме того, определялись соответствующие свойства зольных компонентов, такие как температура плавления золы и другие.

Представители SRK смогли посетить лабораторию ЕЭК и нашли, что объект содержится в чистоте, хорошо организован и хорошо оборудован. Имеются доказательства систематической проверки и калибровки аппаратуры. Лабораторный персонал продемонстрировал, что хорошо разбирается в вопросах обеспечения качества, в частности, понимание необходимости перекрестного контроля результатов, полученных с помощью различных аналитических методов, а также калибровки путем сравнения данных различных приборов. Лаборатория сертифицирована как работающая в соответствии с государственными стандартами, что подразумевает соблюдение требования ежемесячного отбора контрольных образцов. Представители SRK убедились в наличии у предприятия государственной сертификации, а также сертификации по стандарту ИСО 9001.

7.4.2 Исходные данные для оценки запасов

В Экибастузском бассейне было пробурено приблизительно 416 скважин и отобрано 96 663 метров керна. В 2006 году бурение не велось. Максимальная глубина скважин составляла примерно 600 метров. Выход керна был обычно высоким, свыше 80%, и повторное бурение проводилось в тех редких случаях, когда этот показатель опускался ниже 60%. Во всех скважинах были проведены геофизические исследования методами гамма-каротажа, инклинометрии, плотностного и другими методами каротажа для перекрестного контроля в необходимых случаях описаний керна. Скважины размещались на линиях разреза, как правило, почти перпендикулярно направлению простирания. Расстояние между основными линиями разреза составляло примерно 500 метров, а расстояние между скважинами вдоль линий разреза - 250 метров. Дополнительное бурение между основными линиями разреза производилось для повышения уверенности в геологическом строении, особенно рядом с обнажениями пласта. После бурения составлялись подробные диаграммы результатов геофизических исследований в каждой скважине, содержащие подробное описание керна, а также данные о выходе керна и результаты анализов. Во время добычи геологический отдел отвечает за постоянное картирование, взятие образцов и анализ траншей на добычных уступах, которые находятся друг от друга на расстоянии, предусмотренном в соответствии с критериями ГКЗ для каждого пласта.

Представителям SRK была предоставлена возможность свободно ознакомиться с любой документацией, планами и разрезами, которые они запрашивали, за исключением тех материалов геофизических исследований ввиду их отсутствия, поскольку они находятся на хранении в бывшей геологоразведке. SRK изучила ряд подробных графических записей буровых журналов, в которых регистрировались подробные данные о выносе керна, составе пород, падении, структурная информация и другие сопутствующие аналитические данные. Кроме того, SRK провела выборочную проверку, чтобы убедиться в том, что данная информация была правильно перенесена на разрезы и на планы отработки

подсчетных блоков по пластам. SRK убедилась в том, что процесс сбора данных подходит для целей оценки геологических запасов.

7.4.3 Методы оценки запасов

Геологическое строение моделировалось на разрезах, построенных по результатам бурения. На планах показывающих изогипсы, мощность пластов, зольность и подсчетные блоки для каждого пласта были определены блоки подсчета геологических запасов. Геологические запасы оценивались очерчиванием замкнутой ломаной линией на разрезах.

Для подсчета запасов на балансе ГКЗ использовались два способа:

- В тех случаях, когда углы падения составляли менее 45°, использовался способ подсчетных блоков;
- В тех случаях, когда углы падения составляли более 45°, использовался способ вертикальных разрезов.

Подсчетные блоки запасов на балансе ГКЗ оконтуривались с использованием соседних скважин, где были выдержанные мощность пласта, зольность и изогипса. Для пересчета объемов в количество использовалась средняя объемная плотность, включая влажность по данным исследования керна. В тех случаях, когда наблюдалась высокая степень единообразия характеристик, подсчетные блоки укрупнялись и относились к категории А по классификации ГКЗ, в других случаях - к категории В или С1. Последняя категория обычно присваивается на участках, где бурение осуществлялось по более редкой сетке скважин, а также поблизости от обнажений пластов.

При вычислении средней мощности блока любая скважина в границах блока, в которой, вследствие геометрических ограничений или невысокого выхода керна, регистрировалась неполная мощность пласта, в расчет не принималась. Для получения объемов мощности пластов пересчитывались в действительную мощность, а площади подсчетных блоков, измеренные по горизонтальной плоскости, пересчитывались для наклонной плоскости. Прослой мощностью более 4 метров и с зольностью более 60% исключались из запасов на балансе ГКЗ на том основании, что данные интервалы предполагается разрабатывать выборочно. Однако, SRK отмечает, что балансовые запасы ГКЗ включают только чисто угольные интервалы, а другие прослой, выемка которых во время разработки неизбежно будет осуществлена в качестве рядового угля, из балансовых запасов ГКЗ исключены.

Способ вертикального разреза использовался, главным образом, на северо-востоке разреза «Восточный», на участке 12, где формация круто падает недалеко от выхода на поверхность в результате сброса. При данном способе объемы подсчитывались путем измерения площади угольных пластов по вертикальным разрезам и их умножения на расстояние между разрезами для пересчета в количество запасов, опять же с использованием средней плотности по данным исследования керна.

7.4.4 Классификация запасов

SRK считает, что разведка недр участков разреза «Восточный» Экибастузского бассейна была широкомасштабной и выполненной тщательно квалифицированными геологами, работавшими с соблюдением установленного порядка и технических требований. SRK также считает, что подсчеты на основании традиционного моделирования с использованием печатных материалов и методов оценки запасов сопоставимы с результатами, которые могли бы быть получены методами, основанными на использовании ЭВМ.

Что касается изученности и выдержанности геологического строения угольного месторождения в Экибастузе, SRK считает, что, опираясь на методические указания, изложенные в Кодексе JORC, балансовые запасы ГКЗ категорий А и В можно приравнять к Разведанным запасам угля, а балансовые запасы ГКЗ категории С1 - к Обозначенным запасам угля. Забалансовые запасы, независимо от того, к какой категории они отнесены по классификации ГКЗ, исключены из отчета о запасах, поскольку SRK считает, что на данном этапе добывать их нерентабельно.

7.4.5 План горных работ

У разреза «Восточный» есть лицензия на использование запасов угля, залегающих выше отметки -200 метров в границах его участков Экибастузского угольного бассейна, простирающихся на значительное расстояние к северу от сегодняшнего места работ. Предполагается, что угленосная формация к северу

сильно нарушена, поэтому текущий план предусматривает разработку месторождения вниз по падению в западном направлении.

В 1997 году официальным техническим институтом, отвечающим за разработку перспективных планов для Экибастузского бассейна, был разработан долгосрочный план выемки блоков угля до отметки 0 метров. В 2002 году данный институт разработал комплексный долгосрочный план для трех разрезов. В соответствии с этим долгосрочным планом добычу планируется увеличивать постепенно, доведя ее максимально до 20 млн т/год к 2016 году, и поддерживать данный уровень до 2045 года. На данном этапе дно карьера окажется на отметке -200 м.

Каждый год ЕЭК подготавливает производственный план, в основу которого кладется официальный общий производственный план, и который утверждается органом, ответственным за ведение горных работ, и официальным техническим институтом в Караганде.

SRK не видела каких-либо геолого-технических исследований, однако отмечает, что подвигающийся забой и торцевые стенки относительно плоские с углами наклона соответственно 16° и 19°, а нижний бок имеет наклон 16°. С учетом того, что угольные пласты и большую часть вскрышных пород необходимо будет взрывать, SRK считает маловероятным, что борта обрушатся.

7.4.6 Согласование учетных данных и поправочные коэффициенты

Угольный разрез «Восточный» официально не согласовывает фактическую добычу с количеством запасов угля в недрах по участкам, несмотря на то, что уточненные печатные ситуационные планы карьера основаны на данных ежемесячной аэрофотосъемки. Однако, разрез вычисляет разубоживание и потери по показателям добычи рядовой руды, а потери при освоении вычисляются на основании опробования канавами на добычных уступах. Основным источником разубоживания являются прослой мощностью менее 4 метров, вынимаемые вместе с углем. В связи с этим, разубоживание оценивается на уровне приблизительно 17-18%. Эксплуатационные потери возникают при отработке кровли пласта 1 и подошвы пласта 3, и предполагается, что в сумме они составят 2,25%.

7.4.7 Отчеты о геологических и промышленных запасах угля

Оценка геологических запасов угля

SRK не проводила самостоятельной переоценки Геологических запасов угля по отдельным месторождениям, а проанализировала существующие данные интерпретации геологического строения месторождений, средства, с помощью которых оценивались количество и качество запасов, количество и качество используемых результатов исследования образцов, а также данные по добыче, которые дополнительно подтверждают эти расчетные данные.

Оценка промышленных запасов угля

SRK проанализировала планы разработки Геологических запасов угля угольного разреза «Восточный» для проверки осуществима ли с технической точки зрения разработка запасов предлагаемым способом; можно ли с достаточной степенью достоверности вывести соответствующие Поправочные коэффициенты путем экстраполяции текущих результатов деятельности либо на основании специальных исследований; а также возможна ли экономически целесообразная разработка получаемого в результате материала.

У разреза «Восточный» весьма значительные и хорошо изученные геологические запасы угля, простирающиеся до отметки -200 метров. В основе оценки запасов SRK лежит та часть геологических запасов, которая была исследована на предмет экономической целесообразности добычи. Проект открытой добычи и план горных работ до дна карьера на отметке 0 метров разреза «Восточный» разработаны более детально, чем планы на 2002-2045 годы, и SRK отнесла промышленные запасы рядового угля выше данной отметки к категории «Доказанные». SRK считает, что исследование добычи до 2045 года является надлежащим специальным исследованием для классификации угля, планируемого в данном исследовании к выемке, как промышленные запасы. Отчет о Промышленных запасах угля SRK базируется на подсчетах Геологических запасов угля разреза «Восточный» проверенных и пересчитанных SRK, с применением Поправочных коэффициентов, выведенных на основании показателей добычи и согласования учетных данных и отчетов, представленных компанией.

SRK осознает, что в объеме промышленных запасов включает породные прослой и прослой с зольностью более 60% и мощностью менее 4 метров, и следовательно, данный уголь по качеству можно

отнести к категории рядового. Средний коэффициент вскрыши промышленных запасов угля составляет примерно 2,1 кубических метра пустой породы на тонну угля. Компания отмечает, что пласты угля однородные, а также что соотношение мощностей пластов угля и попутно вынимаемых прослоев будет оставаться постоянным. Качество промышленных запасов угля установлено на основании среднего значения качества угля, фактически добытого на трех разрезах, действующих в Экибастузском бассейне.

Отчет о геологических и промышленных запасах угля по состоянию на 1 июля 2007 года представлен в таблице 7-4.

Таблица 7-4 Подразделение энергетики — Промышленные и геологические запасы угля угольного разреза «Восточный» на 1 июля 2007 года^{(1),(2),(3),(4)}

Категория запасов угля	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Зольность, в/с (%)	Естественная влажность, в/с (%)	Общая влажность, в/с (%)	Содержание серы, в/с (%)	Теплота сгорания (паг) (ккал/кг)
ДОКАЗАННЫЕ						
Открытая разработка						
Угольный разрез «Восточный».....	72	42,5	4,1	6,5	0,6	3 990
ВЕРОЯТНЫЕ						
Открытая разработка						
Угольный разрез «Восточный».....	700	42,5	4,1	6,5	0,6	3 990
ВСЕГО ДОКАЗАННЫЕ И ВЕРОЯТНЫЕ.....	772	42,5	4,1	6,5	0,6	3 990
Категория геологических запасов угля						
	Кол-во (млн т в сухом состоянии)	Зольность, в/с (%)	Естественная влажность, в/с (%)	Содержание серы, в/с (%)	Теплота сгорания (паг) (ккал/кг)	
РАЗВЕДАННЫЕ						
Открытая разработка						
Угольный разрез «Восточный».....	1067	36,0	4,2	0,6	4580	
ОБОЗНАЧЕННЫЕ						
Открытая разработка						
Угольный разрез «Восточный».....	195	36,0	4,2	0,6	4580	
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ И ОБОЗНАЧЕННЫЕ.....	1262	36,0	4,2	0,6	4580	
ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ						
Открытая разработка						
Угольный разрез «Восточный».....	1269	36,0	4,2	0,6	4580	
ВСЕГО РАЗВЕДАННЫЕ, ОБОЗНАЧЕННЫЕ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ.....	2531	36,0	4,2	0,6	4580	

- (1) Все геологические и промышленные запасы угля приводятся по классификации JORC.
- (2) Геологические запасы угля включают в себя Промышленные запасы угля.
- (3) в/с — воздушносухой уголь.
- (4) паг — низшая в пересчете на сухое топливо.

7.5 Разработка на разрезе «Восточный»

7.5.1 Способы разработки, оборудование и доступ

На сегодняшний день выемка вскрышных пород осуществляется одиннадцатью электрическими одноковшовыми экскаваторами ЭКГ с прямой лопатой с ковшом объемом от 6,3 до 15 кубических метров российского производства и одним гидравлическим экскаватором Liebherr R994В и загружается в составы, вывозящие ее по проложенной внутри карьера железнодорожной сети нормальной колеи в два внешних отвала. В настоящее время отрабатываются восемь 15-метровых вскрышных уступов. Двадцать составов, из которых в среднем работает 18, вывозят вскрышную породу при максимальном уклоне пути 4% в отвалы пустой породы, расположенные к востоку за пределами выхода угленосного бассейна на дневную поверхность. Для того, чтобы добраться до четырех более низко расположенных уступов, составам приходится идти по серпантину с разворотом дороги на 180 градусов. На отвалах вскрышная порода разгружается драглайнами с объемом ковша 10-13 кубических метров.

Два верхних вскрышных уступа отрабатываются без предварительного производства взрывных работ по породе, в то время как остальной карьерный материал, в том числе уголь, взрываются. Рабочий борт карьера из пород вскрыши проектируется с углом откоса 16° для обеспечения возможности активно вести разработку на каждом уступе шириной 25-30 метров.

Уголь вынимается из четырех выемочных единиц длиной 650 метров многоковшовыми роторными экскаваторами и перемещается с помощью транспортной системы, состоящей из забойного, магистрального и наклонного конвейеров на участки складирования и усреднения углей. Имеется пять многоковшовых роторных экскаваторов MAN Takraf (4 приобретены в 1985-1987 гг, а пятый - в 1996 г.), все они рассчитаны на работу с производительностью 4500 кубических метров в час, и четыре линейных конвейера номинальной производительностью 5250 кубических метров в час каждый. На данный момент многоковшовые роторные экскаваторы работают, используя 23-29% полезного времени работы, ввиду ограничений на участке усреднения углей.

Угольные уступы проектируются высотой 25 метров с минимальной рабочей шириной 50 метров. Фактическая ширина угольных уступов колеблется в пределах от 50 метров до более чем 200 метров. Перед выемкой уголь обычно взрывается.

Поскольку для эффективной работы многоковшовым роторным экскаваторам требуется минимальная высота уступа, любой прослой мощностью менее 4 метров вынимается вместе с углем. Прослой мощностью более 4 метров вынимаются одноковшовыми экскаваторами и загружаются на угольные конвейеры, которые перемещают их в отдельный отвал пустой породы.

По мере продвижения выработки вниз по падению пласта планируется в дополнение к системе удаления вскрыши составами установить в карьере дробильно-транспортную систему. При этом от одноковшовых экскаваторов до карьерной дробилки вскрышная порода будет перевозиться самосвалами. Оборудование должно быть введено в эксплуатацию в 2009 году. Возможности отвалообразования в карьере ограничены падением подошвы, а также транспортерами угля, размещенными на подошве. Вследствие этого отвалообразование в карьере планируется осуществлять лишь с 2022 года.

Состояние технических средств

SRK проверила состояние нескольких основных видов горного оборудования, статистические данные о его техническом обслуживании и планировании работ по его техническому обслуживанию.

Многоковшовые роторные экскаваторы проектировались с учетом холодных казахстанских зим и находятся в хорошем состоянии, однако же в 2008-2009 гг. на одном из экскаваторов планируется заменить редуктор ковшового колеса. Больших непроизводительных затрат времени ни в 2005 году, ни в 2006 году не зафиксировано. В период с 2012 по 2015 гг. на ремонт многоковшовых роторных экскаваторов планируется истратить приблизительно 5,5 млн долл. США. SRK считает, что такой регламент технического обслуживания удовлетворяет требованиям, а также что при надлежащем техническом обслуживании и капитальном ремонте оборудование сможет прослужить в течение всего срока разработки промышленных запасов. SRK отмечает, что один многоковшовый роторный экскаватор на сегодняшний день является лишним с точки зрения потребностей, а следовательно, в случае необходимости с него можно будет снять наиболее ответственные запасные части.

Возраст семи локомотивов превышает 20 лет, и в период с 2011 по 2024 гг. их планируется заменить. Возраст шести экскаваторов, работающих в карьере, составляет от 15 до 20 лет, тогда как 10 одноковшовых экскаваторов, работающих на отвалах пустой породы, старше 20 лет. Одноковшовые экскаваторы планируется заменять при выработке ресурса 20-30 лет по состоянию и в зависимости от режима работы. Драглайны на отвалах пустой породы планируется заменять только с 2022 г., а это означает, что самой старой машине будет более 40 лет.

В общем SRK считает, что оборудование содержится в хорошем состоянии, а также что программа технического обслуживания и замены способна обеспечить поддержание оборудования в эффективном работоспособном состоянии на протяжении всего срока разработки месторождения.

7.5.2 Операционная статистика за прошлые годы и данные прогноза

В таблице 7-5 приводятся статистические данные за прошлые годы и прогноз добычи полезных ископаемых на угольном разрезе «Восточный». К 2010 г. объемы добычи планируется увеличить с текущих 18 млн т/год до приблизительно 20 млн т/год. Производительность удаления вскрыши также планируется увеличить с 24 млн м³ в год до 34 млн м³ в год к 2012 году с выходом в перспективе на уровень 49 млн м³ в год в 2037 году. Такое увеличение должно быть достигнуто путем вложения капитала в дополнительные вскрышные мощности.

Исходя из оценки Рудных запасов на 1 июля 2007 года, разработку месторождения планируется продолжать в течение 39 лет, при этом будет добыто приблизительно 765 млн тонн угля.

Таблица 7-5 Подразделение энергетики — Статистические данные за прошлые годы и прогноз на разработку месторождений на угольном разрезе «Восточный»

		Данные за прошлые периоды				Прогноз				За весь срок
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	
Объем добычи рядового угля	(млн т)	17,0	16,3	17,9	9,1	9,5	18,2	19,3	19,5	764,6
Объем пустой породы.....	(млн м ³)	21,1	23,5	24,1	12,1	12,2	25,5	28,0	30,0	1578,7
вывезено по рельсам	(млн м ³)	21,1	23,5	24,1	12,1	12,2	25,5	26,0	26,0	999,7

вывезено самосвалами.....	(млн м ³)	—	—	—	—	—	—	2,0	4,0	579,0
Коэффициент вскрыши.....	(м ³ /т)	1,2	1,4	1,3	1,3	1,3	1,4	1,5	1,5	2,1
Объем угля и пустой породы.....	(млн т)	65,6	70,4	73,3	34,5	35,2	76,9	83,7	88,5	4393,2

7.5.3 Реализация

На месте работ уголь не перерабатывается, а в полном объеме реализуется как Рядовой материал. Уголь поставляется на Аксускую электростанцию по себестоимости, а потребителям в Казахстане, не входящим в состав ENRC, отпускается по цене, установленной казахстанским правительством, поскольку считается, что предприятия Экибастузского бассейна занимают доминирующее или монопольное положение. На 2007 год цена на уголь, реализуемый внешним потребителям, была установлена на уровне 6,50 долл. США за тонну. Хотя исторически и сложилось так, что на другие электростанции ENRC уголь поставлялся по той же цене, что и прочим потребителям, с 2008 г. прочим электростанциям ENRC уголь будет отпущаться со скидкой 8,1% к рыночной цене.

7.5.4 Инвестиционный план и капитальные затраты

В качестве основных направлений капиталовложений разреза «Восточный» планируются следующие:

- Новая дробильно-транспортная система для вскрышных пород и дополнительное горное оборудование: 76 млн долл. США в период с 2007 по 2009 гг. и дополнительно 64 млн долл. США в период с 2023 по 2027 гг. на вторую дробильно-транспортную систему;
- Ремонт многоковшовых роторных экскаваторов: 8,0 млн долл. США в год в период с 2012 по 2015 гг. с сокращением до 2,5 млн долл. США в год в период с 2016 по 2017 гг.;
- Удлинение 4-х транспортерных лент системы транспортировки угля: 11,5 млн долл. США в 2012-2013 гг.;
- Замена экскаваторов: в среднем 3,6 млн долл. США в год; а также
- Замена локомотивов: в среднем 2,0 млн долл. США в год.

Из всего объема капиталовложений, выделенных на увеличение мощностей по транспортировке материалов, примерно 34% или 26 млн долл. США в период с 2007 по 2009 гг. пойдут на увеличение темпов добычи угля, а остальная часть будет использована на увеличение вскрышных мощностей. Остальные намеченные затраты требуются для обеспечения поддержания работы.

В целом SRK установила, что смета расходов обоснованная, хотя ей и кажется, что необходимо пересмотреть некоторые сроки снабжения горных работ. Помимо прочего, SRK предлагает перенести осуществление некоторых из капиталовложений на более ранний срок с целью обеспечения наличия достаточных мощностей для того, чтобы можно было справиться с растущими объемами вскрышных работ.

Таблица 7-6 Подразделение энергетики — Статистические данные за прошлые годы и прогноз по капитальным затратам угольного разреза «Восточный»⁽¹⁾

		Данные за прошлые периоды				Прогноз				За весь срок
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	
Сметные.....	(млн долл. США)	8,7	9,0	4,4	1,5	6,7	45,0	24,9	9,6	680,1
Для обеспечения устойчивости работы	(млн долл. США)	0,2	0,0	3,1	0,3	1,6	5,6	4,5	4,3	149,8
Итого	(млн долл. США)	8,9	9,0	7,5	1,8	8,3	50,6	29,4	13,9	830,0

(1) Прогнозируемые затраты приведены в реальном исчислении.

7.5.5 Руководство и производственные отношения

SRK считает руководящий состав разреза «Восточный» квалифицированным и способным справиться с вводом в эксплуатацию новой системы для выемки пустой породы. SRK не осведомляла о каких-либо неурегулированных производственных отношениях, которые могли бы отрицательно сказаться на достижении намеченных показателей.

Пособия при увольнении

SRK предусмотрела пособия при увольнении, исходя из оценки соответствующего трудового законодательства Казахстана. Данная сумма составляет 10 млн долл. США в ценах 2007 года.

Охрана здоровья и труда

Организация работ по здравоохранению и технике безопасности ориентирована на разработку основных принципов обеспечения компанией охраны здоровья и соблюдения техники безопасности, принимая во внимание требования законодательства и нормативно-правовой базы.

7.5.6 Вопросы окружающей среды

SRK провела высокоуровневый анализ стоимости закрытия, подсчитанной ENRC для определения, выполнена ли оценка в соответствии с методикой, применяемой на других предприятиях по разработке месторождений полезных ископаемых в Казахстане. В целом используемые нормы в достаточной мере оправданы и производят впечатление реалистичных. На основании данного анализа SRK определила, что показатели стоимости закрытия угольного разреза «Восточный» составят 6,2 млн долл. США.

7.6 Аксуская электростанция

7.6.1 Введение

В составе Аксуской электростанции восемь энергоблоков мощностью 300 МВт, хотя один из них был выведен из эксплуатации в 1996 году, и его повторный ввод в строй планируется в течение 2011 года.

Электростанция строилась в период с 1964 по 1968 гг., при этом первый турбогенератор мощностью 300 МВт был введен в действие в декабре 1968 года. Последующие 7 аналогичных энергоблоков были введены в эксплуатацию в 1969-1975 гг., и общее количество установленных энергоблоков достигло 8, при этом мощность каждого из них составляла 300 МВт. В 1996 году энергоблок 2 был выведен из эксплуатации и использовался в качестве источника запасных частей ввиду снижения потребления электроэнергии и неисправного состояния турбины. Планируется снова ввести его в строй в течение 2011 года.

В состав каждого энергоблока входят:

- Угольный склад емкостью 440 000 тонн со средней загрузкой 200 000 тонн;
- Оборудование для подачи и размола угля;
- Два котла, принимающие шихту зольностью 40%;
- Паровая турбина;
- Генератор;
- Трансформатор;
- Оборудование для контроля загрязнения воздуха; а также
- Электросеть.

В настоящее время осуществляется программа модернизации электростатических осадителей, и на сегодняшний день отремонтировано 4 из них. После того, как энергоблок 2 будет введен в эксплуатацию, планируется продолжить выполнение программы реконструкции, которая будет завершена в 2019 году.

7.6.2 Основные эксплуатационные параметры и капитальные затраты

Предприятия

Уголь поставляется с разреза «Восточный» ЕЭК по железной дороге. Вагоны разгружаются по отдельности и уголь складывается в кучи на складе емкостью примерно 440 000 тонн. Перед подачей в котлы уголь берется и размельчается в молотковой дробилке. Зола от сжигания твердого топлива удаляется из котла, к ней добавляется вода, и зола перекачивается в золоотвал.

Котлы топятся с помощью мазутных горелок. На случай погасания пламени имеется автоматическая защита. SRK отмечает, что противопожарное оборудование приводилось в действие вручную.

Блоки 3 и 4 оснащены новыми цифровыми системами управления, тогда как остальные продолжают работать с использованием исходного оборудования. SRK считает, что ЕЭК должна рассмотреть вопрос создания одного центрального пункта управления вместо 8 отдельных пунктов управления.

В общем SRK считает, что работа хорошо организована, хотя и заметила, что на пункте погрузки угля чрезмерный уровень запыленности каменноугольной пылью. Поскольку компания с тех пор предприняла меры по снижению как пылеобразования, так и по очистке площадки, а также поскольку в каменноугольной пыли высокое содержание золы, которая ослабляет ее взрывчатые характеристики, SRK считает, что риск серьезного взрыва угольной пыли и легочных заболеваний низок при условии, что данные меры будут осуществляться на постоянной основе. SRK также заметила, что на электростанции используется приблизительно 4700 тонн асбеста. Руководство электростанции знает об опасностях, которые он представляет, и установила правила пользования данным материалом.

Таблица 7-7 Подразделение энергетики — Основные статистические данные по Аксуской электростанции

		Данные за прошлые периоды				Прогноз			
		2004 г.	2005 г.	2006 г.	1 п/г 2007 г.	2 п/г 2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Общий объем производство электроэнергии *	(млрд кВт.ч)	10,6	10,2	11,5	6,3	5,8	12,0	13,8	13,8
Расход электроэнергии на собственные нужды	(млрд кВт.ч)	0,7	0,7	0,6	0,4	0,4	0,7	0,8	0,8
Товарная электроэнергия	(млрд кВт.ч)	9,9	9,5	10,9	5,9	5,4	11,3	13,0	13,0
Удельные денежные расходы ^{(1),(2),(3)}									
Производство электроэнергии	(долл. США/МВт.ч)	4,8	5,1	6,4	6,6	6,7	7,4	7,1	7,1
Капитальные затраты	(млн долл. США)	9,2	29,0	39,0	6,9	46,1	123,4	79,2	54,3

- (1) Удельные издержки / Общий объем производство электроэнергии*.
- (2) Цифры представляют собой денежные расходы на промышленное освоение месторождения. Не учитываются централизованные общие и административные расходы в размере приблизительно 16 млн долл. США в год, а также роялти.
- (3) Денежные расходы за вычетом амортизационных расходов и прогнозируемых затрат приведены в реальном исчислении.

В 2006 году Аксуская электростанция произвела 11 500 млн кВт.ч электроэнергии, в том числе 200 млн кВт.ч было отпущено на угольный разрез «Восточный», 6500 млн кВт.ч – компаниям ENRC и 4200 млн кВт.ч – третьим лицам.

SRK отмечает, что имелось значительное повышение стоимости угля, поставленного с угольного разреза компании в 2006 году, обусловленное рядом факторов, а именно: увеличением количества произведенной электроэнергии (на 14%) и повышением себестоимости угля (на 29%) после переоценки стоимости активов и увеличения заработной платы.

Реализация

Большая часть электроэнергии отпускается потребителям, входящим в концерн ENRC. В отличие от реализации угля Экибастузских производителей, продажа электроэнергии на оптовый рынок не регулируется, и цена на электроэнергию определяется рынком. Цена электрической энергии, по прогнозу ENRC, в течение ближайших двух лет увеличится на 30% с 1,39 цента США за кВт.ч до 1,74

цента США за кВт.ч. Компаниям ENRC электроэнергия поставляется по цене на 29% ниже рыночной. Тепловая энергия также отпускается, однако ее доля в общем объеме поступлений составляет лишь 0,1%.

Капитальные затраты

В общем SRK установила, что предполагаемые показатели капитальных затрат основывались на грамотно составленной программы технического обслуживания и расширения.

Основными направлениями капиталовложений являются следующие:

- Капитальный ремонт блока 2: 226 млн долл. США в период с 2007 по 2011 гг. — к 2012 году общая установленная мощность электростанции увеличится с 2100 МВт до 2400 МВт; а также
- Ремонт блоков 5-8: 312 млн долл. США в период с 2010 по 2019 гг.

Текущие капиталовложения в обобщенном виде можно представить следующим образом:

- Текущий ремонт каждого котла и турбины: 4 млн долл. США в год; а также
- Прочие ремонтные работы, относимые на счет капитальных затрат: 5 млн долл. США в год.

Руководство и производственные отношения

Поскольку Аксуская ГРЭС является крупнейшей электростанцией в составе концерна ENRC, руководители электростанции ЕЭК также играют свою роль в том, как осуществляется руководство другими электростанциями данного концерна. Данная роль, в частности, заключается в консультировании по основным системам и практике эксплуатации. Кроме того, объекты инженерно-технического обеспечения электростанции (Ремонтно-эксплуатационное предприятие), расположенное в Павлодаре, осуществляют поддержку других электростанций ENRC.

7.6.3 Ликвидационные затраты

SRK считает, что срок службы Аксуской электростанции связан со сроком службы разреза «Восточный», поскольку уголь, добываемый другими угольными разрезами, работающими в Экибастузском бассейне, идет другим потребителям. Хотя теоретически продолжительность разработки промышленных запасов составляет 38 лет, SRK считает вероятным, что в ходе дальнейших специальных исследований значительная часть оставшихся геологических запасов будет переведена в промышленные, которые можно разрабатывать при таких же затратах.

Несмотря на то, что оценку стоимости закрытия на данном этапе проводить не требуется, в рамках процесса определения величины запасов ЕЭК она оценивается на уровне 3,7 млн долл. США. SRK считает эту сумму разумно необходимой для сноса производственных объектов и приведения площадки в порядок.

7.7 Риски и возможности

7.7.1 Риски

SRK выявила следующие основные риски:

- В последние несколько лет затраты на эксплуатацию разреза растут значительными темпами, и компания приняла меры для повышения эффективности. Если меры по улучшению окажутся менее эффективными, чем планировалось, то фактические затраты могут быть более высокими, чем прогнозировалось. Если такое случится, то компания может обратиться к правительству с просьбой о повышении цены на уголь, которая по международным стандартам низкая;
- На разрезе «Восточный» в карьере устанавливается новая дробильно-транспортная система. SRK считает, что персонал разреза обладает необходимым опытом работы, чтобы справиться с освоением данной технологии, и считает, что существует небольшой риск задержки, что обычно при сдаче в эксплуатацию крупного строительного объекта;

- План горных работ разреза «Восточный» требует согласования с соседними разрезами, особенно с разрезом «Богатырь», поскольку граница между предприятиями проходит через карьер, и они пользуются общей площадкой для отвала пустой породы. SRK отмечает, что согласованием действий двух компаний руководит правительственное учреждение. SRK считает, что риск прерывания деятельности по причине возможных событий на разрезе «Богатырь» вне контроля ENRC, небольшой; а также
- Угольные разрезы, разрабатывающие Экибастузский бассейн, классифицируются как имеющие значительное влияние на казахстанский рынок, и в связи с этим цена на уголь, реализуемый на внутреннем рынке, определяется казахстанским правительством. Вследствие этого, повышение цен должно быть утверждено казахстанским правительством. До сих пор на протяжении последних лет разрешалось существенно повышать цену на уголь для компенсации роста затрат, и все же существует незначительный риск, что повышение цен в будущем может быть не разрешено или разрешено, но не в той степени, в которой хотелось бы компании, чтобы компенсировать растущие расходы.

7.7.2 Возможности

SRK выявила следующие основные возможности:

- Эксплуатационные затраты можно было бы снизить путем пересмотра практики эксплуатации и технического обслуживания, однако SRK не рассчитывает, что данные затраты сократятся значительно;
- SRK считает, что будут выявлены дополнительные промышленные запасы, которые позволят продолжать эксплуатацию месторождения в течение последующих 20 лет до приблизительно 2060-2070 гг.; а также
- Цена на уголь по международным стандартам низкая и регулируется казахстанским правительством, поскольку Экибастузский бассейн является одним из крупнейших поставщиков угля на внутренний рынок. Компания пытается определить, можно ли поднять цену на уголь, реализуемый в Россию, поскольку цены на него в России растут в связи с повышением спроса на уголь.

8 ЗАКЛЮЧЕНИЕ

8.1 Подразделение ферросплавов

В составе Подразделения ферросплавов месторождения хромистого железняка мирового уровня и существующие объекты инфраструктуры вертикально интегрированных предприятий. В сочетании с относительно низкой себестоимостью электроэнергии эксплуатационные затраты сравнительно небольшие, по международным стандартам. За последние годы компания осуществила ряд инициатив по повышению производительности, и SRK считает, что данный процесс продолжится по мере того, как будут выдвигаться новые инициативы, направленные на дальнейшее повышение рентабельности как горнодобывающих, так и плавильных предприятий. SRK не выявила каких-либо значительных технических рисков или факторов, которые бы помешали компании выполнить свой производственный план.

8.2 Подразделение железной руды

SRK считает, что работа в ССГПО хорошо организована, а также что намеченный график добычи реален с учетом запланированных капитальных затрат и при наличии квалифицированных специалистов. SRK также отмечает, что определена существенная материально-сырьевая база, которая может обеспечивать деятельность предприятия в течение гораздо более длительного периода времени, чем требуется для разработки установленных на сегодняшний день Запасов руды. SRK выполнила обстоятельный анализ и оценку всех существенных аспектов, которые в дальнейшем могут повлиять на деятельность ССГПО. Планы эксплуатации горнодобывающих объектов, в том виде, в каком они были представлены SRK, и приняты ею на веру, были проанализированы SRK и скорректированы в тех случаях, когда это было сочтено целесообразным для согласования с той частью Запасов полезных ископаемых, которые можно классифицировать как Запасы руды. SRK также отмечает, что на последствия любых корректировок (как положительных, так и отрицательных), внесенных SRK в лежащие в основе ПЭР, перепланирование не сказалось. SRK отмечает, что ССГПО выявило возможности переработки низкокачественной руды, что дает возможность увеличить объем добычи без дополнительных затрат на разработку месторождения. Не все вошло в подсчет запасов SRK и ПЭР из-за недостаточности информации.

8.3 Подразделение глинозема и алюминия

Переработка глинозема сама по себе является по большому счету низкозатратным производством вследствие низкой себестоимости производства электроэнергии. Некоторые из этих преимуществ получит Казахстанский алюминиевый завод.

В общем SRK считает, что прогнозы, предлагаемые Подразделением глинозема и алюминия легко реализуемы, а также что многие из обычных предпринимательских рисков, такие как растущие расходы на тепловую и электрическую энергию, будут уравновешены доходами других хозяйствующих субъектов, входящих в ENRC.

8.4 Подразделение энергетики

В общем SRK считает, что работа в ЕЭК хорошо организована, а также что намеченные показатели имеют под собой соответствующее техническое обоснование. Существенных рисков не выявлено.

От имени и по поручению SRK Consulting (UK) Limited

Д. Пирс

Дэвид Пирс,
Директор,
SRK Consulting.

Ш. Шмидт

Штеффен Шмидт,
Главный консультант,
SRK Consulting.

Э. Таколия

Эбрахим Таколия,
Старший консультант,
SRK Consulting.

9 ПРИЛОЖЕНИЯ

9.1 Сравнение правил составления отчетности по геологическим и промышленным запасам ГКЗ и Объединенного комитета по запасам руды (JORC)

9.1.1 Правила составления отчетности ГКЗ

Оценка геологических и промышленных запасов по всем рудникам ENRC производится и оформляется отчетами в соответствии с указаниями ГКЗ. Данная система была установлена в бывшем Советском Союзе и, с незначительными изменениями, используется в большинстве стран СНГ, включая Казахстан и Россию.

Система классификации ГКЗ состоит из 7 категорий, отражающих возрастающую степень достоверности (P3, P2, P1, C2, C1, B и A). Количество данных, требуемых для отнесения блока к той или иной категории отчетности, зависит от сложности геологического строения и геометрической формы рудного тела и установлено в развернутой форме, включая определение плотности сетки бурения и необходимых исследований.

Запасы, подсчитанные с наивысшей степенью достоверности, относятся к категории A и B, причем в первом случае знания должны быть такой детализации, какая требуется для проектирования взрывных работ в очистном забое или на уступе, а во втором - запасы, находящиеся в хорошо оконтуренных частях месторождения. Категория C1 присваивается запасам на тех участках, которые оконтурены с более низкой степенью достоверности, однако достаточной для обеспечения долгосрочного планирования добычи полезных ископаемых, тогда как запасы категории C2 залегают на участках, разбуренных скважинами по редкой сетке, а также находятся в продолжениях разбуренных частей модели месторождения, для которых зачастую требуется дополнительная информация, прежде чем можно будет приступить к планированию добычи полезных ископаемых.

В отчетности оцененные запасы ГКЗ обычно распределяются по категориям «балансовые» и «забалансовые», в соответствии с чем «балансовые» запасы формируют ту часть месторождения, на разработку которой компания заключает контракт с Государством. «Забалансовые» запасы считаются либо «непромышленными», либо находящимися за пределами предусмотренного района добычи полезных ископаемых (вне границ карьера в случае открытого рудника или вне границ очистного забоя в случае подземного рудника). В отчетах могут также выделяться «Эксплуатационные запасы», которые представляют собой промышленные запасы, скорректированные таким образом, чтобы они отражали эксплуатационные потери и разубоживание. Показатели эксплуатационных потерь и разубоживания часто выводят, руководствуясь официальными методическими указаниями, сформулированными на основании изучения горных работ на месторождениях со сходной сложностью геологического строения, такой же геометрической формы, разрабатываемых аналогичным способом.

Подсчет запасов, а также специальные исследования в отношении проектов разработки месторождений полезных ископаемых, как правило, осуществляются утвержденными техническими институтами, независимыми от отдельных горнодобывающих компаний. После того, как исследование будет завершено, оно должно быть утверждено Государственным органом и пройти тщательную экспертизу, которую проводит группа специалистов, имеющих лицензию соответствующего государственного комитета (в случае Казахстана - Государственного комитета геологии и охраны недр при Министерстве энергетики и минеральных ресурсов Республики Казахстан).

После утверждения государство заключает с горнодобывающей компанией контракт на разработку месторождений, и отчеты обо всех добытых в будущем объемах полезных ископаемых представляются по сути в сравнении с первоначальной оценкой ГКЗ. Сложив все оценочные данные ГКЗ, Государственный комитет может судить об общем количестве полезных ископаемых, имеющихся у рассматриваемой страны.

Каждый год компании должны представлять ГКЗ отчеты с указанием объемов добычи, любых других изменений в подсчетах запасов, обусловленных дальнейшей более детальной разведкой, или изменений границ горных работ, а также показателей эксплуатационных потерь и разубоживания. В случае если компания не может полностью отчитаться за использование всех ресурсов, определенных в контракте, то она, возможно, должна будет уплатить штраф за любое недовыполнение плана добычи. Обычно, по опыту SRK, вероятность, что компания не сможет отчитаться за все запасы, низка ввиду заниженности первоначальной оценки запасов в сочетании с отсутствием точности в учете продукции, в результате чего полагаются на исходные расчетные показатели эксплуатационных потерь и разубоживания. В случае если компания определит, что первоначальные запасы невозможно разрабатывать рентабельно,

или пожелает перепроектировать рудник, то ГКЗ может быть представлен уточненный план горных работ, который ГКЗ рассмотрит и, если согласится с аргументацией, утвердит в качестве нового контракта на эксплуатацию.

9.1.2 **Общепринятая практика подсчета геологических запасов в Казахстане**

Типовой процесс подсчета геологических запасов отличается от того, что используется в международной практике. В основе данного процесса лежит преимущественно определение блоков по изображенным на бумаге вертикальным поперечным разрезам, вертикальным линейным проекциям или горизонтальным проекциям, в зависимости от геометрической формы рудного тела и наклона пластов, и расчет количества и среднего качества запасов методом полигональной оценки. Процесс варьируется в соответствии с инженерно-геологическими условиями, однако его общими особенностями являются следующие:

- Чертежи горизонтальных, поперечных и продольных сечений готовятся для всего месторождения, и на них указывается вся геологическая и скважинная информация;
- Полигональные блоки создаются на каждом плане или разрезе, исходя из состава пород, качества бокситов и плотности бурения с одновременным соблюдением критериев классификации запасов;
- Объемы блоков и количество запасов в них вычисляются:
- Для месторождений с относительно постоянной мощностью пластов объем вычисляется как площадь блока, умноженная на среднюю мощность рудного тела, измеренную скважинами, расположенными в границах блока;
- Для месторождений с переменной мощностью пластов объем вычисляется с использованием геометрических методов, исходя из площади блока на двух соседних разрезах и среднего расстояния между двумя разрезами; и
- Количество запасов в тоннах вычисляется путем умножения объема на среднюю плотность;
- Среднее содержание ценного компонента в руде блока вычисляется как среднее арифметическое по результатам исследования образцов, взятых в границах блока; а также
- Классифицирование запасов блока по количеству и содержанию ценного компонента в руде с использованием различных категорий ГКЗ и отнесение их к «балансовым» или «забалансовым».

Опыт SRK свидетельствует о том, что в тех случаях, когда плотность бурения позволяет оконтурить месторождение с достаточной степенью достоверности, и контакты рудного тела резко выражены, общее количество запасов сопоставимо с совокупной оценкой, полученной на основании изучения моделей блоков, - метод, широко используемый в мире, - хотя если сравнивать по годам, то разброс может быть более значительным. Общее содержание ценного компонента в руде также обычно сопоставимо за исключением тех случаев, когда месторождение может быть подвержено чрезмерному влиянию значений содержания ценного компонента на верхней границе, как, например, может происходить на месторождениях золота.

9.1.3 **Международные правила составления отчетности по геологическим и промышленным запасам**

В мире существует несколько различных кодексов, определяющих правила составления отчетной документации о запасах природных ресурсов, однако основная терминология была стандартизирована в 1997 году. Наиболее широко распространенными из применяемых являются Кодекс JORC (австрало-азиатский), CIM (канадский), Кодекс составления отчетности (европейский) и SAMREC (южноафриканский).

Эти кодексы проводят различие между геологическими и промышленными запасами следующим образом:

- Геологические запасы - это оцененные по количеству и качеству запасы минерализованного материала в недрах, которые могут быть извлечены; а также

- Промышленные запасы - та часть геологических запасов полезных ископаемых, которая пригодна для коммерческой эксплуатации, с учетом поправок на разубоживание и эксплуатационные потери, внесенных путем применения Поправочных коэффициентов.

SRK пересчитала указанные в отчетах геологические и промышленные запасы в соответствии с требованиями Кодекса JORC. Определения терминологии Кодекса JORC приведены в Глоссарии.

Выбор соответствующей категории Запасов полезных ископаемых зависит от количества, распределения и качества имеющихся данных, а также степени их достоверности. Соответствующая категория Запасов полезных ископаемых определяется Компетентным лицом или лицами.

«Запасы руды» - это та часть Разведанных и/или Обозначенных запасов полезных ископаемых, которая пригодна для коммерческой эксплуатации. Сюда входят разубоживающие материалы и учитываются потери, которые могут иметь место в ходе добычи этого сырья. Выводы делаются на основании оценок и исследований с учетом факторов, влияющих на развитие ситуации в горной и металлургической промышленности, на изменение рыночной конъюнктуры, экономических, правовых, экологических, социальных факторов, действий государственных органов, а также с поправкой на вышеуказанные факторы, существование которых реально допускается. На момент составления отчета данные оценки наглядно показывали, что выемка может быть надлежащим образом обоснована. По степени увеличения достоверности определения Запасы руды подразделяются на Вероятные и Доказанные. Обычно Вероятные запасы руды подсчитываются на основании Обозначенных запасов, а Доказанные запасы руды - на основании Разведанных запасов, хотя в тех случаях, когда есть сомнения в технических факторах, Разведанные запасы могут быть отнесены к категории Вероятных запасов руды. В графической форме данная зависимость показана на рисунке 9-1.

[GRAPHIC]

Рисунок 9-1 Зависимость между Минеральными ресурсами и Запасами руды в Кодексе JORC

Компетентное лицо - это обладающий надлежащим опытом специалист, проработавший как минимум пять лет в области с соответствующим характером оруденения, типом рассматриваемого месторождения и в той сфере деятельности, которой данное лицо занимается (то есть, либо геологоразведка, либо подсчет, оценка количества и качества Минеральных ресурсов или Запасов руды). Компетентное лицо также должно быть членом признанной профессиональной ассоциации, и к нему должны применяться меры дисциплинарного воздействия в случае поступления каких-либо жалоб на данного человека.

Компании, зарегистрированные на основных международных фондовых биржах, обязаны придерживаться правил, установленных данными кодексами.

9.1.4 Переклассификация запасов на балансе ГКЗ по правилам Кодекса JORC

Процесс пересчета запасов на балансе ГКЗ в соответствии с международными кодексами требует от Компетентных лиц анализа количества и качества собранных данных и установления степени их достоверности при определении количества запасов в тоннах, плотности породы и формы рудного тела, физических характеристик, сорта и содержания минералов. Это дает возможность отнести выемочный блок к соответствующей категории запасов. Поскольку система ГКЗ носит весьма директивный характер, как правило, возможно найти эквивалент для целых категорий в международной классификации, хотя SRK и выявила случаи, когда по степени достоверности определенные блоки можно было отнести к более высокой или более низкой категории. В графической форме это представлено на рисунке 9-2. Заметьте, что данный рисунок следует рассматривать лишь как рекомендацию.

[GRAPHIC]

Рисунок 9-2 Эмпирическое правило для приближенного пересчета запасов по классификации ГКЗ в Запасы полезных ископаемых по международной классификации JORC

Промышленные запасы примерно аналогичны соответствующей международной категории запасов, хотя SRK и выявила следующие отличия:

- Промышленные запасы обычно определяются в ходе начального исследования с использованием показателей расходов и доходов, что больше нельзя считать уместным. Хотя и предусмотрены некоторые возможности перевода запасов в другую категорию в процессе освоения путем представления ГКЗ обоснований, опыт SRK свидетельствует о том, что этого либо не делается, либо делается в ограниченных масштабах в отношении конкретных частей месторождения, разработка которых запланирована на данный год. Вследствие этого, среди остальных Промышленных запасов может быть непромышленный материал;
- Промышленные запасы обычно не относятся к определенной категории по степени достоверности, и по этой причине данные о запасах, ранее отнесенных к категориям А, В, С1, а иногда и С2, могут суммироваться. Поэтому, зачастую невозможно перевести Промышленные запасы в другую категорию в соответствии с международными правилами составления отчетной документации о Запасах руды, а следовательно, для получения равнозначной оценки Запасов руды по международной классификации необходимо к Балансовым запасам применять Поправочные коэффициенты; а также
- У специальных исследований подчас нет того уровня детализации, который требуется для обеспечения той степени достоверности, которая необходима для определения категории Запасов руды.

SRK также отмечает, что запасы месторождений, не включенные в текущий план горных работ могут быть отнесены к категории «забалансовых» по классификации ГКЗ. Содержание ценного компонента в такой руде может быть, а может и не быть достаточным для того, чтобы по правилам международных кодексов ее можно было отнести к минеральным ресурсам.

9.2 Лицензии и контракты

Обычно срок действия Контракта на разработку месторождений полезных ископаемых короче, чем продолжительность выполнения долгосрочного плана, утвержденного ГКЗ. Как правило, Контракты на разработку месторождений полезных ископаемых заключаются на фиксированный срок, например 20 или 25 лет, и могут быть продлены для освоения ожидающих свой разработки запасов согласно долгосрочному плану, при условии, что компания не нарушала каких-либо условий своего Контракта и демонстрирует, что она ответственно относится к освоению запасов. В случае если компания пожелает обратиться за разрешением на разработку дополнительных запасов вне нынешних границ, установленных долгосрочным планом, необходимо будет представить ГКЗ новый долгосрочный план, который должен пройти соответствующую процедуру утверждения. SRK отмечает, что большей части предприятий ENRC казахстанское правительство уже направило письма, в которых говорится что лицензия на добычу будет продлена для того, чтобы компании ENRC смогли добыть всю руду, предусмотренную Контрактом на разработку недр.

Долгосрочный план, утвержденный ГКЗ, часто называют «Контрактом на разработку недр», поскольку он определяет способ разработки, который компания может использовать, допустимые показатели выхода по металлу и разубоживания, а также общее количество руды, которое предполагается извлечь, и содержание в ней ценного компонента. Результаты деятельности компании могут проверяться ГКЗ, и если будет установлено, что компания добывает не всю предусмотренную Контрактом руду, то ее могут оштрафовать за любой оставшийся в недрах материал, и Контракт с ней может быть расторгнут.

Права на землю предоставляются отдельно от прав на разработку недр, и в случае открытой разработки необходимо подавать отдельную заявку на предоставление прав пользования поверхностью Земли.

Сокращения

3D	трехмерный
Al ₂ O ₃	оксид алюминия (глинозем)
АО.....	АО «Алюминий Казахстана»
CaO.....	оксид кальция
CO ₂	двуокись углерода
Cr ₂ O ₃	оксид хрома
ДАФ.....	доставка товаров до границы
РТС.....	разделение в тяжелой среде
ЕЭК.....	Евроазиатская энергетическая корпорация
ENRC.....	Eurasian Natural Resources Corporation PLC
ВУГРЭ.....	Лаборатория Восточно-Уральской геологоразведочной экспедиции
Fe ₂ O ₃	оксид железа
ГАМИ.....	Гуйянский научно-исследовательский и проектный институт алюминиевой и магниевой промышленности
ГКЗ.....	Государственная комиссия по запасам полезных ископаемых Российской Федерации
1 (2) п/г.....	период с 1 января по 30 июня (с 1 июля по 31 декабря)
ППРА.....	первичное публичное размещение акций
АО.....	акционерное общество
КЭЗ.....	Казахстанский алюминиевый завод
КБРУ.....	Краснооктябрьское бокситовое рудоуправление
КИР.....	Керегетасский известняковый рудник
ЛБМ.....	Лондонская биржа металлов
ППП.....	потери при прокаливании
ПЭР.....	План эксплуатации рудника
MgO.....	оксид магния
СМ.....	силикатный модуль
н/п.....	не применимо.
н/д.....	нет данных.
NFC.....	Nonferrous Engineering & Construction Company.
ЧПД.....	чистый приведенный доход
ОАО.....	открытое акционерное общество.
REACH.....	регистрация, оценка и разрешение химических веществ
ОВЭ.....	технология «обжиг-выщелачивание-электролиз»
РСМ.....	рентгеновская сортировальная машина
ГМ.....	горная масса
ОКК.....	обеспечение и контроль качества
СХП.....	стратегическое хозяйственное подразделение
SiO ₂	диоксид кремния (кремнезем)
SRK.....	SRK Consulting (UK) limited
ССГПО.....	Соколовско-Сарбайское горно-обогатительное производственное объединение
ТБРУ.....	Торгайское бокситовое рудоуправление
ВПП.....	вертикальные продольные проекции.
РФА.....	рентгеноспектральный флуоресцентный анализ
ZnEq.....	эквивалент цинка

Глоссарий

глинозем	любая из разновидностей оксида алюминия Al_2O_3 , встречающаяся в природе в виде корунда или получаемая путем обогащения бокситовой руды
алюминиевый завод	завод, на котором получают алюминий путем электролиза глинозема
сернокислый алюминий	химическое соединение $Al_2(SO_4)_3 \cdot 18H_2O$
пробирный анализ	анализ полезных ископаемых, пород и продуктов горнодобычи, проводимый с целью определения их состава и количественного содержания компонентов
боксит	горная порода, представляющая собой землистую массу, состоящая в основном из гидроксида алюминия и, как правило, образовавшаяся в результате интенсивного выветривания пород под воздействием атмосферных факторов; является главной алюминиевой рудой
процесс Байера	основной промышленный способ обработки бокситов для получения глинозема, при котором происходит выщелачивание бокситов горячим раствором едкого натра
обогащение	процесс по удалению пустой породы из добытой руды для увеличения содержания полезных металлических компонентов (минералов)
бентонит	разновидность мягких пород, состоящая в основном из монтмориллонитовой глины; обладает свойством сильной разбухаемости при контакте с водой
доменная печь	установка, работающая на основе пирометаллургических процессов, в которой с помощью сжатого горячего воздуха (притока воздуха) происходит выделение из рудных минералов (как правило, оксидов железа: гематита или магнетита) входящего в их состав железа (Fe)
шпур	полость, пробуренная в породе, в которой размещаются заряды для взрывания породы
этажное обрушение	способ разработки, при котором производится подсечка породы, в результате чего происходит управляемый процесс самообрушения породы под действием собственного веса
брекчия	порода, состоящая из сцементированных крупных угловатых обломков пород, находящихся в основной массе более мелкоструктурных осадочных отложений или жильного материала
брикеты	продукт, получаемый в результате прессования мелких материалов для придания им более прочной и удобной формы для переплавки в плавильной печи
браунфилд	объект разработки, расположенный рядом с имеющимися промышленными предприятиями вблизи существующей инфраструктуры, часто является расширением и залегает в известных геологических условиях
известковый шпат	обычный породообразующий минерал; карбонат кальция $CaCO_3$
мощность	означает проектное количество сборочных единиц, которое может быть изготовлено в указанные сроки на базе предприятий со стандартным количеством смен и технических перерывов
капитальные затраты	затраты, понесенные в связи с началом, расширением или поддержанием процесса производства
карбон (каменноугольный период)	геологический период от 360 до 300 млн лет назад
передельный феррохром	феррохромный сплав, в котором содержание хрома составляет 50-55 %; используется как сырье для сталеплавильной печи
хромистый железняк	хромовая шпинель $(Fe, Mg)O \cdot (Fe, Al, Cr)_2O_3$, основной минерал хромовой руды; содержание хрома 43–68%
хром	химический элемент, имеющий обозначение Cr; широко используется в сталелитейной промышленности для производства нержавеющей стали
кокс	битуминозный уголь, из которого удалены летучие компоненты; используется как топливо и восстановитель при выплавке
коксуемый уголь	битуминозный уголь, имеющий свойства, необходимые для производства кокса
концентрат	продукт, подвергшийся обработке в целях увеличения содержания присутствующего в нем полезного компонента или минерала в соотношении с содержащимися отходами
обломочные породы	грубозернистые обломочные осадочные породы, состоящие из обломков или частиц разной степени окатанности, сцементированных более мелкоструктурным связующим веществом
кern (буровой kern)	цилиндрический монолит горной породы, получаемый путем бурения кольцевым забоем
корунд	минерал с идеальным составом Al_2O_3 , природный глинозем
меловой период	геологический период от 145 до 65 млн лет назад
CRU	признанная во всем мире независимая консалтинговая компания, занимающаяся

	анализом и информацией в различных отраслях, в том числе в отношении ведения горных работ, добычи полезных ископаемых и металлов
дробление	процесс измельчения до получения относительно крупных частиц с помощью роторной, щековой или валковой дробилки
способ разработки с закладкой	добыча руды подземным способом с последовательной выработкой горизонтов, при которой перед обрушением из очистного забоя производится выемка всей руды; впоследствии образовавшиеся карманы заполняются пустой породой; закладочный материал служит подошвой и опорой для стенок или кровли
окатыши CVRD	общая разновидность бразильских железорудных окатышей, используемая для сопоставления международных базовых цен
разубоживание	примешивание к руде пустой боковой породы, приводящее к снижению содержания полезного компонента в добытом продукте по сравнению с содержанием его в массиве
диорит	грубозернистая интрузивная горная порода, содержащая щелочной полевой шпат, некоторое количество пироксена и/или роговую обманку и иногда незначительное количество кварца
падение	угол отклонения пласта, слоя или жилы от горизонтальной плоскости, измеряемый относительно перпендикуляра к линии простирания
железо прямого восстановления	получают из порошка железной руды путем нагревания и химического восстановления природным газом без использования доменной печи
доломит	минерал, двойная углекислая соль магния и кальция и доломитовая порода; используется как флюс в сталеплавильном производстве
драглайн	разновидность экскаватора с большим радиусом черпания подвешенным на канате ковшом; черпает разрыхленную горную массу с помощью ковша, который подтягивает к себе на поверхность за счет второй группы канатов, поднимает ковш и укладывает ее на борт карьера или в отвал или грузит в вагонетку
буровая скважина	в узком смысле - цилиндрическая выработка, образуемая в результате ударного или вращательного бурения; в более широком смысле – цилиндрическая полость, пробуренная любым способом
вторичное обогащение	совокупность операций по очищению добытой руды от загрязняющих примесей, за счет чего увеличивается концентрация полезного минерала или металлического компонента (один из способов концентрации минералов при первичной переработке)
экскаватор	самоходная машина, применяемая на карьерах для выемки руды и пустой породы из массива и для погрузки ее в транспортные средства
нарушение	разлом или зона разлома, вдоль которых произошло смещение одного края по отношению к другому; смещение может составлять от нескольких дюймов до многих миль
ферросплавы	группа сплавов, основным компонентом которых является железо (Fe); эти сплавы используются как сырье в различных технологических процессах по получению конечного продукта, например, при производстве стали; Концерн, в частности, производит высоко-, средне- и низкоуглеродистый феррохром, ферросиликохром и ферросиликомарганец
феррохром	сплав железа с хромом; используется главным образом как сырье для производства нержавеющей стали; сюда относятся передельный феррохром, высоко-, средне- и низкоуглеродистый феррохром
ферросиликохром	сплав, основными компонентами которого являются железо, хром и кремний
ферросиликомарганец	сплав, основными компонентами которого являются железо, марганец и кремний
ферросилиций	сплав, основными компонентами которого являются железо и кремний
подошва рудного тела	геологический термин и термин горнодобывающей промышленности, означающий породу, подстилающую рудное тело, горную выработку или какой-либо другой рассматриваемый объект
печь	емкость, в которой под действием высоких температур происходит расплавление руды до состояния жидкого металла; аналогичным образом, черновой металл проходит обработку в печи с добавлением сплавов для получения рафинированного металла
галлий	особый металл, часто содержится в небольших количествах; его получают в качестве побочного продукта при извлечении алюминия из бокситовой руды
гибсит	минерал, гидроксид алюминия, Al(OH) ₃ , основной компонент бокситов
содержание	количество металла в определенном количестве породы, концентрата, сплава или другого материала, как правило, выраженное в процентах по отношению к основному элементу
гринфилд	термин, означающий участок неосвоенной земли, который либо используется в

	настоящее время для сельскохозяйственной деятельности, либо оставлен нетронутым
железородная мелочь Хамерсли откатка	общая разновидность австралийской железной руды, используемая для сопоставления международных базовых цен транспортирование руды, угля, вспомогательных материалов и обломков горных пород по горизонтальным или наклонным выработкам.
гематит	широко распространенный минерал, окисел железа, Fe_2O_3
гидравлическая дробилка	машина, оборудованная остроконечным пестом с гидравлическим приводом, которая используется для пробивания/разрушения твердых поверхностей
Обозначенные запасы полезных ископаемых	та часть Запасов полезных ископаемых, для которой количество запасов, плотность породы и форма рудного тела, физические характеристики, сорт и содержание минералов могут быть определены с достаточной степенью достоверности. Эти показатели основываются на информации, полученной в ходе геологоразведки, отбора и анализа проб, которая была собрана при помощи надлежащих методов в местах обнажения пород, траншеях, карьерах, выработках и шпурах. Эти места выбирались на слишком или ненадлежаще большом расстоянии друг от друга, чтобы можно было подтвердить наличие геологической сплошности залежей и/или содержания ценных компонентов в руде, однако при этом они находились достаточно близко к другу, чтобы можно было полагать, что сплошность существует.
Предполагаемые запасы полезных ископаемых	та часть Запасов полезных ископаемых, для которой количество запасов, сорт и содержание минералов могут быть определены с низкой степенью достоверности. Предположения строятся на основе геологических данных, и делается допущение (не подтверждаемое исследованиями) о наличии геологической сплошности залежей и содержания ценных компонентов в руде. Эти показатели основываются на информации, собранной при помощи надлежащих методов в местах обнажения пород, траншеях, карьерах, выработках и шпурах, количество которых может быть недостаточным, а качество и достоверность получаемых при этом результатов могут вызывать сомнения.
Кодекс JORC	Австрало-азиатский кодекс 2004 года, содержащий свод правил составления отчетности по результатам геологоразведочных работ, запасам полезных ископаемых и руды в публикации Совместного комитета по запасам руды Австралийского института горного дела и металлургии, Австралийского института ученых-геофизиков и Совета Австралии по полезным ископаемым
каолинит	глинистый минерал с химической формулой $Al_2(Si_2O_5)(OH)_4$
карстовый	связанный с неравномерной химической эрозией растворимых слоев основной породы, главным образом известняка или гипса; характерными являются карстовые воронки, пещеры и подземные потоки
обжиговая печь	теплоизолированная камера или аппарат, в которых устанавливаются регулируемые температурные режимы; используется для сушки, закалки и обжига материала
выщелачивание	удаление из породы или почвы компонентов путем пропускания через нее воды или химического раствора
известняк	осадочная порода, состоящая в основном из карбоната кальция (кальцита)
состав пород	описание характеристик породы
магнитный железняк	минерал железа, Fe_3O_4 , широко распространенный рудообразующий минерал с характерными магнитными свойствами
марказит	широко распространенный сульфид железа; как правило, встречается в осадочных отложениях, FeS_2
Разведанные запасы полезных ископаемых	та часть Запасов полезных ископаемых, для которой количество запасов, плотность породы и форма рудного тела, физические характеристики, сорт и содержание минералов могут быть определены с высокой степенью достоверности. Эти показатели основываются на детальной и достоверной информации, полученной в ходе геологоразведки, отбора и анализа проб, которая была собрана при помощи надлежащих методов в местах обнажения пород, траншеях, карьерах, выработках и шпурах. Эти места расположены на достаточно близком друг от друга расстоянии, чтобы можно было подтвердить наличие геологической сплошности залежей и содержания ценных компонентов в руде.
металлургическое извлечение металлургия	процентная доля металла, полученного в результате какого-либо определенного металлургического процесса наука о промышленных способах извлечения металлов из соответствующей руды, их рафинировании и легировании.
фабрика	широко используется для обозначения предприятия, на котором происходит измельчение и механическая или химическая обработка руды в целях извлечения и

Запасы полезных ископаемых	производства концентрата полезных минералов сосредоточение или месторождение материала, обладающего собственной экономической ценностью, в земной коре или на земной коре в такой форме, такого качества и в таком количестве, что существует реальная перспектива организации его экономически выгодной добычи. Местоположение, количество, содержание ценного компонента в руде, сплошность и прочие геологические характеристики Запасов полезных ископаемых известны, оценены или определены при интерпретации конкретных геологических данных и сведений. По степени увеличения достоверности с геологической точки зрения Запасы полезных ископаемых подразделяются на предполагаемые, обозначенные и разведанные.
права на разработку недр	означает право собственности на минералы на поверхности или в недрах определенного участка с правом извлекать указанные минералы
оруденение	процесс, вызывающий появление рудных минералов в горной породе; в более широком смысле термин используется для обозначения скоплений промышленных или сопутствующих минералов в количествах от слабо аномальных до экономически целесообразных для извлечения
разработка с закладкой	совокупность операций по извлечению руды из породного массива и последующему заполнению выработанного пространства пустой породой
поправочные коэффициенты	параметры, используемые при корректировке количества и сорта Запасов полезных ископаемых в недрах при переводе их в Запасы руды; к ним, в первую очередь, относятся разубоживание и потери, но также другие факторы, влияющие на развитие ситуации в горной и металлургической промышленности, на изменение рыночной конъюнктуры, экономических, правовых, экологических, социальных факторов и действий государственных органов
морфология	характеристика, строение и изменение пород и форм рельефа, а в более широком смысле описание любого объекта
открытая разработка	способ добычи, при котором выемка руды производится из открытой горной выработки
эксплуатационные расходы	расходы, необходимые для обеспечения годового объема производства
руда	природный материал, из которого можно извлечь минерал или минералы экономического значения с получением прибыли либо в социальных или политических интересах; термин в основном, но не всегда, используется для обозначения сырья, содержащего металлы, и часто сопровождается названием полезного компонента, например, железная руда
Запасы руды	та часть Разведанных и/или Обозначенных запасов полезных ископаемых, которая пригодна для коммерческой эксплуатации. Сюда входят разубоживающие материалы и учитываются потери, которые могут иметь место в ходе добычи этого сырья. Выводы делаются на основании оценок и исследований с учетом факторов, влияющих на развитие ситуации в горной и металлургической промышленности, на изменение рыночной конъюнктуры, экономических, правовых, экологических, социальных факторов, действий государственных органов, а также с поправкой на вышеуказанные факторы, существование которых реально допускается. Эти оценки показывают, что на момент составления соответствующего отчета разработка данных запасов является в достаточной мере оправданной. По степени увеличения достоверности определения Запасы руды подразделяются на вероятные и доказанные.
Outokumpu	финская компания, изготавливающая, помимо всего прочего, металлургическое оборудование
вскрыша	при открытой разработке полезных ископаемых - ненужные горные породы, которые надо удалить, чтобы добраться до залегающей под ними руды.
палеозой	геологический период от 540 до 250 млн лет назад
окомкование	процесс окускования мелких материалов до получения окатышей (шарики диаметром 8-16 мм), которые по своему размеру и прочности являются более подходящими для эффективной последующей переработки, чем исходная мелочь
установка	широко используется как общий термин для обозначения стационарного или передвижного оборудования, необходимого для работы по извлечению сырьевого материала и последовательной переработки, в том числе установки для дробления, измельчения и плавления
порфиновый	структура магматической породы, в которой более крупные кристаллы (фенокристы) вкраплены в тонкозернистую основную массу, которая может быть кристаллической или стекловатой либо смешанного типа
серия электролитических	ряд электролитических ванн, используемых в производстве алюминия

ванн	
Вероятные запасы руды	та часть Обозначенных, а в некоторых случаях и Разведанных, запасов полезных ископаемых, которая пригодна для коммерческой эксплуатации. Сюда входят разубоживающие материалы и учитываются потери, которые могут иметь место в ходе добычи этого сырья. Выводы делаются на основании оценок и исследований с учетом факторов, влияющих на развитие ситуации в горной и металлургической промышленности, на изменение рыночной конъюнктуры, экономических, правовых, экологических, социальных факторов, действий государственных органов, а также с поправкой на вышеуказанные факторы, существование которых реально допускается. Эти оценки показывают, что на момент составления соответствующего отчета разработка данных запасов является в достаточной мере оправданной. Вероятные запасы руды определяются с более низкой степенью достоверности, чем доказанные, однако их качество достаточно удовлетворительно для того, чтобы они могли служить основой для принятия решения о разработке того или иного месторождения.
Доказанные запасы руды	та часть Разведанных, запасов полезных ископаемых, которая пригодна для коммерческой эксплуатации. Сюда входят разубоживающие материалы и учитываются потери, которые могут иметь место в ходе добычи этого сырья. Выводы делаются на основании оценок и исследований с учетом факторов, влияющих на развитие ситуации в горной и металлургической промышленности, на изменение рыночной конъюнктуры, экономических, правовых, экологических, социальных факторов, действий государственных органов, а также с поправкой на вышеуказанные факторы, существование которых реально допускается. Эти оценки показывают, что на момент составления соответствующего отчета разработка данных запасов является в достаточной мере оправданной. Доказанные запасы руды - это категория запасов, подсчитанных с наивысшей степенью достоверности. В силу характера оруденения или иных факторов на некоторых месторождениях невозможно определить запасы руды по категории доказанных.
пирит	широко распространенный сульфид железа; встречается в вулканогенных, магматических, метаморфических и гидротермальных месторождениях; FeS_2
пирротин	минерал, сульфид железа; в основном встречается в высокотемпературных условиях, FeS
красный шлам	продукт, образующийся в результате процесса Байера по производству глинозема (содержит оксид железа, кремнезем и двуокись титана)
рафинировочный завод	объект по получению чистых металлов или металлических соединений электролитическим или химическим способом
товарная продукция	продукты, доведенные до вида, в котором они могут быть реализованы потребителям
грохочение	процесс сортировки кусков руды по крупности
осадочная порода	дисперсное вещество, которое может переноситься водотоком, ледниками или ветром и которое в конечном итоге осаждается в виде слоя твердых частиц
выемка с магазинированием	способ подземной разработки, при котором выемка руды производится горизонтальными слоями, начиная снизу и постепенно поднимаясь вверх; часть отбитой руды оставляется в очистной выработке и используется в качестве рабочей площадки для произведения работ по добыче руды выше; выпуск оставшейся руды производится сразу после завершения извлечения полезных ископаемых в данной очистной выработке
шпатовый железняк силикомарганец	рудообразующий минерал; карбонат железа, $FeCO_3$ ферросплав, содержащий в основном марганец, кремний и железо; используется в производстве стали
процесс спекания (агломерации)	процесс, проходящий при высокой температуре, при котором происходит соединение частиц тонкоизмельченной руды в куски пористой массы
скарн	разновидность породы, образовавшаяся на контакте внедряющейся магмы с известняками или карбонатными отложениями
выплавка	термическая обработка, при которой происходит отделение расплавленных металлов (или амальгмированных металлов) от обогащенной руды или концентрата, а посторонние примеси выбрасываются в виде более легкого шлама
кальцинированная сода	карбонат натрия, Na_2CO_3
спотовая цена	действующая цена на металл с немедленной поставкой
нержавеющая сталь	сталь, стойкая к коррозии и химическому воздействию
степь	обширная безлесная территория с травянистым покровом в полусухих районах
складирование	накапливание (обычно промежуточное) руды, других полезных ископаемых или

простираение	угля, предшествующее отдельным этапам переработки; любая груда материала, подготовленная для погрузки или других целей
коэффициент вскрыши	геологический термин, обозначающий горизонтальную линию на поверхности падающего пласта; угол простираения отличается от угла падения пласта на 90°
подэтажная выемка открытым забоем	удельное количество пустых или вскрышных пород, которые необходимо удалить для получения доступа к руде или полезным ископаемым, приходящихся на единицу подлежащей добыче руды или полезных ископаемых
права на землю	способ подземной добычи, при котором руда перемещается в открытые камеры между горизонтальными подземными выработками
хвосты	под правами на землю понимается право собственности на земную поверхность, под которой залегают полезные ископаемые.
разработка экскаватором	тонкоизмельченный продукт, образовавшийся в результате процесса обогащения после того, как были извлечены поддающиеся извлечению полезные компоненты
туф	открытая разработка, при которой выемка руды (и пустой породы) производится с помощью экскаватора (одноковшового), а доставка руды для последовательной переработки осуществляется автотранспортным средством (самосвалом)
турбины жила	разновидность породы, сложенная сцементированными продуктами вулканических извержений
пустая порода	вращающаяся машина, производящая электричество и работающая на пару или газе
мокрая магнитная сепарация	заполнение эпигенетическими минеральными веществами трещины или иного разлома основной породы, пластовое или листообразное, часто вследствие замещения основной породы; минеральные отложения такой формы и такого происхождения
	порода, содержащая металлы в недостаточной концентрации и/или не имеющая необходимых характеристик, для того чтобы быть источником экономической прибыли
	процесс обогащения железной руды, в ходе которого частицы магнетита (Fe ₃ O ₄) захватываются магнитным полем, а вода вымывает побочные (немагнитные) продукты

Единицы измерения

%	процент
°	градус
°С	градусы Цельсия
000 м ³	тысяча кубических метров
см	сантиметр
Гкал	гигакалория
Гкал/ч	гигакалория в час
ГВт	гигаватт
ГВт.ч	гигаватт-час
кА	тысяча ампер
ккал/кг	тысяча калорий на тысячу граммов
кг	килограмм
тыс. т	тысяча метрических тонн
кВ	тысяча вольт
кВт.ч	киловатт-час
тенге	казахстанский тенге
млн тенге	миллион казахстанских тенге
сат (dltu)	сухая английская тонна
сmt (dmtu)	сухая метрическая тонна
фн	английский фунт равный 0,4536 килограмма
м ³ /т	кубический метр на метрическую тонну
млн м ³	миллион кубических метров
млн т	миллион метрических тонн
млн т/год	миллион метрических тонн в год
МВт	мегаватт
долл. США	долларов Соединенных Штатов Америки
центов США	центов Соединенных Штатов Америки
долл. США/т	долларов Соединенных Штатов Америки за тонну
млн долл. США	миллион долларов Соединенных Штатов Америки