



АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ АТОМНАЯ КОМПАНИЯ «КАЗАТОМПРОМ»

(зарегистрировано в Республике Казахстан)

**Облигации на сумму 500 000 000 долларов США со ставкой купонного вознаграждения
6,25% и сроком погашения в 2015 году**

Цена выпуска Облигаций: 98,947%

АО Национальная Атомная Компания «Казатомпром» («Компания») выпускает облигации на сумму 500 000 000 долл. США основного долга со ставкой купонного вознаграждения 6.25% и сроком погашения в 2015 году («Облигации»). Процентное вознаграждение по Облигациям будет начисляться с 20 мая 2010 года по годовой ставке 6,25% от суммы основного долга и подлежит выплате на полугодовой основе 20 ноября и 20 мая каждый год, начиная с 20 ноября 2010. Облигации будут основаны и будут регламентироваться согласно Соглашению о доверительном управлении от 20 мая 2010 года («Соглашение о доверительном управлении») между Компанией и BNY Corporate Trustee Services Limited, в качестве доверительного управляющего держателей Облигаций («Доверительный Управляющий»).

Выплаты по Облигациям будут производиться в полном объеме без удержания каких-либо подоходных налогов, удерживаемых у источников выплаты, применяемых в Казахстане, в степени, описанной в «Условиях Облигаций». Если Компания становится обязанной оплатить определенные дополнительные суммы или другое как описано в «Условиях Облигаций – Погашение и Покупка – Погашение по причинам налогообложения», то Облигации могут быть погашены Компанией полностью, но не частично в объеме 100% от их основного долга, плюс начисленное но не выплаченный купонное вознаграждение. Облигации могут быть выкуплены по усмотрению Держателя Облигаций по цене составляющей 101% от основной суммы Облигаций при наступлении некоторых случаев, включая случаи, когда Казахстану перестанет принадлежать (прямо или косвенно) 100% выпущенных и непогашенных акций Компании, как указано в "Условиях Облигаций – Погашение по усмотрению Держателей Облигаций при изменении статуса". Ноты будут погашены в объеме основного долга на 20 мая 2015, если не погашены или куплены и отменены.

Облигации будут являться необеспеченным и несубординированным обязательством Компании и будут иметь права оплаты наравне с существующими и будущими необеспеченными и несубординированными обязательствами Компании.

Данный документ («Проспект») был представлен для утверждения в Управление по надзору финансовых услуг являющееся компетентным органом согласно Закону о финансовых услугах и рынках 2000 года («FSMA») («Листинговое Управление Великобритании») и как компетентного органа согласно Директиве 2003/71/ЕС («Директива о Проспекте»). Заявка была подана в Листинговое Управление Великобритании на включение Облигаций в официальный список Листингового Управления Великобритании («Официальный Список») и на Лондонскую Фондовую Биржу («Фондовая Биржа») на допуск Облигаций к торгам на Регулируемом Рынке Фондовой Биржи («Регулируемый Рынок»). Ссылки в Проспекте на «залистингованные» Облигации (и все связанные ссылки) означают, что Облигации были включены в Официальный Список и были допущены к торгам на Регулируемом Рынке. Данный документ является «Проспектом» для целей Директивы о Проспекте и для целей Проспекта (Директива 2003/71/ЕС) Регулирования 2005 года («Регулирование Проспекта»). Регулируемый Рынок это регулируемый рынок для целей Директивы о Рынках и Финансовых Инструментах 2004/39/ЕС. Облигации также будут залистингованы на Казахстанской Фондовой Бирже ("KASE"). Не существует гарантии того, что торги по Облигациям будут развиваться или поддерживаться на любом из рынков.

Облигации не были и не будут зарегистрированы по Закону США о ценных бумагах от 1933 года в действующей редакции («Закон США о Ценных Бумагах») или в других регуляторных органах по ценным бумагам какого-либо Штата или юрисдикции Соединенных Штатов, и не могут быть предложены, проданы или доставлены в пределах Соединенных Штатов за исключением транзакций, которые не подпадают под регистрационные требования Закона США о Ценных Бумагах. Облигации предлагаются и продаются за пределами Соединенных Штатов в соответствии с Регулированием S по Закону США о Ценных Бумагах («Положение S») и в пределах Соединенных Штатов квалифицированным институциональным покупателям («КИП») в соответствии с Правилу 144А по Закону США о Ценных Бумагах («Правило 144А»). Потенциальные покупатели настоящим уведомляются, что продавцы Облигаций могут полагаться на исключения по условиям Секции 5 Закона США о Ценных Бумагах, предоставляемых по Правилу 144А. Ни Комиссия по Ценным Бумагам и Фондовым Биржам ни комиссия какого-либо штата по ценным бумагам одобряли или не одобряли данные ценные бумаги или проверяли соответствие или аккуратность данного Проспекта. Любое свидетельство об обратном является уголовным преступлением. Облигации ограничены по возможности передачи и перепродаже и не могут быть переданы или перепроданы за исключением случаев разрешенных по Закону США о Ценных Бумагах и по применимым законам штатов о ценных бумагах соответствующим данной регистрации. Для более подробного описания ограничений по предложению, продаже или передаче, смотрите «Подписка и Продажа» и «Ограничения на Передачу».

Облигации, которые предлагаются и продаются по Положению S, будут первоначально представлены глобальной Облигацией по Положению S («Глобальная Облигация по Положению S») в зарегистрированной форме, без приложенного процентного купона, которая будет зарегистрирована на имя номинального держателя и депонирована в общем депозитари Euroclear Bank S.A./N.V. («Euroclear») и Clearstream Banking, société anonyme («Clearstream, Люксембург») на или примерно 20

мая 2010 года («Дата Закрытия»). Облигации, которые предлагаются и продаются по Правилу 144А, будут представлены бенефициарным участием в ограниченной глобальной Облигации («Глобальная Облигация по Правилу 144А» и вместе с Глобальной Облигацией по Положению S, «Глобальные Облигации») в зарегистрированной форме, без приложенного процентного купона, и будут депонированы примерно на Дату Закрытия в кастодиане для, и зарегистрированы на имя Cede & Co., в качестве номинального держателя The Depository Trust Company («ДТС»). Владение бенефициара Глобальными Облигациями будет показано, и переводы будут осуществлены, только через записи в ДТС, Euroclear и Clearstream, Люксембург и через держателей счетов в них. Окончательные облигации в отношении долей бенефициара в Глобальной Облигации по Положению S и Глобальной Облигации по Правилу 144А («Окончательная Глобальная Облигация по Положению S» и «Окончательная Глобальная Облигация по Правилу 144А», соответственно, и вместе «Окончательные Облигации») не будут выпущены за исключением, описанного в «Обобщение Условий в отношении Облигаций в Глобальной Форме».

Ожидается, что Облигациям будет присвоен рейтинг «Вaa3» от Moody's Investors Service и «BBB-» от Fitch Ratings.

Рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценную бумагу и не может быть подвержен пересмотру, приостановлению или отзыву в любое время рейтинговой организацией, присвоившей рейтинг.

Инвестиции в Облигации содержат определенные риски. Потенциальным инвесторам следует ознакомиться с факторами, описанными в секции под заголовком «Риск Факторы» на странице 11.

BNP PARIBAS

Совместные Ведущие Менеджеры и Букраннеры

J.P. Morgan

*Казахстанский Со-ведущий Менеджер
Halyk Finance*

Дата проспекта 17 мая 2010г.

Проспект представляет собой проспект в целях Директивы Проспекта и с целью предоставления информации относительно Компании и Облигаций, которая, согласно специфическому характеру Компании и Облигаций необходима, чтобы позволить инвесторам делать на основе полной информации оценку активов и пассивов, финансового положения, прибыли и убытков и перспектив Компании и прав, вытекающих из держания Облигаций. Компания принимает ответственность за информацию, содержащуюся в данном Проспекте. Насколько это известно Компании (которая предприняла все разумные усилия, чтобы гарантировать, данное утверждение), информация, содержащаяся в данном Проспекте находится в соответствии с фактами и не пропускает никаких фактов, которые могут повлиять на смысл такой информации.

Информация, содержащаяся в данном Проспекте, касающаяся экономической отрасли, в которой функционирует Компания и конкуренты Компании (которая может включать оценки и приближенные значения) была получена из общедоступных источников. Компания принимает ответственность за точное воспроизведение такой информации и данных, и насколько Компании известно и возможно определить из информации, опубликованной такими сторонами, никакие факты не были пропущены, которые бы сделали воспроизведенную информацию неточной или вводящей в заблуждение. Однако, Компания полагается на достоверность такой информации, не выполняя независимого ее подтверждения. Кроме того, Компания получила часть информации, содержащейся в данном Проспекте из официальных данных, опубликованных Казахстанскими государственными учреждениями. Компания подтверждает, что данная информация была скопирована правильно из таких источников. Однако Компания не принимает ответственность за достоверность такой информации. Официальные данные, опубликованные Казахстанскими региональными и местными органами власти существенно менее полны или исследованы чем данные, опубликованные государственными учреждениями Западных стран. Официальная статистика может также быть составлена на основе, отличной от той, которая используется в Западных странах. Любое обсуждение вопросов, касающихся Казахстана в данном Проспекте, может, таким образом, быть неопределенным в связи с сомнениями в законченности или надежности доступной официальной и общественной информации.

ОБЛИГАЦИИ ИМЕЮТ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ХАРАКТЕР И ТОРГОВЛЮ ИМИ МОГУТ ОСУЩЕСТВЛЯТЬ ТОЛЬКО ИНВЕСТОРЫ, ИМЕЮЩИЕ ОСОБЫЕ ЗНАНИЯ ОБЛАСТИ ИНВЕСТИЦИЙ. ИНВЕСТИЦИИ В ОБЛИГАЦИИ ЯВЛЯЮТСЯ СПЕКУЛЯТИВНЫМИ, ВКЛЮЧАЮТ ВЫСОКУЮ СТЕПЕНЬ РИСКА И МОГУТ ПРИВЕСТИ К ПОТЕРЕ ВСЕХ ИЛИ ЧАСТИ ИНВЕСТИЦИЙ.

Ни одно лицо не было уполномочено давать любую информацию или делать любые заявления за исключением тех, которые содержатся в данном Проспекте и на любую информацию, или представление, не содержащееся в данном Проспекте, нельзя положиться как на одобренную имени Компанией, Доверительным управляющим или Менеджерами или от их имени. Ни доставка данного Проспекта, ни любая продажа, сделанная в связи с этим, при любых обстоятельствах, не должны приводить к заключению о том, что не было никаких изменений в делах Компании с даты Проспекта, или что не было никаких неблагоприятных изменений в финансовом положении Компании с даты Проспекта, или что информация, содержащаяся в нем или любая другая информация, предоставленная в связи с Облигациями, является правильной на любое время, последующее за датой, на которую она предоставляется или, (при дате отличной от даты проспекта), на дату, обозначенную в документе, содержащем такую информацию.

Никакое представление, гарантия или обязательство, явно выраженное или подразумеваемое, не дается, и никакая ответственность не принимается Менеджерами или Доверительным управляющим относительно достоверности или полноты информации, содержащейся в данном Проспекте или другой информации, предоставленной в связи с Облигациями. Каждое лицо, получающее данный Проспект, признает, что такое лицо не

полагалось ни на одного из Организаторов или Доверительного управляющего в связи с исследованием достоверности такой информации или инвестиционного решения, и каждое лицо должно полагаться на свое собственное изучение Компании и достоинства и риски, связанные с инвестированием в Облигации. Ни один из Менеджеров не принимает ответственности за все содержание данного Проспекта, за любое другое заявление либо предполагаемое заявление на основании Проспекта, сделанное им или от его имени в связи с Компанией или Облигациями. Каждый из Менеджеров, соответственно, отказывается от какого бы то ни было обязательства возникшего вследствие нарушения, контракта или иных действий в связи с данным Проспектом или любыми такими заявлениями.

Данный Проспект не предполагает и не содержит в себе предложения к продаже либо приглашения для подписки на продажу любых из Облигаций в любой юрисдикции. Законы в определенных юрисдикциях могут ограничивать распространение данного Проспекта, а также предложение и продажу Облигаций. Лица, в чье распоряжение поступают данный Проспект или Облигации, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Каждый потенциальный покупатель Облигаций обязан соблюдать все применяемые права и действующие законы в любой юрисдикции, в рамках которой он покупает, предлагает или продает Облигации или владеет либо распространяет данный Проспект. В дополнение каждый потенциальный покупатель обязан получать согласие, одобрение или разрешение, требуемые на основании действующих законодательных актов в любой юрисдикции, которой он подчиняется, в рамках которой он покупает, предлагает или продает Облигации. Компания не несет никакой ответственности за получение такого согласия, одобрения или разрешения. В частности, имеются ограничения на распространение данного Проспекта, а также на предложение или продажу Облигаций в Соединенных Штатах и Великобритании. Данный Проспект не может быть использован для или в связи с любым предложением или ходатайством со стороны кого бы то ни было в любой юрисдикции либо при иных других обстоятельствах, когда такое предложение или ходатайство неуполномочено либо является незаконным. Для ознакомления с описанием дальнейших ограничений на предложения и продажи Облигаций и распространение данного Проспекта, смотрите раздел *«Подписка и Продажа»*.

Никаких действий не предпринимается с целью разрешения публичного предложения Облигаций или распространения данного Проспекта (в любой форме) в любой юрисдикции, где потребовалось бы действие в этих целях.

Содержание данного Проспекта не следует воспринимать в качестве юридической, финансовой, деловой или налоговой консультации. Каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться у своего юристического консультанта, финансового либо налогового консультанта для получения правовой, финансовой или налоговой консультации в отношении покупки или предполагаемой покупки Облигаций. Потенциальные покупатели должны быть осведомлены о том, что они могут подвергнуться финансовым рискам в связи с инвестицией в Облигации на неопределенный период времени.

В связи с предложением Облигаций Менеджеры и любые их аффилированные лица, выступающие в качестве инвесторов по своим собственным счетам, могут покупать Облигации и в этой компетенции могут удерживать, покупать, продавать, предлагать или совершать иные действия в отношении своих счетов по таким в отношении своих счетов по таким Облигациям или другим ценным бумагам Компании или связанным с ними инвестициям в связи с предложением Облигаций или иных действий. Поэтому ссылки в данном Проспекте в отношении Облигаций, выпускаемых, предлагаемых, приобретаемых, размещаемых или иным образом обрабатываемых следует читать как включающие любой выпуск или предложение, приобретение, размещение или иное связанное с этим действие со стороны Менеджеров и иных аффилированных лиц, выступающих в качестве инвесторов по своим собственным счетам. Менеджеры не имеют намерения раскрывать размеры такого инвестирования или сделок, если это не предусмотрено правовыми или регуляторными обязательствами в отношении этого раскрытия.

Получатели данного Проспекта имеют право использовать его исключительно в отношении инвестирования в Облигации и не могут воспроизводить или распространять данный Проспект полностью или частями, а также раскрывать содержание данного Проспекта или использовать любую информацию в данном Проспекте в иных целях, отличных от инвестирования в Облигации. Принимая решение об инвестировании, потенциальные инвесторы должны опираться на собственное исследование Компании и условия данного Проспекта, включая возможные риски.

Ни Компания, ни Менеджеры, ни Доверительный управляющий не делают никакого представления любому лицу или покупателю Облигаций в отношении законности инвестирования таким лицом, которому было сделано такое предложение, либо покупателем.

Менеджеры и их аффилированные лица оказали или намереваются оказывать в будущем различные консультативные услуги, совершать банковские инвестиции и оказывать коммерческие банковские услуги для Компании и ее аффилированных лиц, и могут производить привлечение займов и иное внутреннее рыночное финансирование, а также совершать сделки с производными финансовыми инструментами с Компанией и ее аффилированными лицами (включая ее акционера).

ИНФОРМАЦИЯ ДЛЯ РЕЗИДЕНТОВ ШТАТА НЬЮ-ГЕМПШИР

НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ДОКУМЕНТ О РЕГИСТРАЦИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ИЛИ ЗАЯВЛЕНИЕ НА ЛИЦЕНЗИЮ БЫЛО ЗАРЕГИСТРИРОВАНО СОГЛАСНО ГЛАВЕ 421-В СВОДА ПЕРЕСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОВ ("СПЗ") ШТАТА НЬЮ-ГЕМПШИР НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ЦЕННАЯ БУМАГА ФАКТИЧЕСКИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНА ЛИБО ЛИЦО ПОЛУЧИЛО ЛИЦЕНЗИЮ В ШТАТЕ НЬЮ-ГЕМПШИР НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ПОДАЧУ ЗАЯВЛЕНИЯ СЕКРЕТАРЕМ ШТАТА В ШТАТЕ НЬЮ-ГЕМПШИР, О ТОМ, ЧТО КАКОЙ – ЛИБО ДОКУМЕНТ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ СОГЛАСНО ГЛАВЕ 421-В СПЗ, ЯВЛЯЕТСЯ ВЕРНЫМ, ПОЛНЫМ И НЕ ВВОДЯЩИМ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. НИ ЭТОТ ФАКТ, НИ ФАКТ, ЧТО В ОТНОШЕНИИ ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ОСВОБОЖДЕНИЕ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО СЕКРЕТАРЬ ШТАТА ПРИНЯЛ В ВИДУ ДОСТОИНСТВ ИЛИ КВАЛИФИКАЦИЙ ЛИБО РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ДАЛ ОДОБРЕНИЕ В ОТНОШЕНИИ КАКОГО-ЛИБО ЛИЦА, ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ. ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ СОВЕРШАТЬ ИЛИ СПОСОБСТВОВАТЬ СОВЕРШЕНИЮ ДЕЙСТВИЙ, ВЕДУЩИХ К ТОМУ, ЧТОБЫ ПОТЕНЦИАЛЬНЫЙ ПОКУПАТЕЛЬ, ПРИОБРЕТАТЕЛЬ ИЛИ КЛИЕНТ ИМЕЛИ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ, НЕ СООТВЕТСТВУЮЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯМ ДАННОГО ПАРАГРАФА.

РАСКРЫТИЕ СОГЛАСНО ЦИРКУЛЯРУ 230 СЛУЖБЫ ВНУТРЕННИХ ДОХОДОВ

СОГЛАСНО ЦИРКУЛЯРУ 230 СЛУЖБЫ ВНУТРЕННИХ ДОХОДОВ МЫ НАСТОЯЩИМ ИНФОРМИРУЕМ ВАС, О ТОМ, ЧТО ОПИСАНИЕ, ИЗЛОЖЕННОЕ В ДАННОМ ДОКУМЕНТЕ В ОТНОШЕНИИ ВОПРОСОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ В США, НЕ ПРЕДНАЗНАЧАЛОСЬ ИЛИ НЕ ПИСАЛОСЬ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ, И ТАКОЕ ОПИСАНИЕ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНО НИКАКИМ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОМ С ЦЕЛЬЮ ИЗБЕЖАНИЯ УПЛАТЫ ШТРАФОВ, НАЛАГАЕМЫХ НА НЕГО В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ВНУТРЕННЕМ НАЛОГООБЛОЖЕНИИ. ТАКОЕ ОПИСАНИЕ БЫЛО ДАНО В ЦЕЛЯХ ОКАЗАНИЯ ПОДДЕРЖКИ МАРКЕТИНГУ ОБЛИГАЦИЙ. НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКАМ СЛЕДУЕТ ПОЛУЧАТЬ КОНСУЛЬТАЦИИ У НЕЗАВИСИМОГО НАЛОГОВОГО КОНСУЛЬТАНТА С УЧЕТОМ ОСОБЫХ УСЛОВИЙ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА.

СТАБИЛИЗАЦИЯ

В связи с выпуском Облигаций J.P. Morgan Securities Ltd. («Стабилизирующий Менеджер») (или лица, выступающие от имени Стабилизирующего Менеджера) могут совершать опцион с превышением или влиять на сделки с целью поддержания рыночной цены Облигаций на уровне выше, чем тот, который мог быть. Однако нет уверенности, что Стабилизирующий Менеджер (или лица, выступающие от имени Стабилизирующего Менеджера) предпримут стабилизирующие действия. Любое стабилизирующее действие может начаться в дату или после даты, когда совершается соответствующее публичное раскрытие условий предложения Облигаций, и если началось, то может закончиться в любое время, но должно закончиться не позднее, чем через 30 дней после даты выпуска Облигаций и в течение 60 дней после даты распределения Облигаций. Любое стабилизирующее действие или опцион с превышением должны проводиться в соответствии со всеми применяемыми правами и правилами.

ИМЕЮЩАЯСЯ ИНФОРМАЦИЯ

Компании не требуется составлять периодические отчеты согласно Разделу 13 или 15 Закона США о торговле ценными бумагами 1934 года, с внесенными изменениями и дополнениями («**Закон США о торговле**»). Чтобы сохранить освобождение для повторных продаж и передач согласно Правилу 144А, Компания согласилась, что поскольку любые Облигации являются «ограниченными ценными бумагами» в соответствии с Правилу 144(а)(3) Закона США о торговле ценными бумагами, Компания, в течение любого периода, когда она не подвержена условиям Раздела 13 или 15(d) Закона США о торговле ценными бумагами и не освобождается от отчетности согласно Правилу 12g3 2(b) по Закону США о торговле ценными бумагами, обязана предоставить любому держателю или бенефициарному собственнику такой «ограниченной ценной бумаги», или любому потенциальному покупателю такой ограниченной ценной бумаги, назначенной таким держателем или бенефициарным собственником, информацию, определенную в Правиле 144А(d)(4) и отвечающую требованиям Правилу 144А(d)(4) Закона США о торговле ценными бумагами по требованию такого держателя или бенефициарного собственника.

Данный Проспект составляется Компанией в связи с предложением, освобожденным от требований по регистрации согласно Закону США о торговле ценными бумагами, исключительно с целью дать возможность потенциальному инвестору рассмотреть вопрос о приобретении Облигаций, описанных в данном документе. Информация, изложенная в данном Проспекте, предоставлена Компанией и иными источниками, указанными в данном документе. Данный Проспект составляется на конфиденциальной основе для КИП в США. Любое воспроизведение или распространение данного Проспекта в целом виде или по частям в США и любое раскрытие его содержания или использование любой информации из него в США в целях, отличных от вопроса рассмотрения инвестирования в Облигации получателем, запрещены. Каждый потенциальный инвестор в Облигации, путем принятия настоящего Проспекта, дает согласие с вышеизложенными требованиями.

ПРЕЗЕНТАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ И ПРОЧЕЙ ИНФОРМАЦИИ.

Финансовая информация

Если из контекста не следует иное, термин «Компания» обозначает компанию и её консолидированные дочерние предприятия. Консолидированная финансовая отчетность компании за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007гг. (**Финансовая отчетность**), включенная в данный Проспект, представлена в Казахстанских тенге и была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (**МСФО**). Функциональной валютой Компании и каждого из её дочерних предприятий является тенге. Таким образом, сделки в любой валюте кроме тенге переводятся в тенге по обменному курсу, преобладающему на день сделки. Аудит финансовой отчетности был сделан Deloitte LLP.

В данном Проспекте, Компанией представлены некоторые показатели, не рассчитанные в соответствии с МСФО, включая, Скорректированный показатель прибыли до уплаты процентов и налогов (ЕБИТ), Скорректированный показатель прибыли до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации (ЕБИТДА), и коэффициенты, рассчитанные на основе данных показателей. ЕБИТ определяется как годовая прибыль до уплаты налога на процентный доход и подоходного налога. Скорректированный показатель ЕБИТ определяется как ЕБИТ скорректированная таким образом, чтобы исключить влияние прибыли ассоциированных организаций и совместно контролируемых предприятий, прибылей и убытков от обмена валюты, финансового дохода, прибылей и убытков от продажи инвестиций и прочих доходов и расходов. ЕБИТДА и Скорректированный показатель ЕБИТДА определяются как ЕБИТ и Скорректированный показатель ЕБИТ, соответственно, плюс износ и амортизация. Расчет Компанией Скорректированного показателя ЕБИТ и Скорректированного показателя ЕБИТДА может отличаться от расчета, используемого другими компаниями, поэтому сравнительный анализ данных показателей может быть ограничен. Показатели, не рассчитанные в соответствии с МСФО, указанные в настоящем Проспекте, рассчитываются с использованием данных, полученных из Финансовой отчетности.

По мнению Компании, ЕБИТ, ЕБИТДА, Скорректированный показатель ЕБИТ, Скорректированный показатель ЕБИТДА и коэффициенты, рассчитанные на основе данных показателей являются информацией, полезной для инвесторов, так как представляют собой индикаторы силы и устойчивости осуществления деятельности Компании, ее способности финансировать дискреционные расходы, такие как капитальные затраты и ее способность принимать на себя долговые обязательства и обслуживать их. Однако данные показатели финансовой устойчивости рассчитаны не в соответствии с МСФО. Следовательно, они не должны рассматриваться как альтернатива прибыли за период для оценки операционной деятельности или как альтернатива денежных поступлений от операционной деятельности для оценки ликвидности. В дополнение, данные показатели, не рассчитанные в соответствии с МСФО имеют важные ограничения как аналитические инструменты и инвесторы не должны рассматривать их отдельно от или вместо анализа результатов Компании, сделанного в соответствии с МСФО.

Например, ЕБИТДА и Скорректированный показатель ЕБИТДА:

- не включают определенные налоговые платежи, которые могут представлять уменьшение в свободных денежных средствах;
- не отражают любые денежные требования по капитальным затратам для активов, подлежащих износу и амортизации, которые могут быть заменены в будущем;
- не отражают изменения в или денежные требования для нужд оборотного капитала; и
- не отражают существенные финансовые затраты или денежные требования, необходимые для обслуживания выплат вознаграждения на непогашенную задолженность.

Информация от третьих лиц, касающаяся рынка и индустрии Компании.

Статистические данные и другая информация, представленные в Проспекте, и, относящиеся в целом к добывающей промышленности и в частности к урановой промышленности, взяты из публикации Организации экономического сотрудничества и развития, Агентства по ядерной энергетике и Международного агентства по атомной энергетике, Уран 2007: Ресурсы, Производство и Спрос, издание 22 (2008) (**Красная книга**). Красная книга, выходящая два раза в год, выпущенная Организацией экономического сотрудничества и развития совместно с Агентством по ядерной энергетике (**АЯЭ**) и Международным агентством по атомной энергетике (**МАГАТЭ**), отслеживает текущую информацию о спросе и предложении на уран и оценивает динамику уранового рынка. Первый выпуск был опубликован в 1965 году. С тех пор было опубликовано 22 выпуска и, на день выпуска Проспекта, АЯЭ и МАГАТЭ готовят 23 выпуск. Согласно АЯЭ и МАГАТЭ, красная книга единственная спонсируемая государством публикация, отслеживающая мировые тенденции и развитие ситуации, касательно урановых ресурсов, производства и спроса, и рассматриваемая участниками рынка в качестве авторитетного источника статистики и информации. В этом проспекте ссылки на Красную книгу относятся к 22 выпуску, включающему информацию на 1 января 2007 г.

Статистические данные и другая информация, представленные в проспекте, и, относящиеся в целом к добывающей промышленности и в частности к урановой промышленности, взяты из документов и публикаций Национального Статистического Агентства Казахстана, Министерства нефти и газа Казахстана, Министерства индустрии и новых технологий (**Компетентный орган**), Национального банка Казахстана (**НБК**) и других открытых источников в Казахстане, включая Ежегодные отчеты НБК, Международного банка, Международного валютного фонда, Ux Consulting консультативной фирмы в урановой индустрии (**Ux Consulting**), Всемирной ядерной ассоциации (**ВЯА**), Казахстанские отчеты и публикации, указы и резолюции Правительства Республики Казахстан (далее **Правительство**) и оценку Компании (основанную на знаниях менеджмента и опыта на рынках на которых работает Компания). В случае представленной статистической информации, похожая статистика может быть получена из других источников, хотя основные предположения и методология, и, следовательно, окончательная информация может отличаться от источника к источнику. Любое обсуждение, касающееся Республики Казахстан (**Казахстан**), в этом проспекте является предметом неопределенности вследствие проблем с завершенностью и доступностью официальной информации. Смотрите, *«Факторы Риска – Факторы Риска относящиеся к Казахстану и в общем к развивающимся рынкам – Компания не может быть уверена в точности официальной статистики и другой информации в этом проспекте, опубликованной Казахстанскими органами власти.»*

Информация, описанная выше, была точно воспроизведена и, насколько Компания может быть уверена, и может перепроверить информацию, опубликованную третьими лицами, фактов о том, что данная информация может быть недостоверной или вводящей в заблуждения зарегистрировано не было. Тем не менее, Компания не принимает ответственности за достоверность такой информации. Везде, где в проспекте была использована информация, предоставленная третьей стороной, источник указан источник такой информации.

Расчеты Компании основаны на информации, полученной от дочерних предприятий Компании, совместно контролируемых предприятий, ассоциированных организаций, клиентов, поставщиков, торговых организаций и других связей на рынках на которых работает Компания. Компания считает, что эти расчеты являются точными во всех существенных аспектах на указанные даты. Однако, эта информация может оказаться не точной из-за метода расчетов, которые использовала Компания для получения информации или потому что информация не могла быть проварена из-за недоступности и ненадежности исходных данных, а так же из-за произвольного процесса сбора информации и других ограничений и неясностей.

Настоящий проспект содержит иллюстрации и графики, основанные на внутренней информации Компании и внутренней информации ее дочерних предприятий, совместно контролируемых предприятий и партнеров, независимая проверка которой не производилась, если не указано иное.

Некоторые определения и терминология.

В настоящем Проспекте использованы некоторые определенные термины. Смотрите Приложение II для расшифровки наиболее часто используемых терминов, которые не были определены в "Условиях Облигаций". Дополнительно, смотрите Приложение III, глоссарий единиц измерения и технической терминологии, использованной в Проспекте.

Информация о валюте и обменных курсах.

В данном Проспекте, ссылки на «тенге» и «KZT» обозначают Казахстанские тенге, являющаяся законной валютой Казахстана, ссылки на "U.S. Dollar" или "U.S.\$" обозначают доллары США, законную валюту Соединенных Штатов Америки.

Таблица, приведенная ниже, содержит определенную информацию об обменном курсе KZT/USD на указанные периоды и даты. Источником информации для этой таблицы являются курсы обмена НБК, который использует комбинированные источники ценообразования. Колебания обменного курса KZT/USD, которые происходили в прошлом, не обязательно являются индикативными для колебаний, которые могут произойти в будущем. Данные курсы могут отличаться от реальных курсов использованных для подготовки Финансовой отчетности и другой информации, представленной в Проспекте.

Год, закончившийся 31 декабря	KZT за 1.00 U.S.\$			
	Высокий	Низкий	Средний за период	На конец периода
2005.....	129.83	136.12	132.88	133.98
2006.....	117.25	133.85	126.09	127.00
2007.....	118.79	127.00	122.55	120.55
2008.....	119.48	120.87	120.30	120.77
2009.....	120.79	151.40	147.50	148.36
Конец месяца				
31 Января 2010.....	147.88	148.46	148.09	148.19
28 Февраля 2010	147.32	148.21	147.87	147.33
31 Марта 2010	146.89	147.45	147.10	147.11
30 Апреля 2010	146.60	146.39	146.43	146.50

Курс покупки за один доллар США составил 146.50 на 30 апреля 2010.

Тенге обычно не конвертируемо за границами Казахстана. В Казахстане существует рынок конвертации тенге в другие валюты, но ограниченное предложение других валют может привести к их укреплению по отношению к тенге. Не делается никаких заверений о том, что суммы в тенге или долларах США, указанные в данном Проспекте, могли бы быть или будут сконвертированы в тенге или доллары США по таким курсам или по любым другим курсам.

4 февраля 2009 года, НБК девальвировало тенге на 18% до KZT143.98 за US\$1.00. Смотрите «Факторы риска – Факторы риска относящиеся к Казахстану, и в общем к развивающимся рынкам – Политика обменного курса девальвации тенге, может оказать негативное влияние на Компанию, финансовый сектор и экономику Казахстана».

Округление

Некоторые цифры в настоящем Проспекте были округлены, соответственно цифры, одной категории, представленные в разных таблицах, могут незначительно различаться, и цифры итоговых значений в некоторых таблицах могут не быть арифметической суммой, цифр в таблице, составляющих такое итоговое значение.

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ ПО РЕЗЕРВАМ И РЕСУРСАМ

Казахстанская методология

В данном Проспекте классификация минеральных ресурсов была подготовлена в соответствии с методологией (**Казахстанская методология**) существенно отличающейся от стандартов раскрытия, принятых в соответствии с федеральным законодательством о ценных бумагах США и законодательством о ценных бумагах других юрисдикций. Соответственно, данный Проспект содержит описание месторождений минерального сырья Компании, которые невозможно сравнить с похожей информацией, предоставленной американскими компаниями, подлежащими требованиям о раскрытии информации в соответствии с федеральным законодательством о ценных бумагах США и законодательством о ценных бумагах других юрисдикций. Инвесторы должны принимать во внимание, что резервы и ресурсы Компании оценены согласно Казахстанской методологии.

Казахстанская методология была разработана в бывшем Советском Союзе и разделяет минеральные концентраты на 3 главные группы и 7 категорий, основываясь на уровне проведенной разведки: разведанные резервы (А,В,С1), оцененные резервы (С2) и прогнозируемые ресурсы (Р1,Р2,Р3). Главным образом категории отражают последовательность приблизительных величин, применяемых на каждой ступени разведки. Другими словами запасы разделены на классы, основываясь на степени надежности данных.

Следующая таблица определяет категории, использованные в Казахстанской методологии.

Категория по Казахстанской методологии	Описание
А.....	Резервы в наличии, являющиеся хорошо известными. Границы месторождения определены с помощью выемки грунта, бурения и подземных работ. Качество и свойства руды известны в деталях, достаточных для подтверждения прогнозных объемов добычи. Фактически это означает, что данные резервы находятся в процессе интенсивной разработки.
В.....	Резервы в наличии, были исследованы, но детально не изучены. Границы месторождения определены выемкой грунта, бурением или подземными работами. Качество и свойства руды известны в деталях, достаточных для подтверждения прогнозных объемов добычи.
С1.....	Резервы в наличии, были оценены отдельными выемками грунта, буровыми скважинами и подземными работами. Эта категория также включает отчетные запасы, прилегающие к месторождениям с запасами категории А и В, также как и запасы на очень сложных месторождениях, где распределение ресурсов не может быть определено даже частой сеткой бурения. Плотность сетки разведочного бурения должна быть не менее 200 на 50 метров. Качество и свойства полезных ископаемых предварительно известны после проведенного анализа и по аналогии с месторождениями того же типа. Размер месторождения и геологическая структура известны, включая объемы содержащейся урановой руды. Общие условия разработки также известны. Количество руды в тоннах высчитывается исходя из длины по простиранию, глубины погружения и средней мощности рудного тела. Допуск на непродуктивные блоки может быть рассчитан статистически. Резервы этой категории часто находятся на ранних стадиях добычи.
С2.....	Запасы были экстраполированы на основе ограниченных данных, обычно одной скаженны. Эта категория включает запасы прилегающие к

месторождениям, содержащим запасы категории А, В и С1. Плотность сетки наблюдений для этой категории не менее 800-400 на 100-50 метров. В этой категории структурные особенности руды достаточно однородные и их распределение и геотехнологические характеристики определены. Запасы этой категории были отмечены и задокументированы лишь на начальной степени.

P1, P2 and P3..... Это прогнозные ресурсы. Данные ресурсы учитывают возможность расширения границ месторождения за исследованные районы и часто основываются на информации геологических, геофизических и геохимических исследований участков недр возможного нахождения полезного ископаемого.

Резервы категории С1 и С2 являются достаточными для начала промышленной добычи на месторождении, где разработка ведется методом подземного скважинного выщелачивания (ПСВ), который используется на всех месторождениях Компании,

Примерный эквивалент классификации по Казахстанской методологии по другим методологиям может быть представлен следующим образом, хотя, полностью соотнести понятия не представляется возможным.

<u>Казахстанская методология</u>	<u>Канада/Австралия</u>	<u>МАГАТЭ</u>	<u>Департамент энергетики США</u>
А и В.....	Измеренные/ Подтвержденные	Достаточно гарантированные (Измеренные)	Достаточно гарантированные
С1.....	Возможные/ Подтвержденные (возможные)	Достаточно гарантированные	Достаточно гарантированные
С2.....	Предполагаемые/Пред полагаемые	Предполагаемые	Дополнительно оцененные
P1, P2 и P3	Прогнозируемые или спекулятивные/ Неоткрытые	Прогнозируемые или спекулятивные	Дополнительно оцененные

Согласно Промышленному руководству 7, обнародованному Комиссией США по ценным бумагам и биржам (SEC), для составления отчета по запасам необходимо «финальное» или «приемлемое для банка» технико-экономическое обоснование; в любом анализе запасов или денежных потоков должна быть использована средняя историческая цена за последние 3 года; и первичный экологический анализ или отчет должен быть зарегистрирован соответствующим государственным органом. Дополнительно, Промышленное руководство 7 SEC использует следующую терминологию:

**Категория по
Промышленному
руководству 7
SEC**

Описание

Резервы	Та часть залежей минералов, которая может быть экономически и легально добыта или произведена на момент определения запасов. Термин «экономически», в рамках его применения к описанию резервов, подразумевает их прибыльную добычу или производство под определенными инвестиционными допущениями согласно плану по добыче, плану по переработке и модели денежных потоков. Сделанные допущения должны быть обоснованными, включая затраты и операционные условия, которые будут преобладать на протяжении всей жизни проекта. Термин «легально», в рамках его применения к описанию запасов, не обязательно означает то, что все необходимые разрешения для добычи и обработки были уже получены или какие-либо другие юридические вопросы были урегулированы. Однако для зачисления таких резервов к общим запасам необходима обоснованная уверенность в получении данных разрешений и разрешении юридических вопросов.
Доказанные (измеренные) резервы.....	Резервы, для которых был вычислен (а) точный объем, за счет измерения обнаженных пород, котлованов, выработочных окон или буровых скважин, (б) класс и/или качество по результатам более детализированного отбора образцов, а также (в) участки резервов для обследования, опробования и измерения расположены настолько близко, а их геологическая характеристика настолько хорошо определена, что их размер, форма, глубина и минеральная составляющая хорошо определены. Доказанные (измеренные) запасы представляют ту часть рудной залежи, у которой с наивысшей степенью уверенности определены данные относительно ее геологии, физических характеристик, химического состава и вероятных требований к обработке.
Возможные (вероятные) резервы.....	Резервы, для которых количество, тип и/или качество определяются из информации аналогично той, которая используется для определения доказанных (измеренных) резервов, однако обследование, опробование и измерение производилось на большем расстоянии друг от друга или иным образом недостаточным для точного изменения. Это означает, что возможные (вероятные) резервы в основном имеют более широкую сетку бурения, чем доказанные резервы. Однако, степень уверенности, хотя и более низкая, чем для вероятных (доказанных) ресурсов, все же достаточно высока, чтобы предположить непрерывность резервов между точками наблюдения.

Общая эквивалентность между классификациями, используемыми в Казахстанской методологии и Промышленном руководстве 7 SEC может быть представлена следующим образом, хотя, и не нет возможности в полной мере установить соотношение между этими категориями:

<u>Казахстанская методология</u>	<u>Промышленное руководство 7 SEC</u>
А и В.....	Доказанные (измеренные) резервы
С1.....	Возможные (вероятные) резервы ⁽¹⁾
С2.....	Не классифицируется
Р1, Р2 и Р3.....	Не классифицируется

(1) Данная категория может быть применена только к той части С1, которая может быть схожа с доказанными резервами или возможными резервами.

В соответствии с Промышленным справочником 7 SEC, оценка резервов, кроме доказанных (измеренных) резервов, не подлежит раскрытию. Следовательно, раскрытие информации согласно правилам SEC не позволяет включить С2 и часть запасов С1.

Резервы С1 и С2 обладают высокой степенью неопределенности относительно их существования, и относительно их экономической и юридической обоснованности. Нельзя предполагать, что все или часть запасов С1 или С2 когда-либо будут переведены в вышестоящую категорию. Инвесторам не следует ожидать, что запасы С1 или С2 или их какая-либо их часть существует, или существуют экономические и легальные основания к их добыче. Смотрите *«Факторы риска – Факторы риска, относящиеся к деятельности компании – Фактические запасы урана Компании могут быть ниже, чем отчетные, в связи с использованием казахстанской методики»*.

Переоценка резервов и ресурсов

Данные о резервах и ресурсах Казахстана официально регистрируются комитетом Геологии при Министерстве индустрии и новых технологий ("**Комитет геологии**"). Количество резервов и ресурсов связанное с месторождением регистрируется Комитетом геологии во время открытие депозита. Официальная оценка резервов и ресурсов месторождения в разработке (независимо от того, опытная или коммерческая разработка) увеличивается или уменьшается из года в год в зависимости от уровня добычи и собранной новой разведывательной информации как описано ниже.

Оператор месторождения обязан ежеквартально отчитываться о количестве добытого урана на каждом из своих месторождений. Целью ежеквартальных отчетов является необходимость определить насколько резервы на месторождении были выработаны в течение отчетного периода и достаточно ли оставшихся резервов категории С1 для поддержания дальнейшего уровня добычи, требуемого в соответствии с контрактом на недропользование. Если официальная оценка ведущаяся Комитетом геологии уменьшенная на размер добычи отраженной в ежеквартальном отчете, указывает, что требуемый уровень добычи может быть сохранен, переоценки не происходит. Однако, если официальная оценка уменьшается до уровня недостаточного для поддержания производства на необходимом уровне, оператор месторождения продолжает проводить разведку на месторождении и прилегающих территориях для обнаружения резервов С2, которые могут быть переведены в категорию С1 и ресурсов категории Р, которые могут быть переведены в категорию С2.

Разведочные работы производятся согласно программе по разведке, подготовленной АО Волковгеология ("**Волковгеология**"), очерным предприятием Компании и утвержденной

Комитетом геологии. По ходу разведочных работ, оператор сдает Компании квартальные и годовые отчеты для анализа и проверок. Данные отчеты предоставляют научное подтверждение для предполагаемого поднятия классификации резервов с С2 до С1 или ресурсов с Р до резервов С2. Данные отчеты, если утверждены Компанией, подаются в Комитет геологии. После завершения программы разведочных работ, и после того, как Волковгеология определила оптимальные параметры подсчета запасов, издается финальный отчет. Комитет геологии обновляет данные по официальным запасам и ресурсам Казахстана в июне или июле каждого года на основании финальных отчетов, выпущенных в прошедшем году. Таким образом, данные по запасам и ресурсам на 31 декабря 2009 года не будут доступны до июня или июля 2010 года.

ПРОГНОЗНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ

Настоящий Проспект содержит определенные прогнозные заявления относительно финансового состояния, результатов операционной и коммерческой деятельности Компании, а также связанные с ними планы, намерения, ожидания, предположения, цели и мнения. Данные заявления основываются на понятиях, не являющихся историческими фактами, а также в основном, но не всегда, могут определяться такими словами как «ожидается», «по мнению», «вероятно», «должно», «по расчетам», «будет», «будет продолжаться», «может», «планируется» и подобными выражениями, включая различные вариации и отрицательные их значения или подобную терминологию.

Потенциальные инвесторы должны быть предупреждены, что прогнозные заявления не являются гарантиями будущих показателей деятельности, и что фактические результаты операционной деятельности, и финансового состояния Компании, а также развития отрасли, в которой Компания осуществляет свою деятельность, могут значительно отличаться от тех, которые предсказывались или были предложены прогнозными заявлениями в данном Проспекте. Более того, если даже фактические показатели операционной деятельности и финансового состояния Компании, а также развития отрасли, в которой Компания осуществляет свою деятельность, совпадут с прогнозными заявлениями в данном Проспекте, эти результаты не могут служить индикаторами развития ситуации в последующие периоды.

Факторы, которые могут вызвать существенное расхождение реальных результатов и ожиданий Компании, содержатся в части Проспекта, содержащей, кроме всего прочего следующее:

- Спрос и предложение на промышленные товары, содержащие металлы;
- Колебания цен на рынках урана и ядерного топлива, а также на других рынках, на которых оперирует Компания, колебания спроса на данные продукты.
- Наличие и цена на серную кислоту, используемую в процессе добычи урана методом подземного скважинного выщелачивания;
- Операционные ограничения, включая выход из строя оборудования, забастовки и ограничения по переработке;
- Влияние глобального финансового кризиса, длительность которого невозможно предугадать;
- Наличие и цена транспортных маршрутов, а также величина тарифов за оказание транспортных услуг;
- Общая экономическая и бизнес среда, включая цены на сырье;
- Изменения в государственном и международном регулировании, в отношении разведки, добычи и транспортировки урана и урановой продукции, включая регуляторные изменения, влияющие на наличие разрешений, а также действия правительства, которые могут сказаться на деятельности Компании или ее планов по расширению;
- Незапланированные ситуации и несчастные случаи, которые могут повлиять на деятельность Компании или ее производственные мощности;

- Изменения налоговых требований, включая изменения налоговой ставки, новое налоговое законодательство и изменения в трактовке налогового законодательства;
- Способность Компании увеличивать рыночную долю своей продукции и контролировать затраты;
- Экономическая и политическая ситуация в Казахстане и на международных рынках, включая изменения в правительстве;
- События и факторы, влияющие на экспорт урана и ядерного топлива;
- Успех стратегии Компании по сотрудничеству и ее стратегии по увеличению продаж продуктов с высокой добавленной стоимостью, таких как топливные стержни и топливные сборки (описание смотрите далее в Проспекте);
- Невозможность осуществления каких-либо потенциальных приобретений или невозможность приобретения долей на условиях, предложенных Компанией; и
- Временные сроки, влияние и прочие неопределенности, связанные с будущими действиями.

Разделы данного Проспекта под названием «*Факторы риска*» и «*Описание и анализ результатов операционной деятельности и финансового состояния руководством компании*» содержат более полное обсуждение тех факторов, которые могут повлиять на будущее состояние Компании и индустрии, в которой она оперирует. В свете данных рисков, неопределенностей и допущений, прогнозные заявления, опубликованные в этом Проспекте, могут не сбыться.

Компания не берет на себя никаких обязательств касательно обновления или пересмотра прогнозных значений, ни в связи с новой информацией, будущими событиями, ни по какой-либо другой причине. Все последующие письменные и устные прогнозные заявления, связанные с Компанией или лицами, выступающими от ее имени, прямо квалифицируются во всей их полноте предупреждающими заявлениями, указанными выше и в других разделах настоящего Проспекта.

ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ ГРАЖДАНСКО-ПРАВОВОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Компания является акционерным обществом, организованным согласно законодательству Республики Казахстан, и все ее служащие и директора и прочие лица, о которых говорится в данном Проспекте, являются резидентами Казахстана. Все или существенная часть активов Компании, а также активов вышеперечисленных лиц находятся на территории Казахстана. Как следствие, может отсутствовать возможность (а) осуществить вручение судебного документа Компании или таким лицам, вне территории Казахстана, или (b) добиться приведения в исполнение судебных решений, принятых судами юрисдикции иной, нежели юрисдикция Казахстана и/или судебных решений, вынесенных в соответствии с законодательством такой юрисдикции, или (c) осуществить приведение в исполнение в казахстанских судах, решений, вынесенных в иной юрисдикции, нежели Казахстан, включая решения, вынесенные в отношении Облигаций или Договора доверительного управления в судах Англии, либо вынесенные в США на основании федерального законодательства о ценных бумагах США.

Облигации и Договор доверительного управления основываются на праве Англии, и Компания согласилась в Облигациях и Договоре доверительного управления о том, что споры, возникшие на в отношении Облигаций и на основании Договора доверительного управления подлежат разрешению в арбитраже в Лондоне или, по выбору Доверительного управляющего, в неисключительном арбитраже в судах Англии. Смотрите Условие 18 в «Условиях Облигаций». Суды Казахстана не будут приводить в исполнение какое-либо решение, вынесенное судом, находящимся в стране, иной, нежели Казахстан, за исключением случаев, если между Казахстаном и такой страной существует действующее соглашение взаимном приведении в исполнение исполнении судебных решений, а при наличии такого соглашения – только в соответствии с его условиями. Между Казахстаном и Великобританией или США не существует такого соглашения. Однако Казахстан, Великобритания и США являются сторонами Нью-Йоркской конвенции о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений 1958 года (**Конвенция**) и, соответственно, арбитражные решения, вынесенные в соответствии с Конвенцией, как правило, должны признаваться и приводиться в исполнение в Казахстане, при условии соблюдения требований по приведению в исполнение судебных решений, предусмотренных в Конвенции.

28 декабря 2004 года Казахстанский Парламент принял Закон о международном коммерческом арбитраже (**Закон об арбитраже**). Указанный закон направлен на устранение неопределенности, возникшей в результате ранее принятых решений Конституционного Совета Казахстана в отношении применения Конвенции в Казахстане, вступивших в силу 15 февраля 2002 года и 12 апреля 2002 года и отмененных Конституционным Советом в феврале 2008 года. В Законе об арбитраже предусматривается четкая законодательная основа приведения в исполнение арбитражных решений в соответствии с условиями Конвенции.

В дополнение, Компания включена в Перечень стратегических активов, утвержденный Постановлением правительства от 30 июня 2008г. как «стратегический объект», определенный в Гражданском кодексе Казахстана, принятом в декабре 1994г. С изменениями и дополнениями (**Гражданский кодекс**), как, имеющее социально-экономическое значение для устойчивого развития Казахстана, владение и (или) пользование которым будут оказывать влияние на состояние национальной безопасности Казахстана. Гражданский кодекс, кроме всего прочего, запрещает продажу или использование в качестве залога стратегических активов без разрешения Правительства, а если эти активы выставляются на продажу, то Правительство имеет право на преимущественную покупку таких активов. Более того, если произошел дефолт по кредиту, где стратегические активы являлись залогом, Правительство имеет преимущественное право на покупку при реализации залога. Следовательно, Держатели Облигаций, в пользу которых было вынесено судебное решение, могут столкнуться с ограничениями, при обращении взыскания на активы Компании.

СОДЕРЖАНИЕ

КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ КОМПАНИИ	1
КОРПОРАТИВНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ	3
СЖАТАЯ ИЗБРАННАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	4
ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ВЫПУСКА	9
ФАКТОРЫ РИСКА	13
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ	34
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	35
ОТДЕЛЬНАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ	36
ОПИСАНИЕ И АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ РУКОВОДСТВОМ КОМПАНИИ	41
ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	69
МЕНЕДЖМЕНТ.....	116
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, ОРГАНИЗАЦИЯ И ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ	125
НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В КАЗАХСТАНЕ	127
УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ.....	138
СВОДНОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ ПО ОБЛИГАЦИЯМ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ.....	165
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	173
ОГРАНИЧЕНИЕ ПЕРЕДАЧИ	177
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	180
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	183
ПРИЛОЖЕНИЕ I – ГЕОЛОГИЯ, МЕСТОРАСПОЛОЖЕНИЕ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ	185
ПРИЛОЖЕНИЕ II – ГЛОССАРИЙ НЕКОТОРЫХ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ТЕРМИНОВ.....	196
ПРИЛОЖЕНИЕ III – ГЛОССАРИЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ И ЕДИНИЦ ИЗМЕРЕНИЙ	202
ИНДЕКС ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	205

КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ КОМПАНИИ

Настоящее описание должно рассматриваться в качестве введения к настоящему Проспекту, и любые решения об инвестировании в Облигации должны приниматься с учетом настоящего Проспекта в целом.

Информация представлена в данном проспекте на основании определенных допущений, изложенных выше в разделах «Предоставление Финансовой и прочей информации» и «Предоставление информации по резервам и ресурсам».

Общее Описание Компании

Компания является национальной атомной компанией Казахстана и ответственна за добычу урана в Казахстане и экспорт урана и его соединений за рубеж. Будучи национальной атомной компанией, Компания является представителем Казахстана на первичной стадии ядерного цикла (см. определение ниже в тексте), и соответственно имеет определенные привилегии, включая среди всего прочего, право на получение разрешения на недропользование с целью добычи урана из резервов Казахстана через прямые переговоры с Правительством.

Согласно Красной книге по состоянию на 1 января 2007 года (самая последняя дата, на которую имеется информация Красной книги) примерно 16% мировых запасов урана по категории разведанных и предполагаемых ресурсов находилось в Казахстане. См. "*Презентация финансовой и прочей информации - Информация от третьих лиц, касающаяся рынка и индустрии Компании.*" Резервы урана Компании по состоянию на 31 декабря 2008 года (самая последняя дата на которую имеется официальная информация) по категориям А+В+С1+С2, рассчитываемые согласно Казахстанской методологии, составили приблизительно 199,540 тонн. Описание казахстанской методологии смотрите в разделе "*Предоставление информации по резервам и ресурсам - Казахстанская методология*". За год, окончившийся 31 декабря 2009г. Компания произвела 4,177.0 тонн урана и продала 6,609.3 тонн урановых продуктов.

В дополнение к деятельности по добыче и переработке урана, Компания также занимается производством, передачей и распределением тепло- и электроэнергии; производством и продажей технической и питьевой воды, дистиллированной из морской воды; и производством танталовых и бериллиевых продуктов. За год, окончившийся 31 декабря 2009г. 65,3% всех доходов Компании пришлось на урановое производство, 13,8% - на производство и энергии и воды, 2,7% - на производство тантала, 1,7% - на производство бериллия и 16,5% на иные виды деятельности, включающие в числе прочих, производство и продажу продукции, и оказание услуг, связанных с основной добывающей деятельностью Компании, включая работы по бурению скважин и транспортировку.

Компания управляет своей деятельностью через несколько дочерних предприятий. В число основных дочерних предприятий входят ТОО «Горнорудная компания» (ГРК), которая занимается добычей урана, и Волковгеология, обеспечивающая сопровождение по разведке и бурению. АО «Ульбинский металлургический завод» (АО Ульба) производит высокотехнологичную урановую, берилловую и танталовую продукцию от имени Компании на заводе в городе Усть-Каменогорск (УМЗ). ТОО «МАЭК-Казатомпром» (МАЭК) - является энерго- и водо - производящим комплексом Компании, и единственным поставщиком электроэнергии, питьевой, горячей и технической воды для потребителей Мангистауской области в Западном Казахстане. Компания владеет прямо или косвенно, всеми голосующими акциями ГРК, Волковгеологии, АО Ульба и МАЭК. ТОО «АППАК» и ТОО «Семизбай-У» являются дочерними предприятиями на 65% и 51% соответственно принадлежащими Компании, которые также ведут

разработку месторождений и полностью консолидированы с Компанией для целей бухгалтерской отчетности.

Компания также создала совместные предприятия сведущими международными участниками ядерной индустрии. Компания имеет значительное влияние на, а в некоторых случаях совместный контроль над этими совместными предприятиями, результаты деятельности которых учитываются в финансовой отчетности Компании по методу учета по собственному капиталу. В число таких ассоциированных организаций входят: ТОО СП «КАТКО» (**КАТКО**) (49% принадлежит Компании) совместно с АРЕВА; ТОО СП «Инкай» (**ТОО Инкай**) (40% принадлежит Компании) совместно с Cameco Corporation; и три совместных предприятия с Uranium One, ТОО СП «Бетпак Дала» (**Бетпак Дала**) (30% принадлежит Компании), ТОО «Каратау» (50% принадлежит Компании) и ТОО «Кызылкум» (**Кызылкум**) (30% принадлежит Компании).

Резервы урана категории A+B+C1+C2, совместно контролируемых предприятий и ассоциированных организаций Компании, рассчитанные по состоянию на 31 декабря 2008 года по Казахстанской методологии, составили приблизительно 370,069 тонн. За год, закончившийся 31 декабря 2009 г. совместно контролируемые предприятия и ассоциированные организации Компании, произвели 8,391.0 тонну урана.

Доходы Компании за год, закончившийся 31 декабря 2009г. увеличились на 51,4 млрд. тенге, или на 40,4%, до 178,5 млрд. тенге по сравнению аналогичным периодом 2008 года.

На 31 декабря 2009 года общие активы Компании составили 387,3 млрд. тенге, что оказалось на 45,6 млрд. тенге или на 13,3% выше по сравнению с аналогичной датой в 2008 году. Обязательства Компании на 31 декабря 2009 года составили 143,0 млрд. тенге, что на 4,1 млрд. тенге или на 3% выше по сравнению аналогичной датой 2008 года.

Кредитные Рейтинги

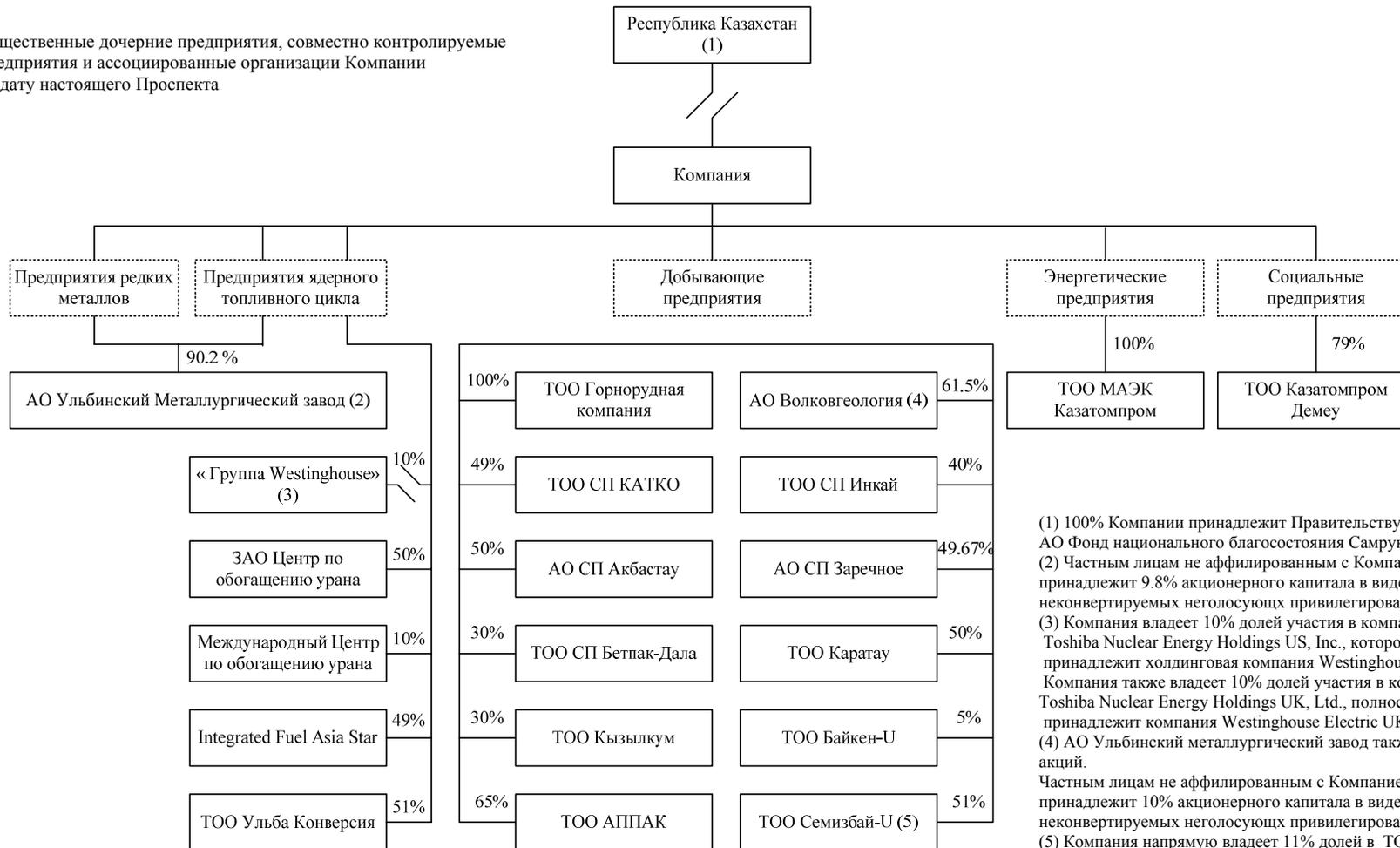
Компании были присвоены следующие долгосрочные рейтинги в иностранной валюте с рейтинговым прогнозом «Стабильный»: Baa3 от Moody's Investors Service (**Moody's**), и BBB- от Fitch Ratings (**Fitch**).

Факторы Риска

Более детальный анализ рисков и других факторов, которые необходимо учесть при принятии инвестиционного решения относительно Облигаций, выпускаемых согласно данному Проспекту, смотрите «*Факторы Риска*» и «*Прогнозные Заявления*».

КОРПОРАТИВНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ

Существенные дочерние предприятия, совместно контролируемые предприятия и ассоциированные организации Компании на дату настоящего Проспекта



(1) 100% Компании принадлежит Правительству через АО Фонд национального благосостояния Самрук-Казына.
 (2) Частным лицам не аффилированным с Компанией принадлежит 9.8% акционерного капитала в виде неконвертируемых неголосующих привилегированных акций.
 (3) Компания владеет 10% долей участия в компании Toshiba Nuclear Energy Holdings US, Inc., которой полностью принадлежит холдинговая компания Westinghouse Electric Company LLC. Компания также владеет 10% долей участия в компании Toshiba Nuclear Energy Holdings UK, Ltd., полностью принадлежит компания Westinghouse Electric UK Ltd.
 (4) АО Ульбинский металлургический завод также принадлежит 24.9% акций. Частным лицам не аффилированным с Компанией принадлежит 10% акционерного капитала в виде неконвертируемых неголосующих привилегированных акций.
 (5) Компания напрямую владеет 11% долей в ТОО Семизбай – У и 40% долей принадлежит ей косвенно, через ее долю акций в Горнорудной компании.

СЖАТАЯ ИЗБРАННАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Финансовая информация Компании, представленная ниже по состоянию на 31 декабря 2009, 2008 и 2007 годов, была получена из Финансовой отчетности и должна рассматриваться совместно с включенной в другие разделы настоящего Проспекта Финансовой отчетностью, а также полностью ей соответствовать включая примечания к ней, содержащиеся в других разделах настоящего Проспекта.

Потенциальные инвесторы должны рассматривать отдельную финансовую и прочую информацию совместно с информацией, содержащейся в разделах «Факторы риска», «Капитализация», «Описание и анализ результатов операционной деятельности и финансового состояния руководством Компании», «Производственная деятельность», а также Финансовой отчетностью, включая примечания к ней, а также прочей финансовой информацией, включенной в другие разделы настоящего Проспекта.

Сжатая избранная консолидированная отчетность по совокупным доходам

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009 г.	2008 г.	2007 г.
	<i>(тыс. тенге)</i>		
Поступления	178,506,818	127,104,898	117,758,289
Себестоимость реализованной продукции	(112,709,539)	(82,695,061)	(61,213,761)
Валовая прибыль	65,797,279	44,409,837	56,544,528
Расходы на сбыт	(1,824,124)	(2,014,923)	(1,494,101)
Административные расходы	(8,984,719)	(12,920,966)	(11,989,385)
Финансовые доходы	3,111,251	2,031,266	3,444,144
Финансовые расходы	(7,834,292)	(4,099,430)	(2,552,941)
Доля ассоциированных организаций и совместно контролируемых предприятий	16,849,096	5,724,687	8,810,384
Курсовые убытки	(9,653,705)	(239,961)	(1,708,676)
(Убытки)/доходы от отчуждения долей участия	-	(2,796,207)	1,462,925
Прочие доходы	865,510	544,782	1,274,269
Прочие расходы	(4,254,120)	(5,314,367)	(2,172,694)
Прибыль до уплаты подоходного налога	54,072,176	25,324,718	51,618,453
Расходы по подоходному налогу	(12,612,443)	(14,279,460)	(15,615,271)
Прибыль за год	41,459,733	11,045,258	36,003,182
Прибыль за год, относимая на:			
Владельцев Компании	40,683,975	11,119,990	35,615,769
Неконтрольные доли	775,758	(74,732)	387,413
	41,459,733	11,045,258	36,003,182

Сжатая избранная консолидированная отчетность по финансовому состоянию

	По состоянию на 31 декабря		
	2009 г.	2008 г.	2007 г.
	<i>(тыс. тенге)</i>		
АКТИВЫ			
Долгосрочные активы			
Недвижимость, машины и оборудование	79,207,322	74,736,389	57,771,406
Активы по разработке месторождений	18,351,136	15,955,306	8,821,951
Разведочные и оценочные активы	3,865,138	438,833	3,342,297
Инвестиции в ассоциированные организации и совместно контролируемые предприятия	42,241,425	23,058,530	17,407,830
Прочие инвестиции	66,045,671	66,045,647	65,313,083
Авансы выплаченные и прочие счета к получению	1,769,348	7,307,023	5,401,914
ТМЦ.....	7,077,867	9,148,251	9,968,853
Срочные депозиты	1,040,154	875,112	386,527
Отложенные налоговые активы	1,639,226	2,877,676	1,083,777
Итого долгосрочные активы	222,318,381	201,100,344	169,663,401
Краткосрочные активы			
ТМЦ.....	52,103,354	34,447,267	21,700,500
Прочие инвестиции	-	22,653,413	1,942,559
Предоплаченный подоходный налог	3,876,978	1,974,202	5,026,689
Торговая дебиторская задолженность	54,466,234	47,318,703	36,336,556
Срочные депозиты	22,742,735	15,201	3,092,484
Денежная наличность и денежные эквиваленты	30,082,948	34,160,628	10,287,760
Денежные средства с ограничениями к использованию	1,662,066	-	-
Итого краткосрочные активы	164,934,315	140,569,414	78,386,548
Итого активы	387,252,696	341,669,758	248,049,949

	По состоянию на 31 декабря		
	2009 г.	2008 г.	2007 г.
<i>(тыс. тенге)</i>			
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Собственный капитал			
Акционерный капитал	36,692,362	36,692,362	36,692,362
Дополнительно оплаченный капитал	5,330,324	5,573,807	4,187,732
Резерв на пересчет валют	(1,316,787)	(1,614,661)	(3,056,951)
Нераспределенная прибыль	194,418,746	153,742,508	143,663,119
Итого собственный капитал, относимый к Владельцам Компании ...	235,124,645	194,394,016	181,486,262
Неконтрольная доля	9,109,619	8,372,715	5,349,122
Итого собственный капитал	244,234,264	202,766,731	186,835,384
Долгосрочные обязательства			
Ссуды и займы	34,974,316	35,671,281	20,265,040
Прочие финансовые обязательства	38,592,034	28,273,845	—
Провизии	4,667,555	4,437,811	3,620,988
Торговая кредиторская задолженность	280,125	254,808	231,501
Привилегированные акции	264,827	264,827	271,275
Субсидии	353,309	334,552	353,619
Отложенные налоговые обязательства	1,200,547	584,485	1,353,187
Итого долгосрочные обязательства	80,332,713	69,821,609	26,095,610
Краткосрочные обязательства			
Ссуды и займы	26,007,475	32,808,527	17,500,641
Расчеты с поставщиками	16,454,593	6,452,330	9,754,855
Торговая кредиторская задолженность	32,747,554	29,873,893	14,602,765
Прочие текущие обязательства	3,930,690	6,398,998	3,015,549
Итого краткосрочные обязательства	62,685,719	69,081,418	35,118,955
Итого обязательства	143,018,432	138,903,027	61,214,565
Итого собственный капитал и обязательства	387,252,696	341,669,758	248,049,949

Основные финансовые коэффициенты

В таблице ниже приводятся данные по основным финансовым коэффициентам, используемым руководством Компании для оценки результатов деятельности Компании. Финансовые коэффициенты, приводимые в настоящей таблице, отражают операционную деятельность Компании.

	По состоянию на 31 декабря и за указанные годы		
	2009 г.	2008 г.	2007 г.
	<i>(тыс. тенге, кроме коэффициентов)</i>		
Скорректированный показатель EBITDA ⁽¹⁾	60,629,889	35,055,233	47,177,309
Итого задолженность ⁽²⁾ /Корректировка по EBITDA ⁽¹⁾	1.64	2.76	0.80
Чистая задолженность ⁽³⁾ / Корректировка по EBITDA ⁽¹⁾	1.15	1.87	0.58
Коэффициент покрытия (Корректировка по EBIT ⁽⁴⁾ /чистые расходы на выплату процентов) ⁽⁵⁾	11.39	13.84	147.39
Итого задолженность/собственный капитал ⁽⁶⁾	0.41	0.48	0.20

- (1) Описание методов составления отчетности, не предусмотренных МСФО, используемых Компанией, см в разделе «Финансовая и прочая информация – Финансовая информация». Компания определяет «Скорректированный показатель по EBITDA» как Скорректированный показатель по EBIT (как определено ниже) плюс износ и амортизация.
- (2) Задолженность состоит из долгосрочных и краткосрочных заимствований и прочих финансовых обязательств на 31 декабря соответствующего периода. См. Прим. 34 к Финансовой отчетности. См. Прим. 34 к Примечаниям к Финансовой отчетности.
- (3) Чистая задолженность – это задолженность минус денежные средства и их эквиваленты по состоянию на 31 декабря соответствующего периода. См. Прим. 31 к Примечаниям к Финансовой отчетности
- (4) Описание методов составления отчетности, не предусмотренных МСФО, используемых Компанией, см в разделе «Финансовая и прочая информация – Финансовая информация». Компания определяет EBIT за любой соответствующий период как прибыль за год до уплаты процентов и подоходного налога. Компания рассчитывает Скорректированный показатель по EBIT как EBIT, скорректированный для исключения дохода ассоциированных организаций и совместно контролируемых предприятий, доходов от курсовой разницы, а также убытков, финансовых доходов, любых поступлений или убытков от отчуждения долей участия и прочих доходов и расходов.
- (5) Чистые расходы на выплату процентов определяются как финансовые доходы за вычетом финансовых расходов.
- (6) Собственный капитал – совокупный капитал по состоянию на 31 декабря соответствующего периода.

В таблице ниже приводятся данные по сверке со Скорректированным показателем по EBIT и скорректированным показателем по EBITDA соответственно:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009	2008	2007
	<i>(тыс. тенге)</i>		
Прибыль за год	41,459,733	11,045,258	36,003,182
Расходы на уплату подоходного налога	12,612,443	14,279,460	15,615,271
Расходы на выплату процентов	6,652,427	3,244,861	1,723,452
EBIT	60,724,603	28,569,579	53,341,905
Износ и амортизация	6,823,318	6,435,854	4,945,756
EBITDA	67,547,921	35,005,433	58,287,661
Корректировки:			
Убытки от курсовой разницы	9,653,705	239,961	1,708,676
Финансовые доходы	(3,111,251)	(2,031,266)	(3,444,144)
Доля по результатам ассоциированных организаций и совместно контролируемых предприятий	(16,849,096)	(5,724,687)	(8,810,384)
(Убытки)/доходы от отчуждения доли участия	–	2,796,207	(1,462,925)

Прочие доходы	(865,510)	(544,782)	(1,274,269)
Прочие расходы	<u>4,254,120</u>	<u>5,314,367</u>	<u>2,172,694</u>
Скорректированный показатель по EBIT	53,806,571	28,619,379	42,231,553
Износ и амортизация	<u>6,823,318</u>	<u>6,435,854</u>	<u>4,945,756</u>
Скорректированный показатель по EBITDA.....	<u>60,629,889</u>	<u>35,055,233</u>	<u>47,177,309</u>

ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ВЫПУСКА

Ниже приводится обзор условий Облигаций. Данный обзор следует рассматривать в сочетании с полным текстом Условий (Условия) и Договора доверительного управления в соответствии с которым выпускаются Облигации, и Договор доверительного управления будет превалировать в случае какого-либо несоответствия с условиями, изложенными в данном общем описании. Термины с заглавной буквы, используемые в настоящем разделе, которым не даны определения, имеют соответствующие значения, присвоенные им в соответствующих Условиях.

Предлагаемые Облигации:	Облигации на сумму U.S.\$500 000 000 с процентной ставкой 6,25% и датой погашения 20 мая 2015 (Облигации)
	Облигации предлагаются Компанией через Менеджеров (i) определенным квалифицированным институциональным покупателям (“КИП”) (как определено в Правиле 144А по Закону о ценных бумагах), в Соединенных Штатах в соответствии с Правилем 144А Закона о ценных бумагах; а также (ii) для определенных лиц, являющихся нерезидентами США за пределами США в оффшорных сделках в соответствии с Положением S. . См. “Подписка и Продажа”.
Эмитент:	Компания, АО Национальная Атомная Компания Казатомпром.
Цена выпуска:	98,947%.
Дата выпуска	20 мая 2010
Дата погашения:	20 мая 2015
Ставка вознаграждения:	Годовая ставка вознаграждения по Облигациям составит 6,25% в год, начиная с 20 мая 2010 (включительно).
Даты выплаты вознаграждения	Выплаты по купонам будут производиться 2 раза в год - 20 ноября и 20 мая каждого года, начиная с 20 ноября 2010.
Статус Облигаций:	Облигации являются прямыми, безусловными и (с учетом Условия 4(a) (<i>Отказ от залога</i>)) необеспеченными обязательствами Компании, которые имеют и будут иметь равный статус без предпочтений по отношению друг к другу за (за исключением случаев, когда иное предусмотрено императивными положениями применимого законодательства), а также в отношении права выплаты со всеми иными настоящими и будущими несубординированными обязательствами Компании, периодически причитающимися к выплате.
Использование поступлений:	Чистые поступления от выпуска Облигаций, сумма которых должна составить приблизительно 492 935 000 долл. США после вычета комиссий, но до выплаты юридических, бухгалтерских, печатных и прочих расходов и издержек, будут использоваться в общих корпоративных целях.
Дальнейшие выпуски:	Эмитент может время от времени без согласия Держателей Облигаций создавать и выпускать в обращение последующие ценные бумаги, на тех же самых условиях во всех отношениях, что и Облигации (или во всех отношениях кроме первой выплаты процента по ним) (при условии, что такие ценные бумаги выпускаются в обращение в размере не более <i>de minimis</i> от первоначального дисконта или ценные бумаги являются частью отвечающего условиям возобновления в целях федерального подоходного налога

	США) и с тем, чтобы такая последующая эмиссия консолидировалась и составляла единую серию вместе с непогашенными Облигациям, на условиях Договора доверительного управления. См. <i>“Условия Облигаций – Последующие эмиссии”</i>
Дополнительные суммы:	В случае необходимости удержания или вычета суммы Казахстанского налога, удерживаемого у источника выплаты из суммы платежей по любой из Облигаций, Компания, за некоторыми исключениями, описанными в данном Проспекте, выплатит соответствующие дополнительные суммы, которые, после вычета или удержания упомянутых налогов из сумм, причитающихся к оплате, должны были быть выплачены в отношении таких Облигаций, если бы такого удержания или вычета не требовалось. См. <i>“Условия Облигаций – Налогообложение”</i>
Погашение по усмотрению Компании по налоговым соображениям:	Облигации могут быть выкуплены по усмотрению Компании, полностью, но не частично, в любое время в 100% объеме от их основной суммы плюс начисленное вознаграждение на установленную дату погашения, при наступлении определенных событий, которые потребуют от Компании выплаты дополнительных сумм, как описано в <i>“Условиях Облигаций - Погашение с целью налогообложения”</i> .
Опцион на продажу при изменении статуса:	Облигации могут быть погашены по усмотрению Держателя Облигаций за 101% от их основной суммы, если Республика Казахстан прекращает владеть и контролировать (прямо или косвенно) 100 процентов капитала Компании, представленного голосующими акциями, выпущенными и находящимися в обращении, или в случае реорганизации, повлекшей за собой наступление События негативного рейтинга (как определено в разделе <i>“Условия Облигаций - Погашение по усмотрению Держателей Облигаций при Изменении статуса”</i>)
Замена:	В Договоре доверительного управления содержатся положения, позволяющие Доверительному управляющему без согласия Держателей облигаций, согласиться с заменой Компании на других юридических лиц в качестве основного должника по Договору доверительного управления и Облигациям. См. Условие 12(с) (<i>Замена</i>).
Форма и Номинал:	Облигации выпускаются в именной форме, без купонов на выплату вознаграждения номиналом в U.S.\$100,000 или большим номиналом кратным U.S.\$1,000. Облигации будут выпущены в форме Глобальной Облигации по Положению S и Глобальной Облигации по Правилу 144A, каждая в зарегистрированной форме без купонов. Глобальная облигация по Положению S будет зарегистрирована на имя номинального держателя и депонирована в общей депозитарии Euroclear и Clearstream, Люксембург. Глобальная Облигация по Правилу 144A будет депонирована в кастодиане для, и зарегистрирована на имя Cede & Co., в качестве номинального держателя DTC. Доли в Глобальной облигации по Положению S и Глобальной Облигации по Правилу 144A будут показаны, и их перевод будут осуществляться, только через записи в DTC, Euroclear и Clearstream, Люксембург и через держателей счетов в них. Облигации в окончательной форме могут быть выпущены только в ограниченных обстоятельствах.
Листинг и Торговля:	Данный Проспект был одобрен Листинговое Управление

	<p>Великобритании в качестве компетентного органа в соответствии с Директивой по Проспекту. Было подано заявление на внесение Облигаций в Официальный Список Листинговое Управление Великобритании, а также на допуск Облигаций к торгам на Регулируемом Рынке Фондовой Биржи. Облигации залистингованы на Казахстанской Фондовой Бирже..</p>
Событие неисполнения обязательств и определенные ковенанты:	<p>Условия Облигаций предусматривают события неисполнения обязательств и ограничения (включая ограничения на выплату дивидендов, продажу активов, перекрёстное неисполнение обязательств и отказ от залога) как описано далее в “Условиях Облигаций – Событие Неисполнения Обязательств” и “Условия Облигаций – Отказ от залога”.</p>
Доверительный управляющий:	<p>BNY Corporate Trustee Services Limited</p>
Основной платежный агент и Трансфертный агент:	<p>The Bank of New York Mellon, Лондонский филиал.</p>
Регистратор:	<p>The Bank of New York Mellon (Люксембург) S.A.</p>
Американский платежный агент	<p>The Bank of New York Mellon действующий через Нью-Йоркский филиал.</p>
Применимое законодательство:	<p>Облигации, Договор доверительного управления и Соглашение с платежным агентом будут регулироваться и толковаться в соответствии с английским правом</p>
Факторы риска:	<p>Потенциальным покупателям Облигаций необходимо тщательно рассмотреть всю информацию, содержащуюся в данном Проспекте, и в особенности, информацию, представленную ниже в разделе “Факторы риска”, перед принятием решения инвестировать в Облигации.</p>
Ограничения по продаже:	<p>Облигации не были и не могут быть зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах или согласно любым другим государственным законам о ценных бумагах, а также не могут быть предложены или проданы на территории США за счет, или в пользу любого гражданина США, кроме КИП, которые освобождены от регистрационных требований Закона о ценных бумагах в соответствии с Правилем 144А, или иным образом освобождены или по не подлежащей регистрационным требованиям закона о ценных бумагах. Предложение и продажа Облигаций также подлежат ограничениям в Великобритании, Гонконге, Сингапуре и Казахстане. См. “Подписка и Продажа”.</p>
Коды ценной бумаги:	<p>ISIN по Положению S: XS0510820011</p> <p>Общий код по Положению S: 051082001</p> <p>ISIN по Правилу 144А: US63253RAA05</p> <p>Общий код по Правилу 144А: 051127641</p> <p>CUSIP (номер, данный ценной бумаге Комитетом по присвоению стандартных номеров и кодов) по Правилу 144А: 63253RAA0</p>

Торговый код KASE KZAPe1

**Ожидаемый рейтинг
Облигаций:**

Вaa3 от Moody's и BBB- от Fitch.

Рейтинг не является рекомендацией к покупке, продаже или держанию ценных бумаг и может быть пересмотрен, приостановлен или аннулирован в любой момент, рейтинговой организацией, присвоившей его.

ФАКТОРЫ РИСКА

Компания считает, что следующие факторы могут оказать влияние на возможность исполнения ее обязательств по Облигациям. Некоторые из этих факторов являются непредвиденными обстоятельствами, которые могут наступить или не наступить, и Компания не в состоянии выразить мнение о вероятности наступления или не наступления таких обстоятельств.

Кроме того, ниже также описаны факторы, которые имеют существенное значение для оценки рыночных рисков, связанных с Облигациями. В случае материализации каких-либо рисков, описанных ниже, это может оказать существенное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании. Если это произойдет, цены на сделки с Облигациями могут снизиться, или Компания может оказаться не в состоянии выплачивать проценты, основной долг или другие суммы по Облигациям или в связи с ними.

Компания считает, что факторы, описанные ниже, представляют основные риски, присущие инвестициям в Облигации, но неспособность Компании платить проценты, основной долг или другие суммы по Облигациям или в связи с ними или иным образом исполнять свои обязательства по Облигациям может быть связана с другими причинами, которые Компания может не рассматривать как значительные риски на основе информации, имеющейся в настоящее время или по причинам, которые не могут в настоящее время быть предвидены. Потенциальные инвесторы также должны ознакомиться с подробной информацией, представленной в настоящем Проспекте, и сделать собственные заключения до принятия инвестиционного решения.

Порядок, в котором представлены данные факторы риска не обязательно отражает вероятность их возникновения или масштабы их потенциального влияния на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Факторы риска, связанные с деятельностью Компании

Текущие неблагоприятные условия глобального финансового и экономического рынка могут оказать неблагоприятное воздействие на операционную деятельность Компании

Финансовые рынки, как в мире, так и в Казахстане, пережили значительную волатильность, и участники рынка столкнулись с серьезной нехваткой ликвидных средств с момента начала глобального финансового кризиса, который начал разворачиваться осенью 2007 года и ухудшился после августа 2008 года. Глобальный финансовый кризис существенно повлиял на экономику Республики Казахстан, в результате чего произошло сокращение ВВП Республики Казахстан, обвал на рынке недвижимости, дефолты и реструктуризации банков, значительное снижение цен на рынках долговых инструментов и акционерного капитала и значительный отток капитала. Побочным эффектом этих событий было еще большее беспокойство по поводу стабильности финансовых рынков в целом и платежеспособности контрагентов, и многие кредиторы и институциональные инвесторы сократили финансирование заемщиков, что существенно снизило ликвидность глобальной финансовой системы.

В ответ на кризис, правительства многих стран, включая Казахстан, приняли беспрецедентные меры для восстановления доверия инвесторов, обеспечения ликвидности и поддержки среднесрочного роста. Хотя во многих странах, включая Казахстан, недавно сообщили об улучшении ситуации на финансовых рынках, дальнейший экономический спад может по-прежнему иметь место, и могут потребоваться дополнительные меры государственной поддержки. Неблагоприятные изменения, связанные с системными рисками мировой финансовой системы, могут замедлить или нарушить экономику Республики Казахстан, отрицательно повлиять на доступ Компании к заемному капиталу и стоимость капитала в целом, ее деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств и результаты деятельности.

Несмотря на усилия правительства по обеспечению ликвидности казахстанских банков и компаний, по-прежнему существует неопределенность относительно доступности и стоимости капитала для Компании и ее контрагентов. На контрагентов Компании могут повлиять общие условия снижения ликвидности, что, в свою очередь, может повлиять на их способность погашать задолженности перед Компанией. Это может отрицательно сказаться на деятельности, перспективах, финансовом состоянии, движении денежных средств или результатах деятельности Компании. Кроме того, ухудшение операционного состояния должников может также повлиять на прогнозы менеджмента по денежным средствам и оценку резервов на обесценение финансовых и нефинансовых активов. Руководство не может достоверно оценить воздействие на финансовое положение Компании любого дальнейшего ухудшения общей экономической ситуации в Казахстане или ликвидности финансовых рынков и роста волатильности на валютном и фондовых рынках.

Цены на уран являются изменчивыми, что влияет на рентабельность Компании и ее финансовое состояние

Рентабельность Компании непосредственно связана с рыночными ценами на уран. Рыночная цена на уран может быть неустойчивой и подвергается воздействию многочисленных факторов, не зависящих от Компании, включая, среди прочего:

- спрос на ядерную энергию и темпы строительства АЭС;
- заключение форвардных контрактов по U_3O_8 для поставок на АЭС;
- политические и экономические условия в странах производящих и потребляющих уран;
- повторная переработка отработанного топлива ядерных реакторов и повторное обогащение отработанных урановых хвостов;
- продажи избыточных гражданских и военных запасов урана (в том числе в результате демонтажа ядерного оружия) со стороны правительств и предприятий отрасли;
- уровень добычи урана и себестоимость продукции;
- значительные перерывы в добыче урана или задержки в планах расширения;
- действия инвестиционных и хеджировочных фондов на рынке урана;
- политические или технологические разработки в сфере с хранения ядерных отходов;
- авария на атомной электростанции в любой точке мира;
- спрос и предложение на металлосодержащую промышленную продукцию;
- операции центральных банков и других владельцев, торговцев и производителей металлов; и
- цены на альтернативные источники энергии, включая нефть, природный газ, уголь, гидроэнергетику, солнечную и ветровую энергию.

Компания не может предсказать влияние этих факторов на цену урана. Цены на U_3O_8 сильно колебались в последние годы и существенно снизились с 2008 года. Дальнейшее снижение цен на рынке в будущем может привести к решению о задержке или переносе начала добычи на руднике или к нерентабельности добычи после ее начала. Снижение рыночных цен также может негативно сказаться на способности Компании финансировать проекты развития, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Неспособность Компании поддерживать имеющиеся резервы или открывать новые запасы может негативно повлиять на будущие результаты деятельности и финансовое состояние Компании

Минеральные запасы и резервы Компании являются основой ее деятельности и залогом ее успеха. В последние годы рост объемов добычи Компании привел к ускоренному истощению существующих запасов. Кроме того, многие месторождения, разрабатываемые дочерними компаниями Компании, находятся в эксплуатации уже много лет. Доходы и прибыль Компании связаны с операциями по добыче и их результатами, а финансовое состояние непосредственно связано с доступом Компании к достаточным запасам. Компания считает, что ее расчетные запасы достаточны для удовлетворения ожидаемого уровня производства на ближайшую перспективу и не планирует активно вести разведку. Тем не менее, продолжающееся истощение запасов в конечном итоге потребует от Компании принять активизировать геологоразведочную деятельность. Компания не может дать никаких гарантий, что ее геологоразведочная деятельность в будущем приведет к освоению новых экономически месторождений или к обнаружению новых запасов вместо текущих запасов или в дополнение к ним. Неспособность Компании обнаруживать новые резервы, увеличивать существующие запасы или разрабатывать новые операции в количестве, достаточном для удовлетворения ожидаемого уровня производства, в будущем могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Добыча урана с месторождений может оказаться коммерчески неэффективной

Разведка и добыча урановых месторождений предполагает значительный риск того, что промышленная добыча может оказаться нецелесообразной, или объемы добычи будут недостаточны для возмещения затрат на разведку, освоение и добычу. Будет ли урановое месторождение коммерчески жизнеспособным, зависит от ряда факторов, включая отдельные свойства месторождения, такие как размер и класс; стоимость и эффективность методов извлечения, которые могут быть использованы; близость и состояние инфраструктуры; финансовые затраты; а также государственное регулирование, в том числе правила относительно ценообразования, налогообложения, инфраструктуры, землепользования, импорта и экспорта товаров и охраны окружающей среды. Влияние этих факторов вместе или в отдельности не может быть точно предсказано, их воздействие может привести к неспособности Компании экономически эффективно извлекать полезные ископаемые из любых выявленных источников минеральных ресурсов. Невозможно гарантировать то, что месторождения Компании будут и далее или станут коммерчески эффективными, в зависимости от обстоятельств. Неспособность определить коммерчески эффективные месторождения урана, которые могут быть освоены экономично, может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Фактические запасы урана Компании могут быть ниже, чем отчетные, в связи с использованием Казахстанской методики

Инвесторам не следует чрезмерно полагаться на достоверность информации, содержащейся в настоящем Проспекте, по запасам Компании и ее совместно контролируемых и ассоциированных организаций. Если не указано иное, данные по запасам и резервам, содержащиеся в настоящем Проспекте, взяты из аналитических материалов, подготовленных в соответствии с казахстанской методикой и законодательством РК. Прогнозы, полученные с использованием казахстанской методики, могут существенно отличаться от полученных с использованием других отраслевых стандартов, например используемых в США, Канаде или Австралии. Эти данные могут существенно завязать извлекаемые запасы Компании по сравнению с другими отраслевыми стандартами.

Компания не привлекает и не намерена привлекать независимых экспертов для подготовки отчета по запасам в соответствии с требованиями Национальной комиссии США по ценным бумагам и биржам или других отраслевых стандартов в отношении любого из своих месторождений. Нет никакой гарантии, что в случае подготовки такого независимого отчета он не оценит запасы Компании существенно ниже и менее благоприятно, чем существующая оценка

Компании. Если фактические резервы и запасы Компании окажутся меньше, чем отчетные, Компания и ее совместно контролируемые и ассоциированные организации могут оказаться не в состоянии добывать уран на уровне не ниже исторического, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании. См. раздел «*Запасы и резервы – Казахстанская методика*».

Отчетные объемы или классификация урановых запасов Компании могут быть ниже прогнозных в результате специфических факторов неопределенности при расчете запасов

Существует множество факторов неопределенности, характерных для оценки количества запасов и прогнозирования будущих темпов добычи, включая факторы, не зависящие от Компании. Оценка запасов – процесс субъективный, и оценки, сделанные различными экспертами, зачастую существенно различаются. Кроме того, результаты бурения, испытания и добычи после даты оценки могут привести к пересмотру такой оценки. Таким образом, оценочные запасы урана Компании могут отличаться от фактических объемов добычи, следовательно, доходы от их продажи могут оказаться меньше, чем ожидалось. Актуальность оценки в значительной степени зависит от точности предположений, на которых она основана, качества имеющейся информации и возможности сверить эту информацию с отраслевыми стандартами.

Все данные по запасам являются оценочными и не должны рассматриваться как информация по точным объемам. Эти оценки основаны на данных по добыче, ценам, издержкам, правам собственности, геологическим и инженерным данным и другой информации, собранной дочерними, совместно контролируемыми и ассоциированными организациями Компании. Среди прочего, они основаны на предположении, что уровень освоения урановых месторождений Компании и ее совместно контролируемых и ассоциированных организаций и рыночная ликвидность такого урана в будущем будут аналогичны прошлому уровню освоения и ликвидности. Эти предположения могут оказаться неверными.

Если предположения, на основании которых Компания оценивает запасы и резервы неверны, Компания и ее совместно контролируемые и ассоциированные организации могут оказаться не в состоянии осуществлять добычу урана на уровне не ниже исторического, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Значительная часть запасов урана, которые планирует осваивать Компания, находится в собственности совместно контролируемых и ассоциированных организаций Компании, что подразумевает риски, связанные с проектами совместного освоения

Компания является участником ряда совместных предприятий, которые генерируют значительную часть ее текущих и перспективных источников дохода, и планирует создавать новые совместные предприятия в будущем. Значительная часть запасов и добычи, от которых Компания получает доход, принадлежит совместно контролируемым и ассоциированным организациям Компании, бухгалтерский учет по которым Компания ведет по методу долевого участия. По состоянию на 31 декабря 2008 года, совместно контролируемые и ассоциированные организации Компании имели право добычи урана с месторождений, имеющих оценочные запасы в 370 069 т, по сравнению с долей Компании в 199 540 т. За год, закончившийся 31 декабря 2009 года совместно контролируемые и ассоциированные организации Компании добыли 8 391,5 т урана по сравнению с долей Компании в 4 177,0 т. Компания не является собственником месторождений, с которых ведут добычу ее совместно контролируемые и ассоциированные организации.

Компания не может в одностороннем порядке осуществлять контроль деятельности ее совместно контролируемых организаций или в одностороннем порядке принимать важные решения в отношении активов таких предприятий. Партнеры Компании могут иметь экономические или деловые интересы или цели, которые несовместимы или противоречат интересам и целям Компании. Партнеры могут также осуществлять право вето, чтобы заблокировать действия, которые, по мнению Компании, находятся в ее интересах или в интересах совместного предприятия. Любой из этих факторов может отрицательно сказаться на совместно

контролируемых или ассоциированных организациях Компании, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Компания зависит от небольшого числа потребителей, которые приобретают значительную часть U_3O_8 Компании, и в дальнейшем эта концентрация может возрасти

Сектор ядерной энергетики характеризуется высоким уровнем консолидации. По оценкам Компании, в мире существует примерно 80 конечных потребителей урана. В результате Компания зависима от сравнительно небольшого числа потребителей, покупающих большую часть ее урановой продукции в рамках долгосрочных контрактов. За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, Компания имела 9 заказчиков по долгосрочным контрактам. На долю 5 крупнейших заказчиков Компании приходилось совместно 86% и по отдельности не менее 10% от общего объема продаж Компании. Компания полагает, что по мере развития ядерной энергетики в Китае будет расширяться ее клиентская база в этом государстве. Потеря любого из крупнейших заказчиков Компании, сокращение закупок этими заказчиками или неблагоприятные изменения в отношениях между Казахстаном и Китаем могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Компания должна соблюдать национальное и международное законодательство по охране окружающей среды, здравоохранению, технике безопасности и другие требования

Все фазы ядерной отрасли, включая производство и переработку урана, осуществляемые Компанией, и использование продукции Компании ее заказчиками, подпадают под требования международного и национального законодательств по охране окружающей среды, здравоохранению, технике безопасности. Стандарты и практика международных организаций, таких, как Международная комиссия по атомной энергии ООН, влияют на деятельность Компании, и продолжают развиваться, отражая общественные интересы. Нормативно-правовая база РК по охране окружающей среды и здоровья и безопасности труда становится более комплексной и всеобъемлющей. Компания ожидает, что ее расходы на выполнение данных стандартов могут быть подвержены влиянию стандартов, установленных такими национальными и международными организациями. Кроме того, на Компанию в будущем могут неблагоприятно повлиять иски и штрафы, налагаемые на Компанию природоохранными органами.

Соответствие природоохранным требованиям может потребовать от Компании осуществления мер, затраты на которые могут быть значительными, в связи с хранением, обращением, транспортировкой, обработкой или утилизацией опасных материалов и отходов, а также устранением загрязнения, в т.ч. оставшегося со времен Советского Союза. Компания несет небольшие издержки в результате использования метода подземного скважинного выщелачивания урана. Этот метод предполагает подземную закачку серной кислоты для извлечения урана. Данный метод может стать предметом дополнительных природоохранных требований, что может привести к сокращению экономических преимуществ этого метода добычи урана. Любое такое изменение природоохранного законодательства может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Хотя Компания обязана соблюдать все действующие природоохранные законы и нормы, учитывая меняющийся характер природоохранных требований, она не может гарантировать их соблюдение на любой момент. Любое невыполнение этих природоохранных требований может привести, среди прочего, к привлечению Компании к гражданской ответственности или к возложению на нее штрафных санкций. Кроме того, нет гарантий того, что объем природоохранных обязательств не будет увеличиваться. Любое увеличение объема природоохранных обязательств может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Бывший первый руководитель Компании был признан виновным в преступной деятельности и в настоящее время в отношении него ведется дальнейшее следствие

В 2009 году Комитет национальной безопасности Республики Казахстан под надзором Генеральной прокуратуры начал следствие в отношении бывшего первого руководителя Компании и его телохранителя по обвинению в хищении имущества и незаконной продаже прав недропользования на некоторых урановых месторождениях оффшорным компаниям, аффилированным с бывшим первым руководителем. В марте 2010 года суд приговорил бывшего первого руководителя к 14 годам лишения свободы, а его телохранителя к менее длительному сроку заключения. Кроме того, прокуратура в марте 2010 объявила о том, что было начато новое расследование по обвинению бывшего первого руководителя в незаконной легализации денежных средств. Никто из бывших или нынешних фигурантов этих расследований, в настоящее время не является сотрудником Компании, и, по мнению руководства Компании, эти следственные действия и обвинения не окажут неблагоприятное воздействие на Компанию. Однако нет никаких гарантий того, что новое расследование будет завершено своевременно, или что не будут обнаружены новые договоры, подписанные бывшим первым руководителем; а также нет гарантий того, что фигурантами любого нового расследования не станут действующие сотрудники Компании, ее совместно контролируемых или ассоциированных организаций, или что любое новое расследование не окажет существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Бизнес компании и местная инфраструктура требует значительных капитальных затрат и Компания может не получить необходимое финансирование.

Развитие, расширение и текущая эксплуатация рудников и перерабатывающих мощностей требует значительных объемов капитала до начала добычи и в связи с любой производственной деятельностью. Такие капитальные потребности связаны, среди прочего, с расходами на приобретение прав недропользования и месторождений, получение разрешений и согласований, разведку и бурения для определения подземной конфигурации месторождения, проектирование и строительство новых рудников и перерабатывающих мощностей, приобретение и обслуживание горнодобывающего оборудования, и восстановление участков добычи. Кроме того, расширение и развитие потребует от Компании дополнительных расходов на финансирование и строительство дополнительных объектов инфраструктуры, включая дороги, линии электропередач и электростанции. При наличии у Компании партнера по тому или иному проекту, такой партнер может взять на себя некоторые расходы, связанные с расширением и развитием, однако это не может быть гарантировано. Нет никаких гарантий того, что Компания сможет своевременно получить необходимое финансирование на приемлемых условиях или вообще получить финансирование, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Наличие и стоимость серной кислоты оказывает существенное влияние на коммерческую эффективность месторождений Компании

Компания использует значительное количество серной кислоты для извлечения урана с помощью метода подземного скважинного выщелачивания. За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, в рамках добычи Компания и ее совместно контролируемые и ассоциированные организации использовали около 1 млн. тонн серной кислоты. Компания переживала недостаток в поставках серной кислоты в течение последних нескольких лет. Даже в случае наличия требуемого объема, на поставки серной кислоты могут повлиять ограничения в части логистики, например, нехватка вагонов для перевозки кислоты в Казахстан и по его территории. Нехватка серной кислоты или логистические ограничения, задерживающие распределение кислоты, могут привести к снижению объемов добычи с месторождений Компании по сравнению с планируемыми. Нет гарантий того, что Компания сможет обеспечить своевременные поставки необходимых объемов серной кислоты для выполнения текущих и будущих графиков добычи. Если в результате будут нарушены графики добычи, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Для извлечения 1 грамма урана требуется около 100 мл серной кислоты. Цена за тонну серной кислоты, выплачиваемая Компанией, значительно увеличилась за последние три года, с 5 737 тенге в 2007 г. до 9 093 тенге в 2008 г. и 15 089 тенге в 2009 г. За год, закончившийся 31 декабря 2009, цена на серную кислоту, составила примерно 50% от общего объема расходов на материалы, используемые при добыче Компанией U_3O_8 . Стоимость серной кислоты может продолжить расти и может оказаться существенно выше, чем сейчас предполагает Компания. Если расходы по добыче окажутся выше заложенных в бюджет, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Освоение Компанией новых проектов может оказаться неудачным, и нет никаких гарантий того, что такие проекты будут рентабельными

Компания продолжает расширять текущие операции, участвовать в новых операциях и развивать новые партнерские отношения в целях обеспечения более конкурентоспособного международного присутствия на всех начальных этапах ядерно-топливного цикла. В результате, Компания несет все риски, связанные с созданием новых горнодобывающих производств и предприятий, в том числе:

- сроки и расходы (которые могут быть весьма значительными) строительства и эксплуатации горнодобывающих и перерабатывающих предприятий;
- наличие и стоимость трудовых ресурсов и оборудования;
- наличие подходящих партнеров;
- сроки получения или наличия необходимых согласований, разрешений, лицензий и сертификатов;
- достаточность существующего персонала, систем, процедур и механизмов контроля Компании для обеспечения новых операций; и
- потенциальное сопротивление местных жителей или групп населения, которое может привести к задержке или запрету освоения.

Каждый из этих факторов несет в себе элемент неопределенности и может привести к существенным изменениям. В результате появляется возможность того, что фактические капитальные и эксплуатационные затраты и экономический доход от любой предлагаемой горнодобывающей деятельности или предприятия могут отличаться от предполагаемых. Такие различия могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании. Также не может быть никакой гарантии того, что Компания сможет своевременно и экономически эффективно завершить освоение любого из своих новых блоков.

Компания зависима от УМЗ по многим из своих процессов переработки и от действий Правительства и правительств других государств при реализации своей стратегии вертикальной интеграции

Текущая деятельность Компании и ее способность реализовать стратегию вертикальной интеграции в значительной степени зависит от операций УМЗ. На долю УМЗ в настоящее время приходится около 16,5% общего объема производства U_3O_8 Компании и весь объем производства бериллия, тантала и редких металлов. Неспособность Компании обеспечить поддержание или увеличение существующих объемов производства на УМЗ может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Стратегия вертикальной интеграции Компании предполагает строительство конверсионного производства и производство топливных таблеток и топливных стержней на УМЗ. Хотя Компания в настоящее время ведет переговоры о строительстве такого конверсионного

производства, не может быть никаких гарантий того, что такое соглашение будет заключено, или что конверсионное производство будет построено в ближайшем или отдаленном будущем. Достижение целей компании, связанных с производством топливных таблеток и топливных стержней, также зависит от выполнения определенных требований, не зависящих от Компании. В их число входит обязательство Правительства заключить один или несколько договоров, регулирующих технологию изготовления ядерных топливных стержней до начала производства топливных стержней Компанией. Кроме того, хотя УМЗ в настоящее время имеет мощности для производства топливных таблеток, Компания должна сначала обеспечить соответствие спецификациям и получить сертификацию у каждого из своих заказчиков по их усмотрению, прежде чем топливные таблетки будут приобретены такими заказчиками. Если Правительство не заключит договоры, необходимые для производства Компанией топливных стержней, или все или некоторые из потенциальных заказчиков Компании не сертифицируют топливные таблетки, производимые на УМЗ, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Изменение в составе Правительства Кыргызской Республики может оказать влияние на операции по переработке совместно контролируемых и ассоциированных организаций Компании

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, 16,9% U3O8 Компании было произведено в Кыргызской Республике на перерабатывающих мощностях Кара-Балтинского горнорудного комбината. После гражданских волнений в республике в апреле 2010 года было отстранено от власти правительство бывшего Президента Курманбека Бакиева и сформировано новое временное правительство. Нет гарантий того, что волнения в Кыргызской Республике и изменения в правительстве не приведут к перебоям в перерабатывающей деятельности Компании на Кара-Балтинском горнорудном комбинате. В случае каких-либо перебоев в перерабатывающей деятельности Компании на Кара-Балтинском горнорудном комбинате, или если повысятся затраты по такой деятельности, и Компания не сможет получить доступ к альтернативным перерабатывающим мощностям на приемлемых условиях или вообще, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Планы операций или капиталовложений Компании могут измениться

Компания устанавливает планы операций и капиталовложений на основе экспертных заключений и информации, имеющейся на момент формирования таких планов. Не может быть никаких гарантий того, что операций или капиталовложений Компании не изменятся в результате изменений в экспертных заключениях или поступления новой информации.

Капитальные и эксплуатационные затраты, производственные и экономические выгоды и другие оценки, содержащиеся в предварительном технико-экономическом обосновании, могут значительно отличаться от фактических величин, и не может быть никаких гарантий того, что фактические капитальные и эксплуатационные расходы не будут выше раскрытых или предполагаемых в настоящее время. Кроме того, оценки Компании, могут отличаться от аналогичных показателей других компаний и не является индикатором прогнозируемой операционной прибыли.

Ядерная энергия конкурирует с другими источниками энергии и подвержена риску негативного общественного мнения

Ядерная энергия конкурирует с другими источниками энергии, включая нефть, природный газ, уголь, гидроэнергетику, солнечную и ветровую энергию. Эти источники энергии, в некоторой степени, взаимозаменяемы с ядерной энергией, особенно в долгосрочной перспективе, и устойчивые низкие цены на такие источники энергии могут привести к снижению спроса на ядерную энергию. Кроме того, рост атомной энергетики будет зависеть от постоянного и повышенного принятия ядерных технологий в качестве источника производства электроэнергии. В связи с уникальностью ядерной энергетики с политической, технологической и природоохранной точки зрения, данный сектор подвержен риску негативного общественного

мнения, что может оказать неблагоприятное воздействие на спрос на атомную энергию и привести к более жесткому регулированию ядерной энергетики. Любая авария на ядерном реакторе в любой точке мира может повлиять на принятие ядерной энергетики и перспективы производства ядерной энергии, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Компания может оказаться не в состоянии эффективно осуществлять свой рост и расширение, если не сможет привлечь достаточное количество квалифицированных кадров

Способность Компании поддерживать свои конкурентные позиции и реализовать стратегию своей деятельности зависит от персонала, в том числе от ключевого инженерно-технического, управленческого, финансового, коммерческого, маркетингового и перерабатывающего персонала и от поддержания хороших трудовых отношений. У Компании в последнее время возникали задержки по некоторым проектам вследствие нехватки квалифицированных кадров. Ведется достаточно интенсивная борьба за квалифицированный персонал, особенно инженерно-технической, горнодобывающей, металлургической и геологической сферах в связи с небольшим числом квалифицированных специалистов и высоким спросом на них. Потеря или сокращение числа ключевых сотрудников или невозможность привлечения и удержания дополнительного квалифицированного персонала может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Правительство, которое косвенно контролирует Компанию, может распорядиться о том, чтобы Компания, ее дочерняя, совместно контролируемая или ассоциированная организация занялась деятельностью, которая может противоречить интересам Держателей облигаций, или о назначении или отстранении от должности руководства Компании

Компания является национальной атомной компанией Республики Казахстан. Правительство в лице АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» («Самрук-Казына») является 100% собственником Компании и контролирует ее деятельность. Нет никаких гарантии того, что Правительство не распорядится о том, чтобы Компания занялась деятельностью, которая может оказать существенное неблагоприятное воздействие на способность Компании работать на коммерческой основе, или, которая не соответствует интересам Держателей облигаций. Кроме того, Правительство может вынудить Компанию заняться деятельностью, выходящую за рамки ее основной хозяйственной деятельности, и/или приобрести какие-либо активы в сделке с заинтересованностью. Правительство может также наложить на Компанию другие социальные обязательства, такие как строительство объектов социально-культурной инфраструктуры, благотворительная деятельность и реализация программ общественного развития.

Кроме того, Правительство имеет возможность назначать и отстранять или влиять на назначение и отстранение руководителей Компании и ее дочерних предприятий.

На Компанию может распространяться законодательство различных государств, предусматривающее санкции за ведение деятельности и определенными лицами

Помимо законодательства Республики Казахстан, в связи со своей международной деятельностью Компания подпадает под действие законов и положений различных государств и территорий, в которых она осуществляет деятельность. На некоторые страны распространяются санкции, наложенные Управлением по контролю за иностранными активами Министерства финансов США, или регулируемые Законом США санкциях в отношении Ирана. По мнению Компании, на настоящий момент она не ведет деятельность ни в одной из таких стран, и поступления от выпуска Облигаций не будут использоваться для финансирования какой-либо деятельности, подпадающей под действие американских или любых других применимых санкций. Однако не может быть никаких гарантий того, что в будущем в отношении Компании или ее работников не возникнут вопросы соблюдения таких законов и положений. Несоблюдение таких законов и положений может, среди прочего, привести к лишению права заключать договоры с правительством или любым правительственным ведомством США. Несоблюдение применимых

законов и положений может также привести к привлечению к ответственности директоров Компании, наложению значительных штрафов и формированию негативной репутации и имиджа Компании.

Любое из вышеперечисленных последствий может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Непредвиденные катастрофические события, включая акты вандализма и террористические акты, могут негативно сказаться на деятельности Компании

Компания выполняет многие из своих операций в Казахстане в суровых климатических условиях и экспортирует практически всю свою продукцию. Деятельность Компании, ее процессы и процедуры подвержены влиянию рисков, таких как портовые и транспортные инциденты, пожары и взрывы, прекращение энергоснабжения, железнодорожные инциденты и механические повреждения. Деятельность Компании также может пострадать от неожиданных стихийных бедствий, таких как землетрясения и наводнения. Кроме того, объекты Компании могут стать мишенью для актов вандализма и терроризма, направленного против атомной энергетики. Эти события могут привести к сбоям в добыче и потере активов, а также оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности Компании.

Страховое покрытие Компании может оказаться недостаточным для покрытия убытков, возникающих в связи с возможными операционными угрозами и непредвиденными перебоями.

Хотя Компания осуществляет страхование (включая страхование ответственности перед третьими лицами в отношении имущества или ущерба окружающей среде, нанесенного в результате происшествий на объектах Компании), количество и масштабы такого страхового покрытия являются более ограниченными, чем те, по сравнению с аналогичными компаниями в более развитых странах. Рынок страховых услуг в Казахстан находится в стадии становления и многие формы страхования, распространенные в других странах мира пока не являются широкодоступными. Компания не имеет полного страхового покрытия для своих производственных мощностей или страхования от перерыва в производстве деятельности. Компания может понести существенные потери вследствие незастрахованных или не подлежащих страхованию рисков или в результате недостаточного страхового покрытия, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Закон о трансфертном ценообразовании может нарушить Компании продавать свою продукцию.

5 июля 2008 года в Республике Казахстан был принят новый закон о Трансфертном ценообразовании (с изменениями и дополнениями), который потенциально может привести к повышенному налогу на долгосрочные контракты по поставке товаров, цены на которые не определяются с помощью рыночного механизма, или "спотовой цены". В целях контроля над трансфертным ценообразованием, закон применяет к урану, такой же метод ценообразования, как и к биржевым товарам и требует дополнительного налогообложения разницы между поставками урана по долгосрочным контрактам и опубликованными показателями цен на уран. Данный закон не стимулирует Компанию к заключению долгосрочных контрактов на базе скользящей или фиксированной цены, являющимися преобладающими в урановой промышленности и которым отдают предпочтение потребители урана. Если закон не будет отменен или не будет сделано исключение для урановой промышленности, применение закона Компанией может негативно повлиять на способность Компании конкурировать в области продаж продукции с производителями урана, которые могут использовать более традиционные контракты, и создаст препятствие для возможностей Компании по расширению продаж урановой продукции на новых мировых рынках сбыта, что будет иметь существенное негативное влияние на бизнес компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Компания может понести обязательства в связи с реактором БН-350 в городе Актау, Казахстан.

Компания, через свою дочернюю компанию, МАЭК, владеет выведенным из эксплуатации ядерным реактором на быстрых нейтронах БН-350, находящимся в г. Актау, Казахстан (**Реактор БН-350**). В соответствии с распоряжением Правительства, вывод реактора из эксплуатации начался в 1999 году и, как ожидается, и первая стадия вывода из эксплуатации, состоящая в подготовке к безопасному хранению радиоактивных отходов, как ожидается будет завершена в 2018. В соответствии с соглашением между Департаментом энергетики США и Министерством энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан от 19 декабря 1999 г. правительства США и Казахстана взяли на себя обязательства по выводу из эксплуатации реактора и хранению радиоактивных материалов, образовавшихся в реакторе, на сумму, оцениваемую в 35 млрд. тенге. Тем не менее, от Компании может потребоваться финансирования этих расходов или их части, если Соединенные Штаты и прочие источники финансирования в Казахстане не предоставят ожидаемого финансирования, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Компания приобрела некоторые из своих прав недропользования в середине девяностых годов, когда процедуры получения прав на недропользование не были должным образом.

Некоторые из контрактов на недропользование, оформленных на имя Компании, были заключены в середине девяностых годов, когда законодательство Казахстана о недропользовании находилось в процессе зарождения и процедуры предоставления и передачи контрактов на недропользование не были должным образом установлены. Дополнительно, Компания получила некоторые из своих контрактов на недропользование, когда такие контракты были переданы ей АО Национальная Акционерная компания по атомной энергетике и промышленности. В момент передачи процедуры и юридическая база для передачи контрактов на недропользование были недостаточно четко определены. Несмотря на то, что Компании не известны никакие случаи оспаривания ее контрактов на недропользование и также неизвестны никакие обстоятельства, которые могут привести к такому оспариванию, невозможно с определенностью утверждать, что такое оспаривание не может произойти в будущем. Если какой-либо из контрактов Компании на недропользование будет оспорен и права компании по нему будут утрачены или ограничены, это может оказать существенное негативное влияние на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Контракты на недропользование Компании, совместно контролируемых предприятий и ассоциированных компаний могут прекратить свое действие в соответствии с их условиями или применимым законодательством.

Право недропользования в Казахстане предоставляется в соответствии с контрактами, заключаемыми с соответствующими уполномоченными органами, в соответствии с которыми недропользователям предоставляются права на ведение разведки и/или добычи минерального сырья. Данные контракты должны быть зарегистрированы в соответствующих компетентных органах и подлежат разнообразным условиям и положениям, относящимся, в числе прочего, к обязательствам по бурению, конфиденциальности, инвестициям, привлечению казахстанской рабочей силы и казахстанских поставщиков услуг, налоговым и социальным обязательствам, страхованию, экологическому мониторингу и добыче минерального сырья.

В прошлом имелись случаи невыполнения Компанией некоторых из ее обязательств по контрактам на недропользование. Если выяснится, что Компания, любое из ее совместно контролируемых предприятий или ассоциированных компаний допустили нарушение своих контрактов на недропользование, или если данные контракты не были должным образом зарегистрированы в компетентном органе, действие таких контрактов может быть приостановлено, прекращено, или в такие контракты могут быть внесены изменения негативного характера.

В дополнение к этому, большинство месторождений урана, разрабатываемых Компанией, ее совместно контролируемыми предприятиями и ассоциированными организациями, в

соответствии с их контрактами на недропользование, являются стратегическими объектами по законодательству Казахстана. Контракты на недропользование в отношении стратегических объектов могут быть в одностороннем порядке изменены и в конечном итоге расторгнуты соответствующим компетентным органом, в случае, если действия недропользователя существенным образом затрагивают на государственные интересы, и как результат, угрожают национальной безопасности. Если контракт на недропользование, стороной которого является Компания, или любое из ее совместно контролируемых предприятий и ассоциированных организаций, будет в одностороннем порядке изменен или расторгнут по причинам, касающимся национальной безопасности или иным образом приостановлен, прекращен или изменении как описано выше, это может оказать существенное негативное влияние на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Факторы риска, касающиеся Республики Казахстан и развивающихся рынков в целом.

Компания является объектом специфических рисков связанных с Республикой Казахстан, включая, но не ограничиваясь, снижение курса валют, гражданские беспорядки, изменения валютного контроля или недостаток доступной твердой валюты, изменение цен на энергоносители, изменение в отношении налогов, налогов удерживаемых у источника выплаты на суммы, выплачиваемые иностранным инвесторам, изменения в антимонопольном законодательстве, национализации или экспроприации собственности и перерывов или эмбарго на экспорт урана и других стратегических материалов. Наступление любого из этих событий или какой-либо других событий, описанных ниже, может иметь существенное негативное влияние на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Развивающиеся рынки, как правило, подвержены большему риску, чем более развитые рынки, а также фактические и предполагаемые риски, связанные с инвестированием в развивающиеся экономики могут остановить иностранные инвестиции в Казахстан.

Спад, который в последнее время имел место на международных и казахстанском рынках капитала, привел к снижению ликвидности и увеличению кредитного риска для некоторых участников рынка и привел к сокращению имеющегося финансирования. Компании, расположенные на развивающихся рынках, таких как Казахстан, могут быть особенно чувствительны к этим спадам, что может привести к финансовым трудностям. Кроме того, доступность кредитования для компаний, работающих на развивающихся рынках, во многом определяется уровнем доверия со стороны инвесторов на этих рынках, и, как таковые, любые факторы, которые влияют на доверие рынка, например, снижение кредитных рейтингов или вмешательство государства или центрального банка на одном рынке, может отразиться на цене или доступности финансирования для предприятий на любом из этих рынков.

Инвесторы в развивающиеся рынки, такие как Казахстан, должны знать, что эти рынки подвержены большему риску из-за недостаточной развитости этих рынков, в том числе, в некоторых случаях значительные правовые, экономические и политические риски. Инвесторам следует также учитывать, что развивающиеся рынки, такие как Казахстан, подвержены частым изменениям и что информация, изложенная в настоящем Проспекте, может устареть относительно быстро.

Соответственно, инвесторам следует проявлять особую осторожность в оценке рисков, а им следует определить для себя, в свете этих рисков, целесообразность таких инвестиций. Как правило, инвестиции на развивающихся рынках подходят только для опытных инвесторов, которые полностью оценивают значимость рисков и потенциальным инвесторам настоятельно рекомендуется проконсультироваться со своими собственными юридическими и финансовыми консультантами, прежде чем осуществлять инвестиции в Облигации.

Как это уже случалось в прошлом, финансовые проблемы или увеличение предполагаемых рисков, связанных с инвестированием в развивающиеся экономики могут остановить иностранные инвестиции в Республику Казахстан и негативно сказаться на экономике Республики Казахстан. Кроме того, в таких случаях, компании, работающие на развивающихся рынках, могут столкнуться с серьезными ограничениями по ликвидности из-за утраты иностранных источников

финансирования. Таким образом, независимо от того, является ли экономика Республики Казахстан относительно стабильной, финансовый кризис на любом развивающемся рынке, в частности в странах СНГ и Центральной Азии, которые в последнее время испытывали значительную политическую нестабильность (в том числе терроризм), может серьезно подорвать бизнес Компании. Любое такое нарушение может иметь существенное негативное влияние на бизнес компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Компания во многом зависит от экономических и политических условий, существующих в Республике Казахстан.

Большинство операций Компании проводится и существенная часть ее активов находится в Республике Казахстан. Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор, Казахстан переживает значительные изменения в связи с переходом от централизованной командной экономики к рыночно - ориентированной экономике. Этот переход был изначально отмечен политической неопределенностью и напряженностью, рецессией экономики, характеризуемым высоким уровнем инфляции, нестабильностью национальной валюты и быстрыми, но незаконченными, изменениями в правовой среде.

С 1992 года Казахстан активно развивает программу экономических реформ, направленных на создание свободной рыночной экономики в результате приватизации государственных предприятий и дерегулирования и является более перспективной в этом отношении страной в этом отношении, чем некоторые другие страны бывшего Советского Союза. Однако, как и в любой переходной экономике, не может быть никаких гарантий, что такие реформы и другие реформы, описанные в этом Проспекте, будут продолжаться, или что такие реформы достигнут всех или любой из их предполагаемых целей.

Казахстан зависит от соседних стран в обеспечении доступа к мировым рынкам для ряда его основных статей экспорта, в том числе урана, нефти, природного газа, стали, меди, ферросплавов, железной руды, алюминия, угля, свинца, цинка и пшеницы. Таким образом, Казахстан зависит от хороших отношений со своими соседями, для поддержания своих экспортных возможностей. Если доступ к этим экспортным маршрутам будет существенно нарушен, это может отрицательно сказаться на экономике Республики Казахстан. Кроме того, неблагоприятные экономические факторы на региональных рынках могут негативно повлиять на экономику Республики Казахстан.

После распада Советского Союза, ряд бывших советских республик, как совсем недавно Кыргызская Республика, испытывал период политической нестабильности, гражданских беспорядков, военных действий и изменений в правительстве или случаи насилия. Изменениями в Конституции Республики Казахстан в мае 2007 года, было введено понятие "первый президент", и установлено, что первый президент (то есть, нынешний президент) имеет ряд привилегий и не подпадает под ограничения по числу последовательных перевыборов. Во время правления президента Назарбаева, который стал первым президентом Республики Казахстан после обретения независимости в 1991 году, будучи ранее председателем Верховного Совета СССР с 1990 года, Казахстан испытывает большую стабильность и благополучие, чем многие из других бывших советских республик. Тем не менее, не может быть никаких гарантий, того, что такие результаты будут сохранены текущей администрацией или того, что новая администрация будет в состоянии достичь аналогичных или более высоких результатов. Кроме того, если нынешняя администрация изменит свои политические взгляды или будущая администрация будет иметь другие политические взгляды, бизнес режим в Казахстане может измениться. Изменения в бизнес режиме Казахстана, в том числе имущественного, налогового или регулирующего режимов или другие изменения могут оказать существенное негативное влияние на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Факторы, за пределами Республики Казахстан, также оказывают влияние на экономику Республики Казахстан, в частности, на финансовый и банковский сектор. Например, в феврале 2009, S&P понизило кредитные рейтинги пяти крупнейших коммерческих банков Казахстана, а Moody's понизило рейтинги финансовой устойчивости шести банков. Рейтинговые агентства

заявили, что эти понижения являются следствием все более негативного влияния глобального экономического кризиса на казахстанскую экономику и ее финансовые институты и, в частности, ухудшение качества активов и проблем с ликвидностью и невозможность для казахстанских банков рефинансировать свои крупные иностранные обязательства в значительной степени из-за недавней девальвации тенге в феврале 2009 года. Ряд коммерческих банков в Республике Казахстан столкнулся с проблемами в рефинансировании сроков погашения внешней задолженности и, как следствие, обратился за краткосрочным финансированием к НБК и существенно ограничил выдачу новых займов. В соответствии с положениями законодательства о финансовой стабильности, принятого правительством Республики Казахстан в феврале 2009 года два крупнейших банка в Республике Казахстан, БТА Банк и Альянс Банк, были фактически национализированы правительством в свете нового законодательства о финансовой стабильности. Не ясно, какое влияние это окажет на перспективы банков Казахстана и их клиентов, включая Компанию. Жилищная и строительная индустрия, а также и малый и средний бизнес особенно пострадали, в то время как крупные компании, компании - недропользователи и компании, принадлежащие государству, продолжали получать доступ к оффшорному финансированию, хотя и в более ограниченных масштабах и на менее выгодных условиях. Понижение суверенного кредитного рейтинга Республики Казахстан и проблемы с ликвидностью в экономике Казахстана могут отрицательно повлиять на его экономическое развитие, которое, в свою очередь, существенно и негативно повлияет на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

В Казахстане недавно был принят новый закон о валютном регулировании, который может повлиять на сделки Компании с иностранными валютами.

В июле 2009г., Президент Казахстана подписал закон о внесении некоторых поправок к валютному законодательству Казахстана. Поправки наделили Президента правом, в специальном порядке и в условиях угрозы экономической стабильности Казахстана, ввести специальный валютный режим, который (1) требует обязательной продажи иностранной валюты, полученной резидентами Казахстана; (2) требует размещения некоторой части средств, полученных в результате валютных операций, на беспроцентный депозит в уполномоченном банке или НБК; (3) требует ограничить использование счетов в иностранных банках; (4) требует ограничить объемы, суммы и валюты расчетов по валютным операциям, а также (5) требует специального разрешения НБК на проведение сделок с валютой. Кроме того, Президент может налагать другие требования и ограничения на валютные операции, когда экономическая стабильность Казахстана находится под угрозой. Несмотря на широкие полномочия, предоставленные новым валютным режимом, в целях продолжения выполнения Казахстаном своих членских обязательств в соответствии с Уставом Международного Валютного Фонда, новый валютный режим не может ограничить резидентов в выплате кредитов в иностранной валюте. Неясно, каким образом данный новый валютный режим повлияет на деятельность Компании, однако он может иметь существенный негативный эффект на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Результаты осуществления дальнейших экономических реформ в Казахстане являются неопределенными.

Необходимость в значительных инвестициях во многие предприятия обусловила введение Правительством программы по приватизации. Данная программа не включала некоторые предприятия, которые считаются Правительством стратегически важными, однако большая часть приватизации произошла в ключевых секторах, к примеру, состоялась полная или частичная продажа некоторых крупных нефтегазовых компаний, горнодобывающих компаний и национальной телекоммуникационной компании. Тем не менее, остается необходимость в значительных инвестициях во многие сектора экономики Казахстана, и существуют области, в которых экономические показатели по-прежнему сдерживаются отсутствием надлежащей инфраструктуры бизнеса. Кроме того, значительный объем теневой экономики (или черного рынка) в Казахстане может отрицательно сказаться на осуществлении реформ и препятствовать эффективному сбору налогов. Правительство заявило о намерении решать данные проблемы за счет улучшения инфраструктуры бизнеса, налогового администрирования и продолжения процесса приватизации. Однако не может быть никаких гарантий, что данные действия будут эффективными и любое их невыполнение может существенно и негативно повлиять на бизнес

Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Казахстан в значительной степени зависит от экспорта и цен на сырьевые товары, и слабый спрос на экспортную продукцию и низкие цены на сырье могут оказать негативное влияние на экономику Казахстана в будущем.

Большая часть бизнеса Компании и существенная часть ее активов находятся в Казахстане. Таким образом, Компания в значительной степени зависит от экономических и политических условий, преобладающих в Казахстане. Поскольку на экономику Казахстана негативно влияют низкие цены на сырьевые товары, особенно в нефтегазовом секторе, и экономическая нестабильность в остальном мире, Правительство продвигает экономические реформы, привлечение иностранных инвестиций и диверсификацию экономики. Несмотря на усилия Правительства, слабый спрос на экспортных рынках и низкие цены на сырьевые товары, особенно в нефтегазовом секторе могут отрицательно сказаться на экономике Казахстана в будущем, что может существенным образом отрицательно повлиять на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Законодательная, судебная, налоговая и регуляторная нормативно-правовая базы Казахстана недостаточно развиты и продолжают развиваться.

Несмотря на большое количество законов, принятых с начала 1995 г. (в том числе новые налоговые кодексы в январе 2002 г. и январе 2009 г., законы, касающиеся иностранного арбитража и иностранных инвестиций, дополнительные законы по регулированию банковского сектора и другие законодательные акты, регулирующие вопросы фондовой биржи, хозяйственных товариществ и обществ, государственных предпринимательских реформ и приватизации), нормативно-правовая база Казахстана хотя и является одной из наиболее развитых среди стран бывшего Советского Союза, продолжает развиваться по сравнению со странами с развитой рыночной экономикой.

Судебная система Казахстана, сотрудники судебных органов и другие государственные должностные лица являются не вполне независимыми от внешних социальных, экономических и политических сил. Например, существуют случаи неправомерных платежей производимых должностным лицам. Таким образом, решения суда могут быть трудно предсказуемыми, и в отдельных случаях административные решения бывают противоречивыми. Казахстан является юрисдикцией, основанной на гражданском праве и, как таковые, судебные прецеденты не имеют обязательной силы при принятии судами последующих решений.

Кроме того, юридические и налоговые органы могут принимать произвольные решения и оценки налоговых обязательств и ставить под сомнения предыдущие решения и налоговые оценки, таким образом, усложняя для компаний определение того, возникли ли у них обязательства по уплате дополнительных налогов, штрафов и пеней. В результате данной неопределенности, в частности с окружающей решения, вынесенные в соответствии с налоговым кодексом, принятым в январе 2009 г. (**Налоговый кодекс 2009 г.**), а также отсутствия установленной прецедентной системы или последовательности юридического толкования, правовые и налоговые риски, связанные с ведением бизнеса в Казахстане, более значительны, чем в юрисдикциях с развитой правовой и налоговой системами.

В частности, ожидается, что налоговое законодательство Казахстана будет продолжать развиваться, что может привести к введению дополнительных налогов. Дополнительный налоговый риск может иметь существенное негативное влияние на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое положение, движение денежных средств или результаты деятельности.

Восприятие ситуации с коррупцией в Казахстане может негативно повлиять на стратегию сотрудничества Компании.

Несмотря на изменения политической, юридической и экономической ситуации в Казахстане с момента обретения им независимости в 1991 году, случаи коррупции со стороны частных лиц и правительственных органов, происходящие в Казахстане были освещены в

средствах массовой информации. Международные СМИ утверждают о том, что Правительственные чиновники занимаются избирательными расследованиями и преследованием коммерческих предприятий и их руководства, советов директоров и акционеров, преследуя при этом интересы Правительства, отдельных правительственных чиновников или бизнес-групп. Согласно Индексу восприятия коррупции, который измеряет воспринимаемый уровень коррупции в обществе в 180 странах, опубликованному Transparency International, в течение 2009г. Казахстан занял 120 место, что указывает на то, что восприятие коррупции в стране остается широко распространенным, несмотря на улучшение в предыдущем году. Так как в политической системе Казахстана доминирует одна партия, существует риск недостаточного контроля действий Правительства или оппозиции к Правительству или правительственным чиновникам. Компания утверждает свою приверженность осуществлению своей деятельности в соответствии с применимым законодательством и создала процедуры внутреннего контроля соответствия, для того, чтобы противостоять воздействию преступлений и коррупции. Однако, в случае публикации в будущем утверждений о коррупционных действиях со стороны руководства, совета директоров или акционера Компании или их участия в незаконной деятельности может затруднить для Компании привлечение подходящих иностранных партнеров для создания совместных предприятий. Если такое событие произойдет, отрицательно повлияет на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Политика обменного курса может оказать неблагоприятное влияние на Компанию и на финансовое и экономическое состояние Казахстана.

Тенге является конвертируемой валютой по текущим счетам и частично конвертируемой по капитальным счетам за пределами Казахстана. С тех пор как Национальный Банк Казахстана принял политику плавающего обменного курса тенге в апреле 1999 г., тенге подвержен значительным колебаниям. До недавней девальвации, тенге в целом укреплялся по отношению к доллару США за последние несколько лет.

По состоянию на декабрь 2007, 2008 и 2009 гг., официальный курс тенге / доллар США, опубликованный НБК, составил 120,55 тенге, 120,77 тенге и 148,36 тенге, соответственно. 4 февраля 2009 г., НБК девальвировал тенге на 18% до 143,98 тенге за 1 доллар США. Данная девальвация произошла отчасти из-за недавнего давления на платежный баланс Казахстана, возникшего в результате снижения цен на сырьевые товары (в частности, нефть и газ) на международных рынках. Девальвация тенге также имела целью повышение конкурентоспособности экспорта казахстанских товаров. С 31 декабря 2008 г., тенге обесценился по отношению к доллару США примерно на 22%.

В 2009 году 70% поступлений Компании от реализации продукции было выражено в долларах США, в то время как расходы на импорт материалов, выраженные в других валютах, кроме тенге, составили 28% всех расходов на материалы. Следовательно, Компания в 2009 году получила выгоду в результате более сильного долл. США по отношению к тенге. Не существует уверенности в том, что НБК продолжит ведение регулируемой валютной политики, направленной на поддержание заниженного курса Тенге. Если поступления Компании продолжают поступать в долл. США, а расходы Компании будут выражены, преимущественно в Тенге, повышение курса Тенге по отношению к долл. США может оказывать неблагоприятное воздействие на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Рынок ценных бумаг в Казахстане менее развит, чем рынки США, Великобритании и других стран Западной Европы, что может препятствовать развитию экономики Казахстана.

Организованный рынок ценных бумаг был создан в Казахстане только в середине 1990-х годов, и поэтому процедуры заключения, клиринга и регистрации сделок с ценными бумагами могут подлежать правовой неопределенности, техническим трудностям и задержкам. Несмотря на существенные изменения в последние годы, включая инициативу развития Алматы как регионального финансового центра, развитая нормативно-правовая и регуляторная база, необходимые для эффективного функционирования фондового рынка еще не полностью разработаны в Казахстане. В частности, правовая защита от рыночных манипуляций и использования инсайдерской информации недостаточно хорошо сформирована или недостаточно

строго соблюдается в Казахстане, по сравнению с США, Великобританией и другими странами Западной Европы, а также существующие законы и нормативные акты могут применяться непоследовательно. Кроме того, меньше публичной информации о связанных казахстанских организациях, таких как дочерние компании, совместно контролируемые организации и объединения, могут быть доступны для общественности в Казахстане, чем в Соединенных Штатах, Соединенном Королевстве и других странах Западной Европы, а существующие законодательные и регуляторные акты могут применяться непоследовательно. Кроме того, гораздо меньший объем информации о Казахстанских юридических лицах, таких как дочерние предприятия Компании, ее совместно контролируемые предприятия и ассоциированные компании находится в публичном доступе, по сравнению с аналогичными компаниями, созданными в США, Великобритании и других странах Западной Европы. Вышеупомянутые факторы могут привести к уменьшению иностранных инвестиций, что возможно будет препятствовать развитию экономики Казахстана.

Компания не может гарантировать достоверность официальной статистики и других данных в Проспекте, опубликованных официальными органами Казахстана.

Статистика и другие данные, опубликованные официальными органами Казахстана, могут и не быть такими же полными и надежными, как в более развитых странах. Официальная статистика и другие данные могут также производиться на базовых принципах отличных от тех, которые используются в более развитых странах. Компания не проводила независимую проверку официальных статистических и других данных, и любое обсуждение вопросов, связанных с Казахстаном в Проспекте, является неопределенным в отношении полноты или достоверности информации. В частности, инвесторы должны быть осведомлены о том, что некоторые статистические и другие данные, содержащиеся в Проспекте, были взяты из официальных источников и не были подготовлены в связи с выпуском данного Проспекта.

Кроме того, некоторая информация, содержащаяся в Проспекте, основывается на знаниях и исследованиях менеджмента Компании с использованием данных, полученных из неофициальных источников. Данная информация не подвергалась независимой проверке и, следовательно, является неопределенной в отношении полноты и достоверности информации, которая не была подготовлена в связи с выпуском Проспекта.

Факторы риска, связанные с Облигациями

Компания является единственным должником по Облигациям. Облигации не гарантированы дочерними предприятиями Компании, ее совместно контролируемые предприятия, ассоциированными организациями, Правительством или каким-либо другим государственным органом.

Компания будет единственным должником по Облигациям. Несмотря на то, что собственником Компании является Самрук-Казына, который в свою очередь принадлежит Правительству Республики Казахстан, Компания является юридическим лицом, отдельным от фонда "Самрук-Казына" и Правительства. Облигации, и вознаграждение, выплачиваемое в отношении данных Облигаций, являются обязательствами Компании и не представляют собой обязательства или гарантии фонда "Самрук-Казына", Правительства или какого-либо другого государственного органа.

Держатели облигаций структурно субординированы кредиторам дочерних предприятий Компании, ее совместно контролируемых предприятий и ассоциированных компаний.

Облигации являются исключительно обязательством Компании. Дочерние, предприятия Компании, ее совместно контролируемые предприятия и ассоциированные организации являются самостоятельными и отдельными юридическими лицами и имеют обязательств по выплате никаких сумм, причитающиеся по данным Облигациям или по предоставлению средств для этой цели, будь то дивиденды, распределяемые средства, займы или другие платежи.

Облигации являются необеспеченными и являются фактически субординированными по отношению к требованиям обеспеченных кредиторов Компании. Кроме того, право Компании на получение каких-либо активов любого из дочерних предприятий, совместно контролируемых предприятий или ассоциированных компаний в после их ликвидации или реорганизации, и, следовательно, право Держателей облигаций участвовать в этих активах, будет структурно субординировано требованиям кредиторов такого дочернего предприятия, совместно контролируемого предприятия, ассоциированной компании, в том числе коммерческих кредиторов. Кроме того, даже если Компания является кредитором любого из дочерних предприятий, совместно контролируемых предприятий или ассоциированных компаний, право Компании как кредитора будет субординировано любому обеспечению залоговому праву на активы таких лиц и любая задолженность таких будет старшей по отношению у задолженности этих лиц перед Компанией. По состоянию на 31 декабря 2009 г., совокупный долг Компании и ее дочерних предприятий, совместно контролируемых предприятий и связанных компаний, которому Облигации будут структурно или фактически составил примерно 1,6 млрд. долл. США

Компания имеет прямую задолженность и оказывает финансовую поддержку и гарантирование относительно большей задолженности неконсолидированных совместно контролируемых предприятий и ассоциированных организаций, что может негативно отразиться на ее финансовом состоянии и препятствовать оплате основной суммы и вознаграждения по Облигациям.

По состоянию на 31 декабря 2009 г., задолженность Компании по кредитам и займам составила 60,9 млрд. тенге, из которых 26,0 млрд. тенге являются текущими. Согласно условиям задолженности Компания должна поддерживать ключевые финансовые показатели на определенном уровне, на основании своей консолидированной финансовой отчетности, включая коэффициент задолженности к собственному капиталу, задолженности к поступлениям до выплаты процентов, налогообложения, амортизации и износа, поступлений до выплаты процентов и налогообложения к чистым процентным расходам, и денежных средств на накопительных счетах к стоимости задолженности. Прямая задолженность Компании может иметь важные последствия для Держателей облигаций, например, она может:

- Затруднить выполнение своих обязательств Компанией в отношении Облигаций и прочей задолженности;
- Увеличить чувствительность Компании к неблагоприятным экономическим последствиям в целом и по отрасли в частности;
- Ограничить способность Компании получать дополнительное финансирование для будущего оборотного капитала, капитальных затрат и прочих общекорпоративных целях;
- Требовать выделения Компанией существенной части ее денежных поступлений от основной деятельности на покрытие задолженности, таким образом, уменьшая доступность денежных средств которые могут быть использованы в операционных и иных целях;
- Ограничить свободу действий Компании по планированию на случай изменений в бизнесе и отрасли или реагированию на такие изменения;
- Поместить Компанию в неблагоприятные условия по сравнению с ее конкурентами, задолженность которых меньше; и
- Оказать существенное негативное влияние на Компанию, если она не сможет соблюдать положения своих прочих заемных соглашений

В дополнение к прямым заимствованиям, Компания также гарантировала задолженность некоторых из ее совместно контролируемых предприятий и ассоциированных организаций, которые не консолидируются в Финансовой Отчетности. По состоянию на 31 декабря 2009 г.,

Компания несет ответственность в сумме 57,2 млрд. тенге по гарантиям, являющимся обеспечением по финансированию, предоставленному связанным сторонам, 5 млрд. тенге из которых представляют гарантии по кредитным линиям. Кроме того, Компания заложила некоторые свои активы, а также основные средства и дебиторскую задолженность АО "Ульба" в качестве обеспечения по некоторым кредитным линиям.

Если неконтролируемые совместно контролируемые предприятия и ассоциированные организации компании не выполняют обязательства перед своими кредиторами, Компанию могут обязать выполнить свои гарантии, и активы Компании и АО Ульба, которые были заложены в качестве обеспечения исполнения по данным займам, могут подлежать взысканию. Если Компания будет обязана выполнить данные гарантии, то это может уменьшить средства Компании, предназначенные для операционной деятельности, и повлиять на способность Компании выплачивать собственную прямую задолженность, что в свою очередь может оказать существенное негативное влияние на бизнес Компании, ее перспективы, финансовое состояние, движение денежных потоков и результаты деятельности.

Дополнительно, Компания может принимать на себя существенные дополнительные долговые обязательства и выдавать гарантии в будущем, при условии соблюдения ограничений, содержащихся в кредитных линиях Компании, Положения договора о доверительном управлении, относящиеся к Облигациям не ограничивают принятие Компанией дополнительной задолженности или ее способность гарантировать задолженность своих совместно контролируемых предприятий и ассоциированных лиц, и не требует от Компании поддержания финансовых коэффициентов или особых уровней чистой стоимости или ликвидности. В случае, если Компания принимает существенную дополнительную задолженность или гарантирует существенную дополнительную задолженность своих совместно контролируемых предприятий и ассоциированных компаний, данные повышенные уровни задолженности могут повлиять на способность Компании выплачивать сумму основного долга и вознаграждения по Облигациям и ее общую кредитоспособность.

Облигации могут оказаться не соответствующими требованиям инвесторов для инвестиций.

Каждый потенциальный инвестор, осуществляющий инвестирование в Облигации, должен определить пригодность данной инвестиции с учетом собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- иметь достаточные знания и опыт для обоснованной оценки Облигаций, преимуществ и рисков инвестирования в Облигации и информации, содержащейся в Проспекте или включенной в Проспект посредством ссылок;
- иметь доступ и знания соответствующих аналитических инструментов для оценки, в контексте конкретной финансовой ситуации, инвестиций в Облигации и возможное влияние таких инвестиций на весь портфель такого потенциального инвестора;
- располагать достаточными финансовыми ресурсами и ликвидностью, необходимыми для принятия всех рисков, связанных с инвестициями в Облигации;
- основательно понимать Условия выпуска Облигаций;
- иметь возможность оценивать (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) возможные сценарии изменения экономики, процентной ставки и других факторов, которые могут повлиять на инвестиционную деятельность и способность создавать соответствующие риски.

Изменения, отказы от прав и замены.

Условия выпуска Облигаций содержат положения, касающиеся созыва заседаний Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы в целом. Эти положения предусматривают определенные требования к большинству, необходимому для принятия решений, обязательных для всех держателей Облигаций, включая держателей Облигаций, которые не присутствовали и не голосовали на соответствующих заседаниях, а также Держателей Облигаций, которые голосуют против решения большинства.

Условия выпуска Облигаций также предусматривают, что Доверительный управляющий вправе без согласия Держателей Облигаций, соглашаться (i) на какие-либо изменения или отказы от прав или санкции в связи с какими-либо нарушениями или предполагаемыми нарушениями любого положения Облигаций или (ii) принимать решение, без согласия держателей Облигаций, о том, что какое-либо Событие неисполнения обязательств или Потенциальное событие неисполнения обязательств могут не рассматриваться в таком качестве, или (iii) на замену другой компании в качестве основного должника по любым Облигациям вместо Компании при обстоятельствах, изложенных в Условии 12(с) Условий выпуска Облигаций.

Директива Европейского Союза о сбережениях

В соответствии с Директивой Совета Европейского Союза 2003/48/ЕС о налогообложении сбережений каждое государство-член Европейского Союза, включая Бельгию с 1 января 2010 г., обязано предоставлять в налоговый орган другого государства-члена данные по выплате процентов (или аналогичных доходов), выплачиваемых физическим лицом в пределах его юрисдикции физическому лицу, являющемуся резидентом другого государства-члена ЕЭЗ или определенным другим лицам такого государства. При этом в течение переходного периода Люксембург и Австрия вместо этого обязаны (кроме случаев, если в течение этого периода они примут решение об обратном) применять систему удержания в отношении таких платежей (окончание переходного периода зависит от заключения некоторых других соглашений, касающихся обмена информацией с некоторыми другими странами). Страны и территории, не входящие в Европейский Союз, в том числе Швейцария, приняли аналогичные меры (т.е. систему удержания в случае Швейцарии), начиная с той же даты, что и Директива Европейского Союза о сбережениях.

Отсутствие сложившегося вторичного рынка для Облигаций и вероятность того, что активный вторичный рынок для Облигаций сформируется.

Облигации являются новыми ценными бумагами, для обращения которых в настоящее время отсутствует сформировавшийся рынок. Не может быть предоставлено никаких гарантий того, что рынок Облигаций станет ликвидным и что Облигации смогут продаваться в определенный момент времени или что цена, полученная от продажи Облигаций, будет благоприятной. В отношении передачи Облигаций предусмотрены ограничения, которые описаны в разделах Проспекта «Подписка и Продажа» и «Ограничения по Передаче». Ликвидность любого рынка для Облигаций зависит от ряда факторов, в том числе:

- количество держателей Облигаций;
- операционные показатели и финансовое состояние Компании;
- наличие рынка для аналогичных ценных бумаг;
- заинтересованность дилеров в развитии рынка Облигаций; и
- существующие процентные ставки.

Активный рынок для Облигаций может не сформироваться, а, если он сформируется, он может быть непродолжительным. Отсутствие ликвидности может оказать крайне негативное воздействие на рыночную стоимость Облигаций, и держатели Облигаций могут оказаться не в состоянии продать свои Облигации.

Неблагоприятные изменения в соответствующем кредитном рейтинге может негативно повлиять на рыночную цену Нот.

Кредитный рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и может быть в любое время временно приостановлен, снижен или отозван присвоившим его рейтинговым агентством. Любое негативное изменение кредитного рейтинга может негативно повлиять на рыночную цену Облигаций.

По прогнозам, Облигации может быть присвоен рейтинг «Ваа3» рейтинговым агентством Moody's и «ВВВ-» Fitch. Эти кредитные рейтинги не подразумевает, что Облигации являются подходящими для инвестирования. Рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и может быть в любой момент приостановлен, снижен или отозван присвоившим его рейтинговым агентством. Рейтинг не подразумевает вероятность досрочного погашения основной суммы Облигации, его погашения на ожидаемую дату последнего платежа

или ее погашения в какую-либо конкретную дату до даты окончания установленного в соответствии с законом срока погашения Облигаций. Рейтинги не учитывают конкурентоспособность Облигаций или их рыночную цену. Значимость каждого рейтинга необходимо анализировать независимо от любых других рейтингов. Любые изменения в кредитном рейтинге Компании или Облигаций могут отрицательно повлиять на стоимость Облигаций и цену, которую последующий покупатель будет готов заплатить за Облигации.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ

Чистые поступления от выпуска Облигаций, сумма которых должна составить приблизительно 492 935 000 долл. США после вычета и выплаты комиссий, но до выплаты юридических, бухгалтерских, печатных и прочих расходов и издержек, будут использоваться в общих корпоративных целях.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В таблице ниже приводятся данные по капитализации Компании на указанную дату с учетом поступлений Компании от выпуска Облигаций и их использования. Данные из нижеуказанной таблицы должны рассматриваться совместно с данными из разделов «*Финансовая и прочая информация*», «*Описание и анализ результатов операционной деятельности и финансового состояния руководством Компании*», а также Финансовой отчетностью и примечаниями к ней.

	По состоянию на 31 декабря 2009	С учетом корректиров ок
	<i>(тыс. тенге)</i>	
Задолженность		
Краткосрочные заимствования и текущая часть долгосрочной задолженности ⁽¹⁾ ...	26,007,475	26,007,475
Долгосрочная задолженность за вычетом текущей части ⁽²⁾	34,947,316	34,947,316
Облигации, предложенные в соответствии с настоящим Проспектом ⁽³⁾	-	74 180 000
Привилегированные акции	264,827	264,827
Итого задолженность	61,219,618	135 399 618
Собственный капитал	244,234,264	244,234,264
Итого капитализация	305,453,882	379 633 882

⁽¹⁾ В т.ч. 25,9 млрд. тенге обеспеченных заимствований и 65,6 млн. обязательств по финансовому лизингу.

⁽²⁾ В т.ч. 34,9 млрд. тенге обеспеченных обязательств, 85,9 млн. тенге обязательств по финансовому лизингу и 20,3 млн. тенге подлежащей оплате облигаций к погашению.

⁽³⁾ Данные получены путем пересчета суммы в Тенге по обменному курсу 148,36 Тенге за один Долл. США по состоянию на 31 декабря 2009 года. Данный пересчет не может толковаться как утверждение о том, что сумма в тенге была, или могла бы быть сконвертирована в долл. США по данной ставке или какой бы то ни было иной ставке.

На дату настоящего Проспекта, в капитализации Компании после 31 декабря 2009 года существенных изменений не было.

ОТДЕЛЬНАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Приведенная ниже финансовая информация Компании по состоянию на 31 декабря 2009 г., 2008 и 2007 гг. и за указанные годы должна рассматриваться совместно с включенной в другие разделы настоящего Проспекта Финансовой отчетностью, включая примечания к ней, а также полностью ей соответствовать.

Потенциальные инвесторы должны рассматривать отдельную финансовую и прочую информацию совместно с информацией, содержащейся в разделах «Факторы риска», «Капитализация», «Описание и анализ результатов операционной деятельности и финансового состояния руководством Компании», «Производственная деятельность», а также Финансовой отчетностью, включая примечания к ней, а также прочей финансовой информацией, включенной в другие разделы настоящего Проспекта.

Консолидированная отчетность по совокупным доходам

	По состоянию на 31 декабря 2009(1) (неаудир.)	За год, закончившийся 31 декабря		
		2009 г.	2008 г.	2007 г.
	(тыс. долл. США)	(тыс. тенге)		
Поступления	1,210,216	178,506,818	127,104,898	117,758,289
Себестоимость реализованной продукции.....	(764,132)	(112,709,539)	(82,695,061)	(61,213,761)
Валовая прибыль	446,083	65,797,279	44,409,837	56,544,528
Расходы на сбыт.....	(12,367)	(1,824,124)	(2,014,923)	(1,494,101)
Административные расходы.....	(60,913)	(8,984,719)	(12,920,966)	(11,989,385)
Финансовые доходы.....	21,093	3,111,251	2,031,266	3,444,144
Финансовые расходы.....	(53,114)	(7,834,292)	(4,099,430)	(2,552,941)
Курсовые убытки.....	(65,449)	(9,653,705)	(239,961)	(1,708,676)
(Убытки)/доходы от отчуждения долей участия.....			(2,796,207)	1,462,925
Доля ассоциированных организаций.....	91,547	13,503,206	5,164,270	8,880,688
Доля совместно контролируемых предприятий.....	22,684	3,345,890	560,417	(70,304)
Прочие доходы.....	5,868	865,510	544,782	1,274,269
Прочие расходы.....	(28,841)	(4,254,120)	(5,314,367)	(2,172,694)
Прибыль до уплаты подоходного налога	366,591	54,072,176	25,324,718	51,618,453
Расходы по подоходному налогу.....	(85,508)	(12,612,443)	(14,279,460)	(15,615,271)
Прибыль за год	281,083	41,459,733	11,045,258	36,003,182
Прочие совокупные доходы:				
Курсовые разницы, возникающие в результате конвертации зарубежных операций.....	2,019	297,874	1,442,290	(1,824,315)
Прочие совокупные доходы (расходы) за год за вычетом налогов.....	2,019	297,874	1,442,290	(1,824,315)
Всего совокупный доход за год	283,102	41,757,607	12,487,548	34,178,867
Прибыль за год, относимая на:				
Владельцев Компании.....	275,824	40,683,975	11,119,990	35,615,769
Неконтрольные доли.....	5,259	775,758	(74,732)	387,413
	281,083	41,459,733	11,045,258	36,003,182
Всего совокупный доход, относимый на:				
Владельцев Компании.....	277,843	40,981,849	12,562,280	33,791,454

Неконтрольные доли.....	<u>5,259</u>	<u>775,758</u>	<u>(74,732)</u>	<u>387,413</u>
	<u>283,102</u>	<u>41,757,607</u>	<u>12,487,548</u>	<u>34,178,867</u>
Прибыль на акцию от продолжающихся операций				
Чистая базовая и разводненная (тенге).....		1,109	303	1,595

- (1) Для удобства эти цифры переведены в долл. США по среднему обменному курсу за 2009 г. 147,5 тенге за долл. США, что не должно рассматриваться в качестве гарантии того, что суммы, выраженные в тенге были переведены или могут быть переведены в долл. США по этому или какому-либо иному курсу.

Консолидированная отчетность по финансовому состоянию

	По состоянию на 31 декабря 2009 ⁽¹⁾ (неаудир.))	По состоянию на 31 декабря		
		2009 г.	2008 г.	2007 г.
		(тыс. долл. США.)	(тыс. тенге)	
АКТИВЫ				
Долгосрочные активы				
Недвижимость, машины и оборудование.....	533,886	79,207,322	74,736,389	57,771,406
Активы по разработке месторождений.....	117,656	17,455,372	13,305,121	7,170,185
Инвестиционная недвижимость.....	5,996	889,547	473,037	–
Нематериальные активы.....	1,291	191,547	184,540	166,123
Права недропользования.....	6,038	895,764	2,650,185	1,651,406
Разведочные и оценочные активы.....	26,052	3,865,138	438,833	3,342,297
Инвестиции в ассоциированные организации ..	240,941	35,745,953	18,731,370	14,647,023
Инвестиции в совместно контролируемые предприятия.....	43,782	6,495,472	4,327,160	2,760,807
Прочие инвестиции.....	445,172	66,045,671	66,045,647	65,313,083
Авансы выплаченные и прочие счета к получению	11,926	1,769,348	7,307,023	5,401,914
ТМЦ.....	47,707	7,077,867	9,148,251	9,968,853
Срочные депозиты.....	7,011	1,040,154	875,112	386,527
Отложенные налоговые активы.....	11,049	1,639,226	2,877,676	1,083,777
Итого долгосрочные активы.....	1,498,506	222,318,381	201,100,344	169,663,401
Краткосрочные активы				
ТМЦ.....	351,195	52,103,354	34,447,267	21,700,500
Прочие инвестиции.....	–	–	22,653,413	1,942,559
Предоплаченный подоходный налог.....	26,132	3,876,978	1,974,202	5,026,689
Торговая дебиторская задолженность.....	217,212	32,225,631	25,580,012	25,337,692
Авансы выплаченные и прочие счета к получению	149,910	22,240,603	21,738,691	10,998,864
Срочные депозиты.....	153,294	22,742,735	15,201	3,092,484
Денежная наличность и денежные эквиваленты	202,770	30,082,948	34,160,628	10,287,760
Денежные средства с ограничениями к использованию.....	11,203	1,662,066	–	–
Итого краткосрочные активы.....	1,111,717	164,934,315	140,569,414	78,386,548
Итого активы.....	2,610,223	387,252,696	341,669,758	248,049,949

(1) Для удобства эти цифры переведены в долл. США по обменному курсу на 31 декабря 2009 г. 148,36 тенге за долл. США, что не должно рассматриваться в качестве гарантии того, что суммы, выраженные в тенге, были переведены или могут быть переведены в долл. США по этому или какому-либо иному курсу.

	По состоянию на 31 декабря 2009 ⁽¹⁾ (неаудир.)	По состоянию на 31 декабря		
		2009 г.	2008 г.	2007 г.
	(тыс. долл. США)		(тыс. тенге)	
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Собственный капитал				
Акционерный капитал.....	247,320	36,692,362	36,692,362	36,692,362
Дополнительно оплаченный капитал.....	35,928	5,330,324	5,573,807	4,187,732
Резерв на пересчет валют.....	(8,876)	(1,316,787)	(1,614,661)	(3,056,951)
Нераспределенная прибыль.....	1,310,453	194,418,746	153,742,508	143,663,119
Итого собственный капитал, относимый к Владельцам Компании ...	1,584,825	235,124,645	194,394,016	181,486,262
Неконтрольная доля.....	61,402	9,109,619	8,372,715	5,349,122
Итого собственный капитал.....	1,646,227	244,234,264	202,766,731	186,835,384
Долгосрочные обязательства				
Ссуды и займы.....	235,740	34,974,316	35,671,281	20,265,040
Прочие финансовые обязательства.....	260,124	38,592,034	28,273,845	–
Провизии.....	31,461	4,667,555	4,437,811	3,620,988
Расчеты с поставщиками.....	1,724	255,706	208,153	207,343
Авансы полученные и прочие счета к оплате.....	165	24,419	46,655	24,158
Привилегированные акции.....	1,785	264,827	264,827	271,275
Субсидии.....	2,381	353,309	334,552	353,619
Отложенные налоговые обязательства.....	8,092	1,200,547	584,485	1,353,187
Итого долгосрочные обязательства.....	541,472	80,332,713	69,821,609	26,095,610
Краткосрочные обязательства				
Ссуды и займы.....	175,300	26,007,475	32,808,527	17,500,641
Провизии.....	1,927	285,906	450,016	237,571
Расчеты с поставщиками.....	110,910	16,454,593	6,452,330	9,754,855
Авансы полученные и прочие счета к оплате.....	109,820	16,292,961	23,421,563	4,847,910
Начисленные обязательства.....	24,409	3,621,286	5,873,045	2,667,068
Субсидии.....	158	23,498	75,937	110,910
Итого краткосрочные обязательства.....	422,524	62,685,719	69,081,418	35,118,955
Итого обязательства.....	963,996	143,018,432	138,903,027	61,214,565
Итого собственный капитал и обязательства.....	2,610,223	387,252,696	341,669,758	248,049,949

- (1) Для удобства эти цифры переведены в долл. США по среднему обменному курсу за 2009 г. 147,5 тенге за долл. США, что не должно рассматриваться в качестве гарантии того, что суммы, выраженные в тенге были переведены или могут быть переведены в долл. США по этому или какому-либо иному курсу.

Основные финансовые коэффициенты

В таблице ниже приводятся данные по основным финансовым коэффициентам, используемым руководством Компании для оценки результатов деятельности Компании. Финансовые коэффициенты, приводимые в настоящей таблице, отражают операционную деятельность Компании.

	По состоянию на 31 декабря и за указанные годы		
	2009 г.	2008 г.	2007 г.
	<i>(тыс. тенге, кроме коэффициентов)</i>		
Скорректированный показатель ЕБИТДА ⁽¹⁾	60,629,889	35,055,233	47,177,309
Итого задолженность ⁽²⁾ /Корректировка по ЕБИТДА.....	1.64	2.76	0.80
Чистая задолженность ⁽³⁾ /Корректировка по ЕБИТДА	1.15	1.87	0.58
Коэффициент покрытия (Корректировка по ЕБИТ ⁽⁴⁾ /чистые расходы на выплату процентов) ⁽⁵⁾	11.39	13.84	147.39
Итого задолженность/собственный капитал ⁽⁶⁾	0.41	0.48	0.20

- (1) Описание методов составления отчетности, не предусмотренных МСФО, используемых Компанией, см в разделе «Финансовая и прочая информация – Финансовая информация». Компания определяет «Скорректированный показатель по ЕБИТДА» как Скорректированный показатель по ЕБИТ (как определено ниже) плюс износ и амортизация.
- (2) Задолженность состоит из долгосрочных и краткосрочных заимствований и прочих финансовых обязательств на 31 декабря соответствующего периода. См. Прим. 34 к Финансовой отчетности. См. Прим. 34 к Примечаниям к Финансовой отчетности.
- (3) Чистая задолженность – это задолженность минус денежные средства и их эквиваленты по состоянию на 31 декабря соответствующего периода. См. Прим. 31 к Примечаниям к Финансовой отчетности
- (4) Описание методов составления отчетности, не предусмотренных МСФО, используемых Компанией, см. в разделе «Финансовая и прочая информация – Финансовая информация». Компания определяет ЕБИТ за любой соответствующий период как прибыль за год до уплаты процентов и подоходного налога. Компания рассчитывает Скорректированный показатель по ЕБИТ как ЕБИТ, скорректированный для исключения дохода ассоциированных организаций и совместно контролируемых предприятий, доходов от курсовой разницы, а также убытков, финансовых доходов, любых поступлений или убытков от отчуждения долей участия и прочих доходов и расходов.
- (5) Чистые расходы на выплату процентов определяются как финансовые доходы за вычетом финансовых расходов.
- (6) Собственный капитал – совокупный капитал по состоянию на 31 декабря соответствующего периода.

В таблице ниже приводятся данные по сверке со Скорректированным показателем по ЕБИТ и скорректированным показателем по ЕБИТДА:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009	2008	2007
	<i>(тыс. тенге)</i>		
Прибыль за год	41,459,733	11,045,258	36,003,182
Расходы на уплату подоходного налога	12,612,443	14,279,460	15,615,271
Расходы на выплату процентов.....	6,652,427	3,244,861	1,723,452
ЕБИТ	60,724,603	28,569,579	53,341,905
Износ и амортизация.....	6,823,318	6,435,854	4,945,756
ЕБИТДА	67,547,921	35,005,433	58,287,661
Корректировки:			
Убытки от курсовой разницы.....	9,653,705	239,961	1,708,676
Финансовые доходы	(3,111,251)	(2,031,266)	(3,444,144)
Доля по результатам ассоциированных организаций и совместно контролируемых предприятий	(16,849,096)	(5,724,687)	(8,810,384)
(Убытки)/доходы от отчуждения доли участия.....	–	2,796,207	(1,462,925)
Прочие доходы	(865,510)	(544,782)	(1,274,269)
Прочие расходы.....	4,254,120	5,314,367	2,172,694
Скорректированный показатель по ЕБИТ	53,806,571	28,619,379	42,231,553
Износ и амортизация.....	6,823,318	6,435,854	4,945,756
Скорректированный показатель по ЕБИТДА	60,629,889	35,055,233	47,177,309

ОПИСАНИЕ И АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ РУКОВОДСТВОМ КОМПАНИИ

Нижеуказанное описание и анализ приводятся для помощи в понимании и оценки тенденций и существенных изменений в результатах операционной деятельности и финансового состояния Компании. Исторические данные не обязательно отражают будущие результаты деятельности. Настоящее описание подготовлено на основе Финансовой отчетности и должно рассматриваться совместно с Финансовой отчетностью, включая примечания к ней, а также иной информацией, включенной в другие разделы настоящего Проспекта. Настоящее описание включает прогнозные заявления, содержащие определенные риски и неопределенность. Фактические результаты деятельности Компании могут существенно отличаться от описанных в прогнозных заявлениях. Факторы, которые могут стать причиной таких расхождений, включают описанные в разделах «Факторы риска» и «Прогнозные заявления», но не ограничиваются ими

Введение

Компания является казахстанским акционерным обществом в соответствии с Налоговым кодексом Республики Казахстан. 100% акций Компании принадлежит Государству в лице фонда «Самрук-Казына». Компания включена в «Перечень стратегических активов и предприятий Казахстана». См. раздел «Акционерный капитал, организационная структура и сделки со связанными сторонами – Самрук-Казына» и «Исполнение гражданско-правовых обязательств».

Компания является национальной атомной компанией Казахстана и ответственна за добычу урана в Казахстане и экспорт урана и его соединений за рубеж. Будучи национальной атомной компанией, Компания является представителем Казахстана на первичной стадии ядерного цикла (см. определение ниже в тексте), и, соответственно, имеет определенные привилегии, включая среди всего прочего, привилегию на получение разрешения на недропользование с целью добычи урана из существенных резервов Казахстана посредством прямых переговоров с Правительством.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., Компания реализовала 6 609,3 тонн урановой продукции. По состоянию на 31 декабря 2008 г. (последняя дата, на которую имеется официальная информация) коэффициент замещения резервов Компании по категориям A+B+C1+C2 составлял 0,7% по урану. Расчет проводился путем сравнения чистого прироста резервов по категориям A+B+C1+C2 в тоннах с объемом добычи урана в тоннах.

Кроме добычи и переработки урана, Компания осуществляет производство, передачу и реализацию электро- и тепловой энергии, производство технической и питьевой воды, полученной в результате дистилляции морской воды, а также изготовление и реализацию бериллиевой и танталовой продукции.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., поступления Компании выросли на 51,4 млрд. тенге, или 40,4%, составив 178,5 млрд. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2009 г., общие активы компании составили 387,3 млрд. тенге, увеличившись на 45,6 млрд. тенге, или 13,3%, по сравнению с тем же периодом 2008 г. Общие обязательства Компании на 31 декабря 2009 г. составили 143,0 млрд. тенге, увеличившись на 4,1 млрд. тенге, или 3,0%, по сравнению с тем же периодом 2008 г.

Основные факторы, влияющие на результаты операционной деятельности

Основными факторами, повлиявшими на результаты операционной деятельности Компании в течение анализируемого периода, которые могут оказывать влияние на результаты операционной деятельности Компании в будущем, являются (i) объем добытой, произведенной и реализованной урановой продукции; (ii) цены, полученные от реализации урановой продукции и изменение цен на урановую продукцию; (iii) объемы продаж энергии и воды; (iv) цены,

полученные от реализации энергии и воды и изменение цен на энергию и воду; (v) влияние изменений обменных курсов; (vi) налогообложение, включая налоги на добычу полезных ископаемых; (vii) цена и наличие серной кислоты; и (viii) приобретения.

Объемы произведенной и реализованной урановой продукции

В таблице ниже приводятся объемы урана и закиси-оксида урана, добываемые и производимые в Казахстане всеми производителями, а также объемы закиси-оксида урана, реализованные Компанией за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009 г.	2008 г.	2007 г.
		<i>(тонн)</i>	
Общий объем урана, добытого в Казахстане	14,020	8,513	6,633
Общий объем закиси-оксида урана U ₃ O ₈ , произведенной в Казахстане	12,722	8,130	6,246
Общий объем закиси-оксида урана U ₃ O ₈ , реализованной Компанией ¹	6,537	4,311	3,584

(1) Вся реализованная Компанией продукция была экспортирована в каждый указанный период.

Цены, полученные за реализацию закиси-оксида урана и изменение цен на закись-окись урана

В таблице ниже приводятся данные по средневзвешенным ценам по реализации закиси-оксида урана Компанией за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009 г.	2008 г.	2007 г.
В долл. США за килограмм.....	118	136	159
В тенге за килограмм ⁽¹⁾	17,334	16,399	19,528

(1) Рост цены в тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, по сравнению с тем же периодом 2008 года произошел в результате девальвации тенге в 2009 году.

Объемы реализации энергии и воды

В таблице ниже приводятся данные по реализации Компанией энергии и воды за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009	2008	2007
Объем продаж электроэнергии в тысячах кВт.ч	3,323,344	3,375,949	3,005,704
Объем продаж тепловой энергии в Гкал.....	749,537	748,115	699,897
Объем продаж питьевой воды в тыс. куб. метров	6,179	5,819	5,298
Объем продаж другой воды в тыс. куб. метров.....	141,434	197,231	172,952

Цены, полученные за реализацию энергии и воды и изменение цен на энергию и воду

В таблице ниже приводятся данные по средним ценам на электричество, тепло и питьевую воду, реализованные Компанией:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009	2008	2007
Электричество (тенге/кВт.ч) ⁽¹⁾	6.66	5.13	5.17
Тепло (тенге/Гкал)	1.2	1.2	1.2
Питьевая вода (тенге/куб. метров).....	121.60	125.90	122.50

(1) Средние тарифные ставки. Дополнительную информацию см. в разделе «Нормативное регулирование в Казахстане – Ценовое регулирование».

Влияние изменений курсов

Курс обмена тенге к долл. США в Казахстане влияет на результаты операционной деятельности Компании главным образом в силу того, что (а) большая часть консолидированных поступлений от реализации урановой продукции выражена в долларах США, так как большинство контрактов предусматривают цены в долларах США, и потому что доллары США являются валютой, применяемой при определении большинства спотовых цен, в то время как существенная часть расходов Компании выражена в тенге; и (б) большая часть заимствований и кредиторской задолженности Компании выражена в долларах США. Соответственно, колебания обменного курса тенге к доллару США могут оказать существенное влияние на консолидированные результаты операционной деятельности Компании.

Несмотря на то, что в первой половине 2008 года имело место значительное укрепление тенге по отношению к доллару США, во второй половине 2008 года тенге начал дешеветь. 4 февраля 2009 года НБК девальвировал тенге на 18% по отношению к доллару США с одной стороны из-за давления на платежный баланс Казахстана в результате снижения цен на сырьевые товары (в особенности нефть и газ), а также для повышения конкурентоспособности казахстанского экспорта. С 31 декабря 2008 года тенге подешевел по отношению к доллару США приблизительно на 22%.

Девальвация тенге положительно влияет на консолидированные поступления Компании от реализации, так как цена на реализуемую Компанией продукцию выражены преимущественно в долларах США, а расходы – преимущественно в тенге (в 2009 году 70% поступлений Компании выражалось в долл. США, в то время как расходы на импорт материалов, выраженные иных валютах, кроме тенге, составили 28% от общих расходов на материалы). Поскольку консолидированные общие заимствования Компании выражены преимущественно в долл. США, девальвация тенге имеет отрицательный нетто-эффект на финансовое состояние Компании и результаты ее операционной деятельности. Компания пытается сократить этот риск, выражая, когда это возможно, выплачиваемое вознаграждение и денежные потоки в одной и той же валюте. Таким образом, Компания обеспечивает экономическое хеджирование без использования деривативов. В отношении других денежных активов и обязательств, выраженных в других валютах, кроме тенге, Компания пытается удерживать чистые риски на приемлемом уровне с помощью покупки или продажи этих валют при необходимости по спотовым курсам для устранения временного дисбаланса.

В таблице ниже приводятся средние округленные данные за год и на конец года по обменному курсу тенге/доллар США в соответствии с отчетами Национального банка за указанные периоды:

<u>Год, закончившийся 31 декабря</u>	<u>Среднегодовой курс</u>	<u>На конец года</u>
2009 г.	147.50	148.36
2008 г.	120.30	120.77
2007 г.	122.55	120.55

Налогообложение, в том числе налог на добычу полезных ископаемых

До принятия Налогового кодекса 2009 года, вступившего в силу 1 января 2009 г., действующая ставка корпоративного подоходного налога в Казахстане, где расположено большинство предприятий Компании, составлял 30%. Согласно Налоговому кодексу 2009 года ставка корпоративного подоходного налога в 2009 г. была снижена до 20%, с дальнейшим запланированным снижением до 17,5% в 2013 г. и 15% в 2014 г.

Налоговым кодексом 2009 года был также введен налог на добычу полезных ископаемых, который фактически заменяет роялти. По мнению руководства Компании, новый налог на добычу полезных ископаемых существенно выше действовавшей ранее системы роялти и, скорее всего, компенсирует преимущества поэтапного снижения ставки корпоративного подоходного налога. Применявшиеся ранее ставки роялти не превышали 3% от стоимости урана в продуктивном растворе (как определено далее). Налоговой базой для исчисления налога на добычу полезных ископаемых является стоимость погашенных запасов полезных ископаемых в минеральном сырье за отчетный период, т.е. календарный квартал. В случае полного отсутствия погашенных запасов налоговая база для определения налога на добычу полезных ископаемых определяется на основе фактических расходов на добычу и первичную переработку (обогащение), которые выросли на 20%. Налог на добычу полезных ископаемых применяется к добыче урана по ставке 22% за период с 2010 по 2012 гг., 23% за 2012 г. и 24% за последующие годы. По требованию Уполномоченного органа Бетпак Дала, Кызылкум и ТОО «Каратау» начали переговоры с Уполномоченным органом, которые продолжаются в настоящий момент, в связи с применением Налогового кодекса 2009 года к деятельности этих предприятий, в ходе которых были сделаны обращения к Уполномоченному органу о внесении изменений в их соответствующие контракты на недروпользование. В настоящий момент переговоры с Уполномоченным органом продолжаются.

В таблице ниже приводятся данные по некоторым налогам, уплаченным Компанией за указанные периоды:

<u>Год, закончившийся 31 декабря</u>	<u>Всего начислено</u>	<u>Корпоративный подоходный налог</u>	<u>Роялти/ Налог на добычу полезных ископаемых⁽¹⁾</u>	<u>Налог на сверхприбыль</u>	<u>Прочие налоги и внебюджетные платежи⁽²⁾</u>
2009 г.	42,220,377	10,758,460	5,787,897	–	25,674,020
2008 г.	42,281,618	16,728,006	521,986	34,309	24,997,317
2007 г.	34,636,567	14,936,952	369,238	21,521	19,308,856

(1) Согласно Налоговому кодексу с 1 января 2009 года вместо роялти был введен налог на добычу полезных ископаемых.

(2) Состоит из налога на имущество, налога на землю, транспортного налога, социального налога и прочих платежей.

Цены на серную кислоту и ее наличие

Компания использует большое количество серной кислоты для добычи урана методом подземного выщелачивания. Для извлечения одного грамма урана необходимо приблизительно 100 миллилитров серной кислоты. Оплаченные Компанией цены за одну тонну серной кислоты за

последние три года выросли на 163% с 5 737 тенге до 9 093 тенге и 15 089 тенге в 2007 г., 2008 2009 гг. соответственно. За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., цена серной кислоты составляла 50% общих расходов на материалы, используемых Компанией для добычи урана. Отсутствие серной кислоты может негативно повлиять на график добычи Компании, а рост цен на серную кислоту может привести к сокращению валовой прибыли Компании.

Приобретения

В соответствии со стратегической задачей стать конкурентоспособной на международном уровне на всех начальных стадиях ядерного топливного цикла Компания стремится инвестировать в участников ядерного топливного цикла, располагающих мощностями, дополняющими мощности Компании на начальных стадиях топливного цикла. В 2007 году Компания приобрела 10% долю участия в компании Toshiba Nuclear Energy Holdings US, Inc., которой полностью принадлежит холдинговая компания Westinghouse Electric Company LLC, и 10% долю участия в компании Toshiba Nuclear Energy Holdings UK, Ltd., полностью принадлежит компания Westinghouse Electric UK Ltd. (совместно - **Westinghouse**). Westinghouse – это ведущий поставщик топлива, услуг, технологий, оборудования и проектных услуг для электростанций и промышленных потребителей на всемирном рынке ядерного топлива. Приобретение доли участия в Westinghouse повлияло на результаты операционной деятельности Компании, а любые будущие приобретения могут оказать влияние на будущие результаты деятельности Компании.

Сегменты деятельности

Деятельность Компании включает следующие основные сегменты:

- **Закись-окись урана.** Добыча и переработка урана, производство и реализация закиси-окиси урана.
- **Прочая урановая продукция.** Изготовление и реализация прочей урановой продукции (порошки, топливные таблетки и др).
- **Бериллиевая продукция.** Производство и реализация бериллиевой продукции.
- **Танталовая продукция.** Производство и реализация танталовой продукции.
- **Энергоресурсы.** Производство и реализация электро- и тепловой энергии и воды.
- **Прочие виды деятельности.** Производство и изготовление иной продукции и оказание услуг для основных производственных предприятий Компании, в т.ч. работы по бурению, научно-исследовательские работы, услуги по обеспечению безопасности, транспортные, погрузочно-разгрузочные услуги, телекоммуникационные услуги, транспортировка газа, а также услуги социальной сферы, предоставляемые третьим сторонам.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., на долю сегмента закиси-окиси урана приходилось 63,5% общих поступлений Компании и 80,6% ее валовой прибыли. В соответствии со стратегией развития Компании Компания намерена увеличить поступления и прибыль, получаемые сегментом прочей урановой продукции. См. раздел *«Производственная деятельность – Стратегия развития ядерного топливного цикла»*.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., на долю остальных сегментов пришлось 16,5% общих поступлений Компании (не считая выручку между сегментами внутри Компании) и 13,8% ее валовой прибыли.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., на долю сегмента энергоресурсы Компании пришлось 13,8% общих поступлений Компании, но лишь 4,6% ее валовой прибыли. Сегмент энергоресурсы Компании включает деятельность МАЭК.

Более подробное описание сегментов деятельности Компании см. в Прим. 5 Примечаний к Финансовой отчетности.

Консолидированные результаты операционной деятельности на конец 2009 г., 2008 и 2007 гг.

Поступления

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., поступления составили 178,5 млрд. тенге по сравнению с 127,1 млрд. тенге того же периода 2008 г. и 117,8 млрд. тенге того же периода 2007 г., что составляет рост в размере 51,4 млрд., или 40,4%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и 9,3 млрд. тенге, или 7,9%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Рост поступлений в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошел преимущественно в результате роста поступлений от реализации урановой продукции на 42,9 млрд. тенге, или 58,1%. Рост поступлений в 2008 г. по сравнению с 2007 г. стал результатом незначительного роста поступлений практически по всем статьям, который был частично компенсирован сокращением поступлений от реализации урановой продукции на 4,9 млрд. тенге, или 6,2%.

В таблице ниже приводятся данные по поступлениям Компании за указанные периоды:

	За год, закончившийся			изменение в % между периодами на конец	
	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2008 и 2009 гг.	2007 и 2008 гг.
	<i>(тыс. тенге)</i>				
Поступления от:					
Продажи урановой продукции	116,643,356	73,785,150	78,666,700	58.1	(6.2)
Продажи энергии и воды	24,717,000	20,044,753	17,970,577	23.3	11.5
Предоставленные услуги по переработке	6,415,459	7,938,959	5,176,087	(19.2)	53.4
Бурение скважин	8,718,343	6,709,380	3,697,271	29.9	81.5
Продажи приобретенных товаров.....	9,604,652	6,309,727	3,068,092	52.2	105.7
Продажи танталовой продукции.....	4,811,288	5,072,023	2,731,279	(5.1)	85.7
Продажи бериллиевой продукции	2,951,628	5,032,396	4,854,094	(41.3)	3.7
Транспортных услуг.....	3,033,515	1,501,390	865,873	102.0	73.4
НИОКР	210,532	345,969	389,993	(39.1)	(11.3)
Прочие поступления.....	1,401,045	365,151	338,323	283.7	7.9
Итого	<u>178,506,818</u>	<u>127,104,898</u>	<u>117,758,289</u>	40.4	7.9

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., поступления от реализации урановой продукции составили 116,6 млрд. тенге по сравнению с 73,8 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 78,7 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Увеличение в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом, за счет увеличения общего объема реализованной урановой продукции с 4 566,5 тонн в 2008 г. до 6 609,3 тонн в 2009 г., что соответствует росту на 44,7%. Цена за тонну урановой продукции упала с 134 000 долл. США в 2008 г. до 120 000 долл. США в 2009 г., или на 10,4%. Однако это снижение цен было смягчено девальвацией тенге по отношению к долл. США в начале 2009 г., что привело к росту цен на урановую продукцию, выраженную в тенге. Цена за тонну урановой продукции, выраженной в тенге, выросла в 2009 г., составив 17,6 млн. тенге по сравнению с 16,2 млн. тенге в 2008 г. Снижение цены в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло в основном за счет снижения цены за тонну реализованной урановой продукции на 16,9% с 19,5 млн. тенге в 2007 г. до 16,2 млн. тенге в 2008 г. Снижение цены было незначительно компенсировано увеличением общего объема реализованной урановой продукции с 4 076,7 тонн в 2007 г. до 4 566,5 тонн в 2008 г., что соответствует росту на 12,0%.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г. поступления от реализации энергии и воды составили 24,7 млрд. тенге по сравнению с 20,0 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 18,0 млрд. тенге за тот же период 2007 г., что составляет рост в размере 4,7 млрд. тенге, или 23,3%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и 2,1 млрд. тенге, или 11,5%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Рост в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошел, главным образом, за счет увеличения тарифов на электричество на 30% с 5,13 тенге/кВт.ч в 2008 г. до 6,66 тенге/кВт.ч в 2009 г., который был частично компенсирован снижением продаж электроэнергии в 2009 г. до 3 323 344 тыс. кВт.ч. или на 2%. Увеличение в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, за счет увеличения объемов реализации электричества в 2008 г. на 12% до 3 375 949 тыс. кВт.ч по

сравнению с 3 005 704 тыс. кВт.ч и небольшим снижением тарифов в 2008 г. до 5,13 тенге/кВт.ч по сравнению с 5,17 тенге/кВт.ч в 2007 г.

Предоставленные услуги по переработке включают доход от услуг переработки, предоставленных совместно контролируемым предприятиям и ассоциированным организациям Компании, а также иных услуг по изготовлению оборудования и проведению лабораторных анализов. За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., поступления от предоставленных услуг по переработке составили 6,4 млрд. тенге по сравнению с 7,9 млрд. тенге за тот же период 2008 г., сократившись на 1,5 млрд. тенге, или 19,2%. Сокращение услуг в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом, в результате истечения срока действия контрактов на УМЗ на изготовление нестандартного оборудования, заключенных с ТОО «Каратау», ТОО «Байкен-У» и сторонними заказчиками и отчуждения АО «Ульба» своих акций в дочернем предприятии. За год, закончившийся 31 декабря 2008 г., поступления от предоставленных услуг по переработке увеличились на 2,8 млрд. тенге, или 53,4%, по сравнению с 5,2 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Увеличение в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, за счет увеличения объема услуг по переработке, предоставленных совместно контролируемым предприятиям и ассоциированным организациям Компании, которые осуществляют добычу урана в результате расширения работ этих предприятий по добыче.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., поступления от бурения скважин составили 8,7 тенге по сравнению с 6,7 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 3,7 млрд. тенге за тот же период 2007 г., увеличившись на 2,0 млрд., или 29,9%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и на 3,0 млрд. тенге, или 81,5%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Это ежегодное увеличение произошло, главным образом, за счет увеличения объема буровых услуг, предоставленных Волковгеологией ассоциированным с Компанией горнодобывающим операторам в результате расширения деятельности этих предприятий по добыче.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., поступления от реализации приобретенных товаров составили 9,6 млрд. тенге по сравнению с 6,3 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 3,1 млрд. тенге за тот же период 2007 г., увеличившись на 3,3 млрд. тенге, или 52,2%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и на 3,2 млрд. тенге, или 105,7%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Это ежегодное увеличение произошло, главным образом, за счет увеличения объемов реализации серной кислоты, нитрата аммония и каустической соды Горнодобывающей компанией ассоциированным с Компанией горнодобывающим операторам в результате расширения деятельности таких предприятий по добыче.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., поступления от реализации танталовой продукции составили 4,8 млрд. тенге по сравнению с 5,1 млрд. тенге за тот же период 2008 г., сократившись на 0,3 млрд. тенге, или 5,1%. Сокращение в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом, за счет сокращения объемов производства танталовой продукции на 108,2 тонны, или 40,7%, по сравнению с 265,7 тонн в 2008 г. до 158,5 тонн в 2009 г. Объемы производства танталовой продукции сократились в 2009 г. по сравнению с 2008 г., главным образом, из-за снижения спроса на тантал компаний, производящих бытовую электронику, которые являются основными потребителями тантала, в условиях мирового экономического кризиса. Сокращение производства в этот период было частично компенсировано более высокими ценами на сырье, необходимое для танталового производства, ростом обменного курса долл. США к тенге и сокращением объемов производства танталовой продукции на основе толлинга за указанный период. За год, закончившийся 31 декабря 2008 г., поступления от реализации танталовой продукции выросли на 2,3 млрд. тенге, или 85,7%, по сравнению с 2,7 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Увеличение в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, за счет увеличения на 87,8 тонн, или 49,4%, объемов производства танталовой продукции до 265,7 тонн в 2008 по сравнению с 177,9 тонн в 2007 г., более высоких цен на тантал, увеличения обменного курса долл. США/тенге и сокращения объемов производства танталовой продукции на основе толлинга за этот период.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., поступления от реализации бериллиевой продукции составили 3,0 млрд. тенге по сравнению с 5,0 млрд. тенге за тот же период 2008 г., сократившись на 2,1 млрд., или 41,3%. Сокращение в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло,

главным образом, за счет сокращения объемов производства бериллиевой продукции на 724 тонны, или 45,0%, с 1 608,0 тонн в 2008 г. до 884 тонн в 2009 г. Объемы производства бериллиевой продукции сократились в 2009 г. по сравнению с 2008 г. главным образом, из-за сокращения спроса на бериллий в результате мирового экономического кризиса. За год, закончившийся 31 декабря 2008 г., поступления от реализации бериллиевой продукции выросли на 0,2 млрд., или 3,7%, по сравнению с 4,9 млрд. за тот же период 2007 г. Увеличение в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате увеличения объемов производства бериллиевой продукции на 121,2 тонны, или 8,2%, составив 1 608,0 тонн в 2008 г. по сравнению с 1 486,8 тонн в 2007 г.

Поступления Компании от транспортных услуг возникают, когда при транспортировке и хранении товаров Горнодобывающей компанией от имени совместно-контролируемых предприятий и ассоциированных организаций Компании. За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., поступления от транспортных услуг составили 3,0 млрд. тенге по сравнению с 1,5 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 0,9 млрд. тенге за тот же период 2007 г., увеличившись на 1,5 млрд. тенге, или 102%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и на 0,6 млрд. тенге, или 73,4%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Это ежегодное увеличение произошло, главным образом, в результате увеличения объема услуг по транспортировке и хранению серной кислоты, предоставленных Горнорудной компанией, а также увеличения транспортных тарифов за указанные периоды.

Поступления от научно-исследовательских работ не являются существенной частью поступлений Компании.

Прочие поступления Компании связаны с обслуживанием экспортных контрактов совместно контролируемых предприятий и ассоциированных организаций Компании, в том числе предоставление страховых, брокерских, транспортных и логистических услуг и получение всех необходимых разрешений и лицензий, дохода от реализации закиси-окси урана высокой степени очистки, а также реализации третьим сторонам нестандартной продукции, запасных частей и оборудования, изготовленной по заказу на АО "Ульба". За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., прочие поступления составили 1,4 млрд. тенге по сравнению с 0,4 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 0,3 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Увеличение в размере 1,0 млрд. тенге, или 283,7%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. было достигнуто, главным образом, за счет увеличения объема услуг, предоставленных совместно контролируемым предприятиям и ассоциированным организациям Компании в соответствии с экспортными контрактами.

Себестоимость реализованной продукции

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., себестоимость реализованной продукции составила 112,7 млрд. тенге по сравнению с 82,7 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 61,2 млрд. тенге за тот же период 2007 г., увеличившись на 30,0 млрд., или 36,3%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и на 21,5 млрд. тенге, или 35,1%, в 2008 г. по сравнению с 2007. Это ежегодное увеличение было достигнуто, главным образом, за счет увеличения предметов снабжения и материалов на 19,6 млрд. тенге, или 37,0%, в 2009 по сравнению с 2008 г. и на 14,0 млрд. тенге, или 35,9%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г.

В таблице ниже приводятся данные по себестоимости реализованной продукции Компании за указанные периоды:

	За год, закончившийся			изменение в % между периодами на конец	
	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2008 и 2009 гг.	2007 и 2008 гг.
	<i>(тыс. тенге)</i>				
Предметы снабжения и материалы.....	72,677,910	53,046,671	39,034,149	37.0	35.9
Заработная плата	10,846,994	10,872,621	7,663,865	(0.2)	41.9
Износ и амортизация.....	6,277,075	5,876,229	4,579,868	6.8	28.3
Услуги по переработке и прочие услуги	7,952,290	3,538,055	2,377,590	124.8	48.8
Техническое обслуживание и ремонт...	4,567,376	3,424,506	3,549,308	33.4	(3.5)
Налоги, кроме налога на прибыль	5,217,999	1,557,067	1,333,414	235.1	16.8
Коммунальные платежи.....	1,630,933	1,463,157	605,017	11.5	141.8
Транспортные расходы	337,654	450,783	397,292	(25.1)	13.5
Расходы на аренду	493,705	367,652	405,253	34.3	(9.3)
НИОКР	75,472	30,096	25,525	150.8	17.9
Прочие	2,632,131	2,068,224	1,242,480	27.3	66.5
Итого	<u>112,709,539</u>	<u>82,695,061</u>	<u>61,213,761</u>	36.3	35.1

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., стоимость предметов снабжения и материалов составила 72,7 млрд. тенге по сравнению с 53,0 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 39,0 млрд. тенге за тот же период 2007 г., увеличившись на 19,6 млрд. тенге, или 37,0%, в 2009 г. по сравнению с 2008 и 14,0 млрд. тенге, или 35,9%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Это ежегодное увеличение было достигнуто, главным образом, за счет увеличения объема добычи урана, цены на серную кислоту, используемую при добыче урана, а также природного газа, используемого при производстве электроэнергии. Цена на серную кислоту выросла с 5 737 тенге за тонну в 2007 г. до 9 093 за тонну в 2008 г. и до 15 089 за тонну в 2009 г. На долю серной кислоты приходится 50% всех расходов на материалы, используемых Компанией при добыче урана. Цена природного газа выросла с 5 496 за тыс. куб. метров в 2007 г. до 6 160 за тыс. куб. метров в 2008 г. и 7 500 за тыс. куб. метров в 2009 г.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., расходы на заработную плату (работникам месторождений и предприятий) составила 10,8 млрд. тенге по сравнению с 10,9 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 7,7 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Расходы на заработную плату (работникам месторождений и предприятий) в 2009 г. сравнению с 2008 г. практически не изменилась, несмотря на сокращение численности работников Компании на 583 чел., или 3,1%, составив 18 093 работников по состоянию на 31 декабря 2009 г., из-за увеличения средних зарплат на предприятиях МАЭК, Горнорудная компания и Волковгеология, а также дополнительных платежей в виде пособий по безработице и компенсаций за простой. Сокращение численности работников произошло, главным образом, из-за сокращения производства топливных таблеток, закиси-окиси урана и танталовой и бериллиевой продукции на УМЗ. Увеличение в размере 3,2 млрд. тенге, или 41,9%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, за счет найма Компанией дополнительных работников. Численность работников Компании увеличилась на 528 чел., или 2,9%, составив 18 676 работников по состоянию на 31 декабря 2008 г., по сравнению с 18 148 чел. по состоянию на ту же дату 2007 г., главным образом, в результате найма новых работников на Волковгеологии для соответствия увеличившемуся объему буровых работ Волковгеологии, на ТОО «Аппак» и ТОО «Семизбай-У» в результате увеличения объемов добычи, и на ТОО «Корган-Казатомпром» в результате увеличения объема оказываемых услуг.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., износ и амортизация составили 6,3 млрд. тенге по сравнению с 5,9 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 4,6 млрд. тенге за тот же период 2007 г., увеличившись на 0,4 млрд., или 6,8%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и на 1,3 млрд. тенге, или 28,3%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Это ежегодное увеличение было достигнуто, главным образом, в результате завершения строительства новых производств по добыче урана, а также производств, способных производить высокоемкие танталовые порошки.

Расходы на переработку и другие услуги Компании, главным образом, определяются расходами на переработку извлеченного урана в закись-окись урана, буровые услуги и услуги по добыче. За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., расходы на переработку и другие услуги составили 8,0 млрд. тенге по сравнению с 3,5 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 2,4 млрд. тенге за тот же период 2007 г., увеличившись на 4,4 млрд. тенге, или 124,8%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и на 1,2 млрд. тенге, или 48,8%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Это ежегодное увеличение произошло, главным образом, за счет увеличения расходов на производство закиси-оксида урана.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., расходы на техническое обслуживание и ремонт составили 4,6 млрд. тенге по сравнению с 3,4 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 3,5 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Увеличение в размере 1,1 млрд. тенге, или 33,4%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом в результате технического обслуживания вновь построенных производств по добыче урана, а также производств, способных производить высокоемкие танталовые порошки.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., расходы на налоги, кроме подоходного, составили 5,2 млрд. тенге по сравнению с 1,6 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 1,3 млрд. тенге за тот же период 2007 г., увеличившись на 3,6 млрд. тенге, или 235,1%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и на 0,2 млрд. тенге, или 16,8%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Увеличение в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом, в результате введения нового налога на добычу полезных ископаемых. Увеличение в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате увеличения объема добычи, что привело к увеличению соответствующих платежей по роялти.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., расходы на коммунальные услуги составили 1,6 млрд. тенге по сравнению с 1,5 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 0,6 млрд. тенге за тот же период 2007 г., увеличившись на 0,2 млрд. тенге, или 11,5%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и 0,9 млрд. тенге, или 141,8%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Это ежегодное увеличение было, главным образом, результатом увеличения объемов добычи и тарифов на энергию.

Транспортные расходы связаны с расходами на транспортировку газа АО «Актаугазсервис», газового дочернего предприятия МАЭК. За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., стоимость транспортных расходов составила 0,3 млрд. тенге по сравнению с 0,5 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 0,4 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Сокращение в размере 0,1 млрд. тенге, или 25,1%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. было достигнуто, главным образом, за счет сокращения объемов транспортировки газа с 1 906 млн. куб. метров в 2008 г. до 1 758 млн. куб. метров в 2009 г. из-за сокращения потребления газа за указанный период. Увеличение в размере 0,1 млрд. тенге, или 13,5%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате увеличения объемов транспортировки газа с 1 740 млн. куб. метров в 2007 г. до 1 906 млн. куб. метров в 2008 г. в результате роста потребления газа за этот период.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., расходы на аренду составили 0,5 млрд. тенге по сравнению с 0,4 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 0,4 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Увеличение в размере 0,1 млрд. тенге, или 34,3%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом, в результате увеличения расходов на техническое обслуживание арендуемых помещений.

Расходы на НИОКР в 2009, 2008 и 2007 гг. увеличились по мере развития деятельности Компании, но не являются существенным компонентом себестоимости реализованной продукции Компании.

Прочие расходы Компании, составляющие часть себестоимости реализованной продукции, включают, главным образом, расходы на питание, профилактический медицинский осмотр, услуги по охране труда третьих сторон, противопожарной охраны и сертификации третьих сторон машин и оборудования. За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., прочие расходы, входящие в себестоимость реализованной продукции, составили 2,6 млрд. тенге по сравнению с 2,1 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 1,2 млрд. тенге за тот же период 2007 г., увеличившись на 0,6 млрд. тенге, или 27,3%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и 0,8 млрд. тенге, или 66,5%, в 2008 г. по

сравнению с 2007 г. Это ежегодное увеличение было достигнуто, главным образом, за счет of расходов на складское хранение и обеспечение безопасности МАЭК, которые в 2009 году переведены из статьи административных расходов в себестоимость реализованной продукции.

Валовая прибыль

Валовая прибыль Компании составила 65,8 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009 г. as по сравнению с 44,4 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2008 г. и 56,5 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2007 г., что соответствует росту в размере 21,4 млрд. тенге, или 48,2%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. и сокращению в размере 12,1 млрд. тенге, или 21.5%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. Рост в 2009 г. по сравнению с 2008 г. был достигнут, главным образом, за счет увеличения поступлений более быстрыми темпами (40,4%) по сравнению с себестоимостью реализованной продукции (36,3%) за указанный период, главным образом, из-за девальвации тенге по отношению к долл. США и существенному увеличению объемов реализованной закиси-оксида урана, которая может производиться по эффективной стоимости, выраженной в тенге. За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., 70% поступлений Компании от реализации продукции было выражено в долларах США, в то время как расходы на импорт материалов, выраженные в других валютах, кроме тенге, составили 28% всех расходов на материалы. Сокращение в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате увеличения себестоимости реализованной продукции более быстрыми темпами (35,1%) по сравнению с поступлениями (7,9%) за указанный период, так как цены на закись-окись урана в этот период падали.

Расходы на сбыт

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., расходы на сбыт составили 1,8 млрд. тенге по сравнению с 2,0 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 1,5 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Сокращение в размере 0,2 млрд., или 9,5%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом в результате сокращения в на 0,2 млрд., или 25,4%, расходов на отгрузку, транспортировку и хранение. Увеличение в размере 0,5 млрд. тенге, или 34,9%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате увеличения в размере 0,3 млрд. тенге, или 56,8%, расходов на отгрузку, транспортировку и хранение, а также увеличения в размере 0,2 млрд. тенге, или 212.2%, комиссий за тот же период, которые частично компенсировались сокращением в размере 0,1 млрд. тенге, или 49,9%, прочих расходов на сбыт за тот же период.

В таблице ниже приводятся данные по расходам Компании на сбыт за указанные периоды:

	За год, закончившийся			изменение в % между периодами на конец	
	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2008 и 2009 гг.	2007 и 2008 гг.
	<i>(в тысячах тенге)</i>				
Отгрузка, транспортировка и хранение.....	642,279	860,855	549,013	(25.4)	56.8
Зарплата	363,239	323,413	253,904	12.3	27.4
Комиссии	238,286	260,902	83,572	(8.7)	212.2
Предметы снабжения и материалы.....	174,240	163,128	161,114	6.8	1.3
Страхование грузов.....	43,697	70,031	38,968	(37.6)	79.7
Рекламные и маркетинговые расходы..	42,025	77,360	90,612	(45.7)	(14.6)
Износ и амортизация.....	54,749	52,242	23,440	4.8	122.9
Аренда.....	62,105	43,859	26,804	41.6	63.6
Налоги, кроме налога на прибыль	34,685	30,359	33,030	14.2	(8.1)
Командировочные расходы.....	22,867	19,812	12,371	15.4	60.1
Таможенные пошлины и сборы	36,062	5,048	6,001	614.4	(15.9)
Прочие.....	109,890	107,914	215,272	1.8	(49.9)
Итого.....	<u>1,824,124</u>	<u>2,014,923</u>	<u>1,494,101</u>	(9.5)	34.9

Расходы на отгрузку, транспортировку и хранение составили 0,6 млрд. тенге, 0,9 млрд. тенге и 0,5 млрд. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2009 г. 2008 и 2007 г. соответственно. Сокращение в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом в результате увеличения транспортных расходов в Китай, которые существенно выше, чем расходы по другим направлениям, а также использования в 2009 г. своповых соглашений (об обмене), вместо транспортировки по морю. Увеличение расходов в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате увеличения объема продукции, поставленной покупателям, которая требовала транспортировки по морю, которая, как правило, дороже, транспортировки железнодорожным или грузовым транспортом.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., комиссии составили 0,2 млрд. тенге по сравнению с 0,3 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 0,1 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Комиссии, в основном, появляются после начала реализации ТОО «Аппак». В соответствии с договорами между его участниками ТОО «Аппак» выплачивает вознаграждение Компании и Sumitomo Corporation, еще одним участником предприятия, которые включаются в расходы по сбыту.

Прочие расходы по сбыту включают подготовку сертификатов происхождения, взвешивание груза, а также расходы на организацию расчетно-кассового центра МАЭК. Прочие расходы на сбыт составили 0,1 млрд. тенге, 0,1 млрд. тенге и 0,2 млрд. тенге на конец 2009 г., 2008 и 2007 г. соответственно. Сокращение расходов в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате введения МАЭК в 2007 году новой диспетчерской службы в соответствии с договором с КЕГОК, которые первоначально относились к расходам на сбыт, а позднее были переведены в производственные расходы.

Административные расходы

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., административные расходы составили 9,0 млрд. тенге по сравнению с 12,9 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 12,0 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Сокращение в размере 3,9 млрд. тенге, или 30,5%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом, в результате сокращения в размере 0,8 млрд. тенге, или 11,0%, зарплат (административного персонала) и отмены выплаты начисленных премий в размере 2,1 млрд. тенге. Увеличение в размере 0,9 млрд. тенге, или 7,8%, increase в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате увеличения в размере 1,7 млрд. тенге, или 30,4%, зарплат (административного персонала), которое было частично компенсировано сокращением в размере 0,8 млрд. тенге, или 51,4%, начисленных премий.

В таблице ниже приводятся данные по административным расходам Компании за указанные периоды:

	За год, закончившийся			изменение в % между периодами на конец	
	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2008 и 2009 гг.	2007 и 2008 гг.
	<i>(в тысячах тенге)</i>				
Заработная плата	6,614,293	7,432,540	5,699,455	(11.0)	30.4
Налоги, кроме подоходного налога	1,003,186	1,002,788	1,104,467	–	(9.2)
Начисленные премии (отмена начисленных премий)	(2,125,965)	755,860	1,554,072	(381.3)	(51.4)
Износ и амортизация	491,494	507,383	363,544	(3.1)	39.6
Консалтинговые, аудиторские, информационные услуги	408,605	483,533	312,065	(15.5)	54.9
Техническое обслуживание и ремонт....	387,287	421,911	291,968	(8.2)	44.5
Командировочные расходы	224,760	343,336	313,573	(34.5)	9.5
Предметы снабжения и материалы	241,123	331,403	212,531	(27.2)	55.9
Аренда	306,936	247,468	190,527	24.0	29.9
Расходы на обучение персонала.....	219,850	272,715	197,067	(19.4)	38.4
Расходы на досуг и корпоративные мероприятия.....	96,706	232,528	120,164	(58.4)	93.5
Банковские комиссии	165,348	160,569	154,655	3.0	3.8
Связь	110,721	113,707	87,294	(2.6)	30.3
Расходы на исследовательские работы.....	244,475	109,884	100,241	122.5	9.6
Представительские расходы.....	55,132	91,781	80,788	(39.9)	13.6
Канцелярские расходы	78,780	85,957	64,739	(8.3)	32.8
Коммунальные расходы.....	77,745	62,430	42,996	24.5	45.2
Расходы на страхование.....	24,926	36,029	70,751	(30.8)	(49.1)
Расходы на безопасность	27,152	21,267	81,769	27.7	(74.0)
Прочие	332,165	207,877	946,719	59.8	(78.0)
Итого	<u>8,984,719</u>	<u>12,920,966</u>	<u>11,989,385</u>	(30.5)	7.8

Зарплаты (административных работников) составили 6,6 млрд. тенге, 7.4 млрд. тенге и 5.7 млрд. тенге на конец 2009 г., 2008 и 2007 г. соответственно. Сокращение в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом, в результате сокращения штата и снижения премий. Увеличение в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате увеличения зарплат и числа работников.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., Компания отменила выплату начисленных премий в размере 2.1 млрд. тенге в соответствии с приказом Президента Республики Казахстан, согласно которому Самрук-Казына распорядился о запрете выплаты премий руководящим работникам своей организации за период с 2008 по 2010 гг. За год, закончившийся 31 декабря 2008 г., сумма начисленных премий сократилась до 0,8 млрд. тенге по сравнению с 1,6 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Сокращение в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, из-за отсутствия резерва на премии для некоторых аффилированных лиц Компании.

Финансовые доходы

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., финансовые доходы составили 3,1 млрд. тенге по сравнению с 2.0 млрд. тенге за тот же период 2008 г., увеличившись на 1,1 млрд. тенге, или 53.2%. Увеличение в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом, в результате значительных сумм на депозитах в 2009 г.. За год, закончившийся 31 декабря 2008 г., финансовые доходы сократились на 1,4 млрд. тенге, или 41,0%, по сравнению с 3,4 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Сокращение в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате закрытия срочных депозитов в течение 2008 г.

Доход от процентов по срочным депозитам, депозитам по требованию и текущим счетам составил 91,0%, 21,0% и 96,6% финансовых доходов Компании на конец 2009 г., 2008 и 2007 г. соответственно. Сокращение в 2008 г. стало результатом перераспределения активов со срочных депозитов, которые на 31 декабря 2008 г. составили 15 201 тенге, по сравнению с 22,7 млрд. тенге на ту же дату 2009 г. и 3,1 млрд. тенге на ту же дату 2007 г.

Финансовые расходы

Финансовые расходы Компании являются преимущественно результатом расходов по процентам, возникших в связи с ее краткосрочными и долгосрочными заимствованиями, ссудами и лизингом. Финансовые расходы составили 7,8 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2009, по сравнению с 4,1 млрд. за тот же период 2008 г. Увеличение расходов по процентам в размере 3,4 млрд. тенге, или 105%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом, в результате выплаты процентов по полученному в июле 2008 синдицированному займу в размере 300 млн. долл. США и девальвации тенге в начале 2009 г. Увеличение расходов по процентам в размере 1,5 млрд., или 88,3%, до 3,2 млрд. за год, закончившийся 31 декабря 2008, по сравнению с 1,7 млрд. за тот же период 2007 г. произошло, главным образом, в результате увеличения размера краткосрочных и долгосрочных заимствований и ссуд, которые выросли на 30,7 млрд. тенге, или 81,3%, до 68,5 млрд. тенге на 31 декабря 2008 г. по сравнению с 37,8 млрд. тенге на ту же дату 2007 г.

Потери от курсовой разницы

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., потери от курсовой разницы составили 9,7 млрд. тенге по сравнению с 0,2 млрд. за тот же период 2008 г. и 1,7 млрд. за тот же период 2007 г. Увеличение в размере 9,4 млрд. тенге, или 3 923%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г. произошло, главным образом, в результате девальвации тенге по отношению к долл. США в первой половине 2009 г. Сокращение в размере 1,5 млрд. тенге, или 86,0%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом, в результате укрепления тенге по отношению к долл. США в 2007 г.

Доходы/(Убытки) от отчуждения долей участия

За год, закончившийся 31 декабря 2009 Компания не имеет доходов/(убытков) от списания инвестиций ас по сравнению с убытками в размере 2,8 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и доходами в размере 1,5 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Убытки в 2008 г. возникли, главным образом, в результате отчуждения 49% доли участия в ТОО «Семизбай-У». Доходы в 2007 г. возникли, главным образом, в результате отчуждения 50% доли участия в ТОО «Каратау».

Доля прибыли ассоциированных организаций

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., доля прибыли ассоциированных организаций составила 13,5 млрд. тенге по сравнению с 5,2 млрд. тенге за тот же период 2008 г. и 8,9 млрд. тенге за тот же период 2007 г. Увеличение в размере 8,3 млрд. тенге, или 161,5%, в 2009 г. по сравнению с 2008 г., возникло, главным образом, в результате, увеличения рентабельности ассоциированных организаций Компании, в частности Бетпак Дала и КАТКО. Сокращение в размере 3,7 млрд. тенге, или 41,8%, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. произошло, главным образом в результате снижения рентабельности одной из дочерних организаций Компании КАТКО, в то время как остальные дочерние организации, начавшие добычу в 2009 г., в 2008 г. еще не были введены в эксплуатацию.

Доля результатов деятельности совместно контролируемых предприятий

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, доля прибыли совместно контролируемых предприятий, учитываемых по методу долевого участия, составила 3,3 млрд. тенге по сравнению с 0,6 млрд. тенге за аналогичный период 2008 года и 0,1 млрд. тенге за аналогичный период 2007 года, что составляет увеличение на 2,8 млрд. тенге (497,0%) с 2008 до 2009 г.г. и на 0,5 млрд. тенге (697,1%) с 2007 до 2008 г.г. Это ежегодное увеличение в значительной степени является

результатом того, что в указанные периоды целый ряд горнорудных операторов, аффилированных с Компанией, начали добычу и продажи.

Прочие доходы и затраты

Прочие доходы составляют незначительную часть результатов операционной деятельности Компании.

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, прочие затраты составили 4,3 млрд. тенге по сравнению с 5,3 млрд. тенге за аналогичный период 2008 года и 2,2 млрд. тенге за аналогичный период 2007 года. Снижение с 2008 до 2009 г.г. на 1,1 млрд. тенге (20%) является, главным образом, результатом уменьшения суммы невозмещаемого налога на добавленную стоимость на 1,4 млрд. тенге (82,8%). Снижение с 2007 до 2008 г.г. на 3,1 млрд. тенге (144,6%) является, главным образом, результатом увеличения суммы невозмещаемого налога на добавленную стоимость на 1,2 млрд. тенге (248,7%), увеличения затрат на спонсорскую и благотворительную помощь на 0,8 млрд. тенге (119,3%) и увеличения затрат на социальную сферу на 1,1 млрд. тенге (540,9%).

В таблице ниже показаны прочие затраты Компании за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря			Изменение (%) между годами, закончившимся 31 декабря	
	2009	2008	2007	2008 и 2009	2007 и 2008
	<i>(тыс. тенге)</i>				
Невозмещаемый налог на добавленную стоимость.....	301 483	1 749 413	501 725	(82,8)	248,7
Спонсорская и благотворительная помощь	1 234 125	1 537 652	701 174	(19,7)	119,3
Затраты на социальную сферу	1 421 856	1 278 466	199 474	11,2	540,9
Безнадежные долги	95 346	244 816	145 088	(61,1)	68,7
Убытки от отчуждения и обесценивания необоротных активов....	247 791	253 431	289 971	(2,2)	(12,6)
Убытки от приостановления добычи....	414 611	38 636	43 460	973,1	(11,1)
Прочее	538 908	211 953	291 802	154,3	(27,4)
Итого	<u>4 254 120</u>	<u>5 314 367</u>	<u>2 172 694</u>	(20,0)	144,6

Сумма невозмещаемого налога на добавленную стоимость составила 0,3 млрд. тенге, 1,7 млрд. тенге и 0,5 млрд. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007 г.г. соответственно. Размер суммы невозмещаемого налога на добавленную стоимость в 2008 году по сравнению с 2007 и 2009 г.г. связан, прежде всего, с продажей Компанией 49% доли участия в ТОО «Семизбай-У», которое пользовалось освобождением от налога на добавленную стоимость и, соответственно, не подлежало вычету из корпоративного подоходного налога Компании.

Социальные затраты состоят из отчислений на содержание школ, больниц, детских садов и на строительство социальных объектов. Увеличение спонсорской и благотворительной помощи и социальных затрат с 2007 до 2008 г.г. является результатом строительства новых социальных объектов, таких как детские сады, оздоровительный центр и центр отдыха и соответствующего увеличения затрат на обслуживание и содержание.

Прибыль до уплаты подоходного налога

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, прибыль до уплаты подоходного налога составила 54,1 млрд. тенге по сравнению с 25,3 млрд. тенге за аналогичный период 2008 года и 51,6 млрд. тенге за аналогичный период 2007 года. Основные причины увеличения на 28,7 млрд. тенге (113,5%) с 2008 до 2009 г.г. и увеличения на 26,3 млрд. тенге (50,9%) с 2007 до 2008 г.г. указаны выше.

Затраты по подоходному налогу

Затраты по подоходному налогу составили 12,6 млрд. тенге, 14,3 млрд. тенге и 15,6 млрд. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007 г.г. соответственно. Снижение на 1,7 млрд. тенге (11,7%) с 2008 до 2009 г.г. связано, главным образом, с уменьшением текущих налоговых затрат Компании на 6,1 млрд. тенге (36,4%) в результате частичного зачета 1,9 млрд. тенге, которые Компания отразила как отложенные налоговые затраты в 2009 г., по сравнению с 2,5 млрд. тенге, которые Компания отразила как отложенные налоговые льготы в 2008 г. Сумма текущих налоговых затрат связано в первую очередь с принятием Налогового кодекса 2009 года. В Налоговом кодексе 2009 года была снижена ставка корпоративного подоходного налога с 30% до 20% со вступлением в силу с 1 января 2009 года. См. раздел « - Основные факторы, влияющие на результаты операционной деятельности – Налогообложение, в том числе налог на добычу полезных ископаемых».

Для Компании эффективная ставка подоходного налога составляла 23,33%, 56,39% и 30,25% за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007 г.г. соответственно. Снижение эффективной налоговой ставки с 2008 до 2009 г.г. связано, главным образом, с принятием Налогового кодекса 2009 года, в результате чего ставка корпоративного подоходного налога была снижена с 30% до 20% с 1 января 2009 года.

Прибыль за год

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, прибыль составила 41,5 млрд. тенге по сравнению с 11,0 млрд. тенге за аналогичный период 2008 года и 36,0 млрд. тенге за аналогичный период 2007 года. Основные причины увеличения на 30,4 млрд. тенге (275,4%) с 2008 до 2009 г.г. и уменьшения на 25,0 млрд. тенге (69,3%) с 2007 до 2008 г.г. указаны выше.

Общий совокупный доход за год

За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, общий совокупный доход составил 41,8 млрд. тенге по сравнению с 12,5 млрд. тенге за аналогичный период 2008 года и 34,2 млрд. тенге за аналогичный период 2007 года. Прочие совокупные доходы Компании за 2009, 2008 и 2007 г.г. были незначительны. См. приведенное выше объяснение изменений размеров годовой прибыли Компании.

Ликвидность и капитальные ресурсы

Обзор

Денежные потоки Компании от производственной деятельности, заимствований по кредитным договорам, выпусков облигаций и отчуждения долей участия в ассоциированных предприятиях и долей участия, имеющихся для продажи, исторически служили источниками капитала и ликвидности для деятельности Компании и, согласно ожиданиям, останутся таковыми на ближайшее будущее.

Будучи косвенным 100% дочерним предприятием Республики Казахстан, Компания обычно не привлекает финансирование в обмен на долевое участие. В 2007 году Уполномоченный орган от имени Правительства, которое на тот момент являлось акционером Компании, внесло вклад в уставный капитал Компании в размере 28,7 млрд. тенге в обмен на 28 711 647 ее акций с целью реализации программы Компании по диверсификации ее деятельности на международных рынках. Компания также привлекала капитал для финансирования своей деятельности через формирование совместных предприятий с партнерами по отрасли, при этом вклад Компании осуществлялся в форме активов, отраслевые партнеры предоставляли денежные средства, и Компания получала преобладающую долю участия.

Капитал Компании требуется в основном для приобретения имущества и оборудования, разведочных и оценочных активов, горнодобывающих активов и долей участия в ассоциированных предприятиях.

Объем денег и денежных эквивалентов Компании на 31 декабря 2009, 2008 и 2007 г.г. составлял 30,1 млрд. тенге, 34,2 млрд. тенге и 10,3 млрд. тенге соответственно. Значительное

увеличение на 31 декабря 2008 г.г. по сравнению с 31 декабря 2007 г. отражает увеличение поступлений от потребителей на 44,8 млрд. тенге и отчуждение 49% доли участия в ТОО «Семизбай-У» за 234 млн. долл. США в 2008 г. См. раздел «*Производственная деятельность – Соглашения о сотрудничестве – Китай*».

Оборотный капитал

На 31 декабря 2009 года объем оборотных средств Компании составил 164,9 млрд. тенге (в т.ч. 30,1 млрд. тенге в деньгах и денежных эквивалентах) по сравнению с 140,6 млрд. тенге (в т.ч. 34,2 млрд. тенге в деньгах и денежных эквивалентах) на 31 декабря 2008 г. Увеличение объема оборотных средств на 24,4 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2009 года по сравнению с 31 декабря 2008 года связано, главным образом, с увеличением (текущих) товарно-материальных запасов на 17,7 млрд. тенге (51,3%) в результате закупок урана на спотовом рынке и роста объемов добычи ТОО «Аппак» и ТОО «Семизбай-У».

Текущие обязательства составляли 62,7 млрд. тенге и 69,1 млрд. тенге на 31 декабря 2009 и 2008 г.г. соответственно. Уменьшение объема текущих обязательств на 6,4 млрд. тенге на 31 декабря 2009 года по сравнению с 31 декабря 2008 года вызвано в первую очередь отменой выплаты премий на сумму 2,1 млрд. тенге. По состоянию на 31 декабря 2009 и 2008 г.г. консолидированное отношение оборотного капитала к текущим обязательствам Компании составляло 2,63 к 1,00 и 2,03 к 1,00 соответственно.

Денежный поток от операционной деятельности

Денежный поток от операций существенно увеличивался в течение последних трех лет по мере расширения операций Компании, поскольку объем поступлений от потребителей рос быстрее, чем платежи поставщикам и работникам. Денежный поток от операций за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007 г.г. составил 46,3 млрд. тенге, 27,4 млрд. тенге и 14,3 млрд. тенге соответственно. После уплаты подоходных налогов и процентов, чистый денежный поток от операционной деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007 г.г. составил 30,0 млрд. тенге, 12,3 млрд. тенге и (34,9) млрд. тенге соответственно. Отрицательный денежный поток в 2007 году был связан с уплатой большего чем обычно подоходного налога – 47,4 млрд. тенге, что, в свою очередь, являлось результатом оплаты в 2007 году налоговых обязательств, возникших в 2006 году в связи с продажей Компанией своих долей участия в ТОО «Байкен-У» и ТОО «Кызылкум». Вследствие недостатка средств в 2006 году Налоговый комитет предоставил Компании отсрочку оплаты налогов, которые были выплачены в полном объеме в первом квартале 2007 года.

Денежный поток, используемый в инвестиционной деятельности

Денежный поток, используемый в инвестиционной деятельности, обычно включает затраты Компании на приобретение имущества, оборудования, горнодобывающих активов, долей участия в ассоциированных предприятиях и долей участия, имеющих для продажи, разведочных, оценочных и иных активов, используемых или связанных с деятельностью Компании, за вычетом поступлений от отчуждения имущества и оборудования и поступлений по процентам. За годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007 г.г. денежный поток Компании, используемый в инвестиционной деятельности, составил 16,7 млрд. тенге, 46,6 млрд. тенге и 17,9 млрд. тенге соответственно.

Чистый объем денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности в 2009 году, составил 16,7 млрд. тенге и состоял в основном из затрат на приобретение имущества и оборудования – 8,7 млрд. тенге, горнодобывающих активов – 5,0 млрд. тенге, долей участия в ассоциированных предприятиях – 2,8 млрд. тенге и банковского депозита на сумму 23,3 млрд. тенге. Средства данного депозита были сформированы за счет денежных поступлений от отчуждения 49% доли участия в ТОО «Семизбай-У», поступлений от ценных бумаг казахстанских эмитентов и поступлений от экспортных операций; назначение депозита – использование в общекорпоративных целях. Эти расходы в 2009 году были частично компенсированы поступлением 20,2 млрд. тенге после вывода из инвестиционного портфеля активов, ранее находившихся в доверительном управлении. См. Примечание 25, Примечания к Финансовым отчетам. Также, часть денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности в 2009

году, была компенсирована поступлением процентов на сумму 3,1 млрд. тенге и выручкой от отчуждения имущества и оборудования в размере 0,1 млрд. тенге.

Чистый объем денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности в 2008 году, составил 46,6 млрд. тенге и состоял в основном из затрат на приобретение имущества и оборудования – 18,1 млрд. тенге и приобретение прочих долей участия – 18,6 млрд. тенге в связи с выводом из инвестиционного портфеля активов, ранее находившихся в доверительном управлении. Эти расходы в 2008 году были частично компенсированы поступлением 3,2 млрд. тенге по банковским депозитам с наступившим сроком возврата и по процентам на сумму 1,2 млрд. тенге.

Чистый объем денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности в 2007 году, составил 17,9 млрд. тенге и состоял в основном из затрат на приобретение имущества и оборудования – 17,5 млрд. тенге, банковского депозита для общекорпоративных целей и получения дохода – 5,1 млрд. тенге и приобретение прочих долей участия – 1,6 млрд. тенге. Эти расходы в 2007 году были частично компенсированы поступлением 72,6 млрд. тенге от отчуждения 50% доли участия Компании в ТОО «Каратау», 6,5 млрд. тенге по банковским депозитам с наступившим сроком возврата и 3,3 млрд. тенге по процентам. См. Примечание 6, Примечания к Финансовым отчетам.

Денежный поток, генерируемый или используемый в финансовой деятельности

Чистый объем денежных средств, использованных в финансовой деятельности в 2009 году, составил 21,1 млрд. тенге, что отражает поступление 30,2 млрд. тенге от заимствований, которое было компенсировано погашением по заимствованиям в размере 51,2 млрд. тенге.

Чистый объем денежных средств, полученных от финансовой деятельности в 2008 году, составил 58,2 млрд. тенге, что отражает поступление 96,2 млрд. тенге от заимствований и 28,3 млрд. тенге от прочей финансовой деятельности – отчуждения 49% доли участия в ТОО «Семизбай-У», которые были частично компенсированы погашением по заимствованиям в размере 64,0 млрд. тенге и погашением облигаций на сумму 2,0 млрд. тенге.

Чистый объем денежных средств, полученных от финансовой деятельности в 2007 году, составил 36,4 млрд. тенге, что отражает поступление 28,7 млрд. тенге от выпуска акций и 43,6 млрд. тенге от заимствований, которое было частично компенсировано погашением по заимствованиям в размере 34,5 млрд. тенге и погашением облигаций на сумму 1,4 млрд. тенге.

Кредитные соглашения

На 31 декабря 2009 года Компания имела кредитов и заимствований (долгосрочных и краткосрочных) на сумму 61,0 млрд. тенге. Из них 26,0 млрд. тенге – краткосрочные, 35,0 млрд. тенге – долгосрочные. 25,9 млрд. тенге из 26,0 млрд. тенге краткосрочных кредитов и заимствований приходилось на обеспеченные заимствования. Залог по обеспеченным кредитам Компании включает контракты на поставку U3O8, недвижимость и товарно-материальные запасы. На 31 декабря 2009 года Компания также должна была выплатить арендные платежи на общую сумму 0,2 млрд. тенге в течение следующих 5 лет. См. Примечание 34, Примечания к Финансовым отчетам.

Кредитные соглашения Компании содержат положительные обязательства, в соответствии с которыми Компания обязуется соблюдать во всех существенных отношениях законодательство, применимое к ней, и запретительные обязательства, в соответствии с которыми Компании запрещено без предварительного одобрения заимодателей предоставлять какие-либо залоговые права на любые активы Компании, отчуждать любые активы Компании иначе, чем в ходе ее обычной деятельности, или принимать участие в слиянии, поглощении или отчуждении. Соглашения Компании с заимодателями также требуют, чтобы Компания продавала уран в невоенных целях и исключительно резидентам стран, подписавших Договор о нераспространении ядерного оружия и являющихся членами МАГАТЭ. Руководство Компании считает, что Компания выполняет данные обязательства.

Для обеспечения краткосрочной ликвидности Компании, в ее распоряжении имеются возобновляемые кредитные линии в АО «Ситибанк Казахстан» и АО «Халык Банк Казахстан». Кредитная линия в АО «Ситибанк Казахстан», которая возобновляется ежегодно и позволяет Компании снимать до 40 млн. долл. США, была практически полностью выбрана на 31 марта 2010 года (39,5 млн. долл. США). Срок действия кредитной линии в АО «Халык Банк Казахстан» истекает 18 августа 2011 года, но может быть продлен по выбору Компании дополнительно на два года при удовлетворении определенных условий, по этой линии Компания может снимать до 50 млн. долл. США, из которых 16,4 млн. долл. США выбраны дочерними предприятиями Компании по состоянию на 31 марта 2010 года.

Капитальные затраты

Общие капитальные затраты Компании по сегментам за указанные годы приведены в таблице ниже.

	За год, закончившийся 31 декабря			Изменение (%) между годами, закончившимися 31 декабря 2008 и 2009	Изменение (%) между годами, закончившимися 31 декабря 2007 and 2008
	2009	2008	2007		
	<i>(млн.тенге)</i>				
Добыча урана.....	17 292	35 076	23 314	(50,7)	50,5
Производство урана.....	893	519	66 217	72,1	(99,2)
Производство бериллия.....	83	85	79	(2,4)	7,6
Производство тантала.....	172	4 004	2 248	(95,7)	78,1
Производство эл.энергии.....	2 507	3 711	3 732	(32,4)	(0,6)
Прочие операции.....	4 655	4 841	5 292	(3,8)	(8,5)
Итого капитальные затраты ...	<u>25 603</u>	<u>48 235</u>	<u>100 882</u>	(46,9)	(52,2)

В соответствии с капитальным бюджетом Компании ожидается, что капитальные затраты в 2010 году составят 289 млн. долл. США. Компания планирует следующие затраты:

	Сумма по бюджету 2010 г. <i>(тыс.долл.США)</i>
Добыча урана.....	117 529
Конверсия.....	4 000
Обогащение.....	2 827
Урановое топливо (таблетки, сборки, порошок двуокиси урана).....	6 800
Строительство атомной электростанции.....	28 533
Производства электроэнергии (МАЭК-Казатомпром).....	17 285
Прочее (редкие металлы, альтернативные источники энергии, переезд офиса Компании из Алматы в Астану).....	<u>111 829</u>
Итого.....	<u><u>288 802</u></u>

Договорные обязательства

Ниже указаны договорные сроки исполнения недеривативных финансовых обязательств Компании (за исключением процентов по ним) на 31 декабря 2009 года:

	Наступление сроков оплаты ⁽¹⁾				
	Итого	До 1 года	1-3 года <i>(тыс.тенге)</i>	3-5 лет	Более 5 лет
Обеспеченные банковские ссуды	59 602 653	26 609 192	19 480 198	9 098 968	4 414 295
Привилегированные акции.....	264 827	–	105 930	105 930	52 967
Обязательства по финансовому лизингу	151 488	65 576	85 912	–	–
Обеспеченные небанковские ссуды	5 497 758	505 078	3 475 906	876 075	640 700
Прочие финансовые обязательства	120 257 353	82 043	6 497 130	15 125 748	98 552 432
Торговая кредиторская задолженность	16 454 593	16 454 593	–	–	–
Итого	202 228 672	43 716 482	29 645 076	25 206 721	103 660 394

⁽¹⁾ не включая полученные авансы и иную кредиторскую задолженность или обязательства по покупке.

Основные положения учетной политики

Для подготовки консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО руководство Компании должно выбрать приемлемую политику бухгалтерского учета и делать прогнозы и предположения, влияющие на отчетные суммы активов, обязательств, доходов и расходов и раскрытие условных активов и обязательств. Финансовые отчеты составлены в соответствии с МСФО. Полное описание основных положений учетной политики Компании приведено в Примечании 3 и в других Примечаниях к Финансовым отчетам. Некоторые из положений учетной политики Компании содержат такие суждения и факторы неопределенности, что при использовании других предположений была бы разумная вероятность включения в отчеты существенно отличных сумм.

Руководство Компании считает, что нижеследующие основные принципы подготовки финансовой отчетности, которые описаны в Примечании 2(д) и в других Примечаниях к Финансовым отчетам, требуют принятия более критичных суждений или прогнозов или имеют более высокую степень сложности в применении принципов подготовки финансовой отчетности Компании, чем другие принципы подготовки финансовой отчетности.

Подходный налог

Затраты по подходному налогу, включающие текущие и отложенные налоги, указываются в отчете о доходах и расходах, кроме статей, которые отражаются непосредственно в собственном капитале. При составлении консолидированных финансовых отчетов Компания обязана оценивать свои подходные налоги на основании ее налогооблагаемого дохода за год. Расчет подходных налогов требует использования суждений и оценок. При расчете подходных налогов рассматриваются такие факторы, как действующие налоговые ставки, не принимаемые на вычет затраты, поправка на оценку, изменения налогового законодательства и ожидания руководства в части будущих результатов.

Компания оценивает будущие подходные налоги на основании временной разницы между доходами и расходами, указанными в ее финансовых отчетах, и ее налогооблагаемыми доходами и расходами, определяемыми в соответствии с применимым налоговым законодательством. Отложенные налоги измеряются по налоговым ставкам, которые, согласно ожиданиям, будут применяться к временной разнице на момент их возникновения, на основании законодательства, принятого полностью или в существенных отношениях на отчетную дату. Налоговый эффект такой временной разницы отражается в консолидированных финансовых отчетах как отложенный налоговый актив в той степени, в которой имеется вероятность, что будут иметь место будущие налогооблагаемые прибыли, в счет которых можно будет использовать временную разницу. Если эти суждения и оценки окажутся неточными, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на будущие прибыли.

См. Примечания 2(д), 3(ф), 16 и 29, Примечания к Финансовым отчетам.

Запасы руды

Количественное определение запасов руды имеет значение для определения Компанией возмещаемых сумм необоротных активов и амортизационных сборов. Количественное определение запасов имеет некоторую степень неопределенности, это связано, главным образом, с полнотой и достоверностью имеющейся геологической и технической информации. Запасы руды подвергаются анализу и оценке ежегодно. Объем запасов может пересматриваться в результате изменений производственных мощностей и стратегии освоения.

Процедура количественной оценки запасов руды включает ряд прогнозов и предположений. Если прогнозы и предположения, лежащие в основе такой оценки, окажутся неточными, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на будущие прибыли.

См. Примечание 2(д), Примечания к Финансовым отчетам.

Амортизационные затраты

Амортизация имущества и оборудования, используемого при добыче и предварительной обработке урана, включая производственные здания и сооружения, машины и промышленное оборудование, начисляется по методу амортизации единицы продукции в отношении объектов, по которым этот метод наилучшим образом отражает структуру потребления. Эти активы амортизируются на основе извлекаемых запасов на конкретном блоке, к которому имеют отношение данные активы, в течение срока действия лицензии. Горнодобывающие активы и права недропользования также подлежат амортизации по методу амортизации единицы продукции с использованием внутренних оценок доказанных запасов, начиная с момента начала добычи урана. Оценки руководства относительно амортизации разведочных и оценочных активов основаны на предполагаемых и вероятных запасах, имеющих отношение к данным активам.

Использование оценочных запасов руды для расчета амортизации включает предположения относительно объема запасов, общих недисконтированных сумм, имеющих отношение к добыче запасов, планируемых графиков движения денежных средств и ставки дисконтирования. Если предположения, лежащие в основе такой оценки, окажутся неточными, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на будущие прибыли.

См. Примечания 2(д), 3(д)(iii), 18 и 19, Примечания к Финансовым отчетам.

Обесценивание нефинансовых активов

Балансовая стоимость нефинансовых активов Компании, помимо товарно-материальных запасов и отложенных налоговых активов, пересматриваются на каждую отчетную дату с целью определения наличия каких-либо признаков обесценивания. Убытки от обесценивания указываются в отчете о доходах и расходах, если балансовая стоимость актива (или актива, генерирующего денежные средства) превышает его возмещаемую стоимость. Оценка возмещаемой стоимости актива включает рассмотрение стоимости используемого актива, что, в свою очередь, включает оценку прогнозного будущего движения денежных средств по данному активу, дисконтированную с учетом текущей стоимости с использованием ставки дисконтирования до вычета налогов, отражающей текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, свойственные для данного актива.

Процедура проверки активы на предмет обесценивания включает использование целого ряда оценок и предположений, включая ожидаемые графики денежных потоков от актива и ставку дисконтирования. Если оценки и предположения, лежащие в основе такой оценки, окажутся неточными, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на будущие прибыли.

См. Примечания 2(д), 3(о)(ii), 18 и 19, Примечания к Финансовым отчетам.

Охрана окружающей среды и восстановление участков добычи

На Компанию распространяется целый ряд законов и положений по охране окружающей среды, связанных с восстановлением участков добычи. Компания оценивает стоимость восстановления на основании понимания руководством действующей нормативно-правовой базы

и договорных требований Компании. Изменение таких предположений или законодательства по охране окружающей среды может привести к изменению провизий будущих периодов.

См. Примечания 2(д), 35(г) и (д), Примечания к Финансовым отчетам.

Раскрытие количественной и качественной информации по рыночным рискам

Рыночный риск отражает чувствительность доходов, объективной рыночной стоимости и капитала к изменениям цен на товар, курсов обмена валют, процентных ставок и других соответствующих рыночных цен и ставок. Компания подвергается различным рыночным рискам, возникающим в ходе ее деятельности, включая ценовой риск, связанный с изменениями цен на уран, кредитный риск, связанный с потребителями и контрагентами по финансовым инструментам, риск ликвидности, валютный риск и процентный риск. Под руководством совета директоров и комитета по управлению рисками, Компания приняла процедуры и политику снижения указанных рисков. Цель управления рыночными рисками – мониторинг и контроль рыночных рисков в допустимых пределах с одновременной оптимизацией доходности капиталовложений.

Ценовой риск

Компания подвержена воздействию колебаний цен на уран, которые на международном рынке котируются в долларах США. Функциональная валюта Компании – тенге. Компания составляет годовой бюджет на основании прогнозов будущих цен на уран.

Цены на уран исторически изменчивы и подвержены влиянию множества факторов, не зависящих от Компании, включая, среди прочего: спрос энергопредприятий, истощение вторичных источников, таких как повторная переработка и смешивание имеющихся высокообогащенных запасов с целью устранения превышения спроса над предложением, положения МАГАТЭ и другие факторы, связанные с ураном. За последние годы рыночная цена на уран менялась с 136 долл. США за фунт в июне 2007 года до 41,5 долл. США за фунт в апреле 2010 года. На 31 декабря 2009 года спотовая цена на уран была равна 44,5 долл. США за фунт.

В связи со спецификой урановой промышленности, более 90% контрактов Компании на продажу заключаются на долгосрочной основе по фиксированным ценам. По мнению руководства, на 31 декабря 2009 года ценовой риск не оказывал существенного влияния на финансовые активы и пассивы Компании.

Кредитный риск

Общая информация

Кредитный риск – это риск финансовых убытков для Компании, когда потребитель или контрагент по финансовому инструменту не исполняет своих договорных обязательств. Этот риск возникает в связи с дебиторской задолженностью Компании со стороны потребителей и по ее инвестиционным ценным бумагам. Кредитный риск Компании зависит в основном от индивидуальных характеристик каждого потребителя. Демографический состав потребительской базы Компании, включая риск дефолта отрасли и страны, в которых работают потребители, оказывает незначительное влияние на кредитный риск. Примерно 86% объема продаж Компании связаны со сделками купли-продажи с пятью основными потребителями. См. раздел *«Производственная деятельность – Транспортировка и реализация уранового сырья и урановой продукции – Реализация – Реализация и потребители»*.

Компания приняла кредитную политику, по которой каждый новый потребитель подвергается отдельному анализу на предмет кредитоспособности прежде, чем предлагать ему стандартные условия Компании по оплате и поставке. Большинство потребителей Компании ведут дела с Компанией более 10 лет. Компания не требует залога в отношении торговой и иной дебиторской задолженности.

Балансовая стоимость финансовых активов представляет максимальную степень кредитного риска. В таблице указан максимальный размер кредитного риска на указанные даты:

	На 31 декабря		
	2009	2008	2007
		<i>(тыс.тенге)</i>	
Доли участия, имеющиеся для продажи.....	66 045 671	66 045 647	65 313 083
Прочие инвестиции.....	–	20 433 413	1 942 559
Ссуды для работников.....	491 027	559 965	462 675
Дебиторская задолженность по другим ссудам.....	–	2 220 000	–
Дебиторская задолженность недропользователей.....	397 085	673 371	492 540
Торговая дебиторская задолженность.....	32 225 631	25 580 012	25 337 692
Срочные депозиты.....	23 782 889	890 313	3 479 011
Деньги и денежные эквиваленты.....	30 082 948	34 160 628	10 287 760
Итого.....	153 025 251	150 563 349	107 315 120

В таблице указан максимальный размер кредитного риска по торговой дебиторской задолженности на указанные даты по географическим регионам:

	На 31 декабря		
	2009	2008	2007
		<i>(тыс.тенге)</i>	
Внутренний рынок.....	6 515 718	4 998 773	5 929 038
Китай.....	23 616 662	11 810 447	11 864 364
США.....	266 165	2 823 268	4 441 936
Япония.....	1 346 515	5 642 978	–
Европейские государства.....	69 640	57 924	2 643 232
Прочие регионы.....	410 931	246 622	459 122
Итого.....	32 225 631	25 580 012	25 337 692

Баланс торговой дебиторской задолженности, имеющий отношение к крупнейшему клиенту Компании составлял 11,3 млрд. тенге на 31 декабря 2009 года по сравнению с 11,8 млрд. тенге на аналогичную дату 2008 года и 11,8 млрд. тенге на аналогичную дату 2007 года.

Максимальный размер кредитного риска по финансовым гарантиям, выданным в обеспечение финансирования некоторых связанных организаций, на 31 декабря 2009 года составлял 57,2 млрд. тенге по сравнению с 37,7 млрд. тенге на аналогичную дату 2008 года и 37,6 млрд. тенге на аналогичную дату 2007 года.

Провизия на сомнительные долги

На 31 декабря 2009 года сроки оплаты торговой дебиторской задолженности выглядели следующим образом:

	На 31 декабря					
	2009		2008		2007	
	Валовая	Обесцен.	Валовая	Обесцен.	Валовая	Обесцен.
			<i>(тыс.тенге)</i>			
Не просроченная.....	31 028 522	–	23 423 344	–	23 380 952	–
Просрочка 0-30 дней.....	226 788	–	1 870 207	–	1 663 982	–
Просрочка 31-120 дней.....	737 643	–	279 661	114 419	421 738	129 416
Просрочка более 120 дней....	782 322	549 644	496 302	375 083	285 136	284 700
Итого.....	32 775 275	549 644	26 069 514	489 502	25 751 808	414 116

В течение отчетного периода движение по провизии на обесценивание торговой дебиторской задолженности выглядело следующим образом:

	На 31 декабря		
	2009	2008	2007
		<i>(тыс.тенге)</i>	
Баланс на 1 января.....	489 502	414 116	619 170
Увеличение провизии на сомнительные долги	145 574	191 067	108 799
Суммы списанные в течение года.....	(85 432)	(115 681)	(313 853)
Баланс на 31 декабря.....	<u>549 644</u>	<u>489 502</u>	<u>414 116</u>

Риск ликвидности

Риск ликвидности связан с тем, что Компания может оказаться не в состоянии исполнить свои финансовые обязательства при наступлении срока их исполнения. Подход Компании к управлению ликвидностью заключается в обеспечении, по мере возможности, постоянного наличия достаточной ликвидности для исполнения своих обязательств при наступлении срока исполнения как в обычных, так и в кризисных обстоятельствах, без возникновения неприемлемых убытков или риска нанесения ущерба репутации Компании.

Обычно Компания обеспечивает наличие достаточных денежных средств для удовлетворения потребности в планируемых операционных затратах, связанных с финансовыми обязательствами; однако это не включает потенциальное воздействие чрезвычайных обстоятельств, которые не могут быть обоснованно спрогнозированы, таких как стихийные бедствия.

См. Примечание 40(в), Примечания к Финансовым отчетам.

Валютный риск

Общая информация

Компания подвержена валютному риску в отношении продаж, закупок и заимствований, выраженных в иных валютах, чем функциональная валюта Компании, в первую очередь в долларах США.

Процент по заимствованиям выражен в валютах, соответствующих денежным потокам, генерируемым операционными подразделениями Компании. Таким образом, в большинстве случаев осуществляется экономическое хеджирование без использования деривативов. В отношении иных денежных активов и обязательств, выраженных в иностранных валютах, Компания обеспечивает соответствие ее степени риска приемлемому уровню посредством покупки или продажи иностранных валют по спотовым курсам, если это необходимо для устранения краткосрочных дисбалансов. См. раздел « – Основные факторы, влияющие на результаты операционной деятельности – Влияние изменений обменных курсов».

Подверженность Компании валютному риску на указанные даты показана ниже:

	На 31 декабря		
	2009	2008	2007
	<i>(выражено в тыс.долл.США)</i>		
Торговая дебиторская задолженность	26 505 897	20 751 467	5 892 976
Прочие инвестиции	–	18 816 010	–
Срочные депозиты	20 813 711	–	–
Деньги и денежные эквиваленты	16 984 091	26 214 206	6 892 547
Итого активы.....	64 303 699	65 781 683	12 785 523
Кредиты и заимствования	(52 880 615)	(64 068 004)	(5 001 626)
Прочие финансовые обязательства	(38 592 034)	(28 273 845)	–
Торговая кредиторская задолженность	(478 033)	(796 873)	(9 004 984)
Итого обязательства.....	(91 950 682)	(93 138 722)	(14 006 610)
Чистый риск	27 646 983	27 357 039	1 221 087

Анализ чувствительности

10%-ное ослабление и 15%-ное усиление тенге по отношению к доллару США по состоянию на 31 декабря 2009, 2008 или 2007 г.г. приведет к увеличению/уменьшению прибыли или убытков на указанные ниже суммы. Данный анализ основан на предположении о том, что не меняются любые другие переменные величины (например, процентные ставки). Индексы 2008 года рассматриваются на той же основе:

	Прибыль или убыток
	<i>(тыс.тенге)</i>
2009	
Доллар США	
+10%.....	(2 764 698)
-15%.....	4 147 047
2008	
Доллар США	
+10%.....	(2 735 704)
-15%.....	4 103 556
2007	
Доллар США	
+10%.....	122 109
-15%.....	(183 163)

Процентный риск

Общая информация

Изменения процентных ставок оказывают влияние в основном на кредиты и заимствования путем изменения либо их объективной стоимости (долг с фиксированной ставкой), либо их будущих денежных потоков (долг с переменной ставкой). Руководство принимает политику управления рисками, в рамках которой от 20% до 40% ее заимствований будут привлекаться по фиксированной ставке, в первую очередь через заключение процентных свопов. Компания не обозначает деривативы (процентные свопы) в качестве инструментов хеджирования в бухгалтерской модели хеджирования объективной стоимости. Текущая стоимость свопа незначительна для консолидированных финансовых отчетов, представленных по состоянию на 31 декабря 2009 года.

На момент привлечения новых кредитов или заимствований руководство, на основании своего собственного суждения, принимает решение о том, какая из ставок – фиксированная или переменная – будет более благоприятна для Компании в течение планируемого периода до наступления срока погашения.

Распределение процентных ставок

На указанные даты распределение процентных ставок по процентным финансовым инструментам Компании выглядело следующим образом:

	На 31 декабря		
	2009	2008	2007
	<i>(тыс.тенге)</i>		
Инструменты с фиксированной ставкой			
Финансовые активы	28 391 407	23 979 582	8 375 742
Финансовые обязательства	(7 844 897)	(6 053 940)	(7 956 216)
	<u>20 546 510</u>	<u>17 925 642</u>	<u>419 526</u>
Инструменты с плавающей ставкой			
Финансовые обязательства.....	<u>(53 643 846)</u>	<u>(61 681 866)</u>	<u>(29 709 035)</u>

Анализ чувствительности объективной стоимости по инструментам с фиксированной ставкой

Компания не учитывает какие-либо финансовые активы или обязательства с фиксированной ставкой по объективной стоимости как прибыль или убыток. Поэтому изменение процентных ставок на 31 декабря 2009 года не окажет влияния на прибыль или убыток.

Анализ чувствительности объективной стоимости по инструментам с плавающей ставкой

Увеличение процентных ставок на 100 базисных пунктов и их снижение на 25 базисных пунктов на отчетную дату привело бы к увеличению/уменьшению собственного капитала и прибыли/убытка на указанные ниже суммы. Данный анализ основан на предположении о том, что не меняются все иные переменные величины, в частности, курсы обмена валют. По 2008 году анализ выполнен на том же основании.

	Прибыль или убыток		Собственный капитал	
	Увеличение на 100 бп	Снижение на 25 бп	Увеличение на 100 бп	Снижение на 25 бп
	<i>(в тысячах тенге)</i>			
2009				
Инструменты с переменной ставкой.....	(536 438)	134 110	(536 438)	134 110
Чувствительность денежных потоков (чистая).....	(536 438)	134 110	(536 438)	134 110
2008				
Инструменты с переменной ставкой.....	(616 819)	154 205	(616 819)	154 205
Чувствительность денежных потоков (чистая).....	(616 819)	154 205	(616 819)	154 205
2007				
Инструменты с переменной ставкой.....	(297 090)	74 273	(297 090)	74 273
Чувствительность денежных потоков (чистая).....	(297 090)	74 273	(297 090)	74 273

Объективная и балансовая стоимость

Отсутствует какая-либо существенная разница между объективной стоимостью финансовых активов и обязательств и их балансовой стоимостью, показанной в консолидированном отчете о финансовом состоянии.

Объективная и балансовая стоимость финансовых инструментов

На нижеследующей схеме приведен анализ финансовых инструментов, стоимость которых измерена после первоначального отражения по объективной цене, инструменты разбиты на уровни с 1 по 3 на основе степени измеримости их объективной стоимости.

- Уровень 1: объективная стоимость получена из котировочных цен (не скорректированных) на действующих рынках идентичных активов или обязательств.
- Уровень 2: объективная стоимость получена из источников помимо котировочных цен (включенных в Уровень 1), которые могут быть измерены для актива или обязательства прямо (например, цены) или косвенно (например, получены на основании цен).
- Уровень 3: объективная стоимость получена с использованием методик оценки, включающих данные по активу или обязательству, не основанные на видимых рыночных данных (неявные источники).

Все прочие финансовые обязательства Компании были включены в Уровень 3 и составляли 38,6 млрд. тенге на 31 декабря 2009 года, 28,3 млрд. тенге на аналогичную дату 2008 года и ноль на аналогичную дату 2007 года.

Ниже представлена сверка начального и конечного баланса объективной стоимости на основании иерархии Уровня 3 на указанные даты:

	На 31 декабря		
	2009	2008	2007
		<i>(тыс.тенге)</i>	
Начальный баланс	28 273 845	–	–
Приобретение	–	28 273 845	–
Убытки, отраженные в прибылях за год	10 318 189	–	–
Конечный баланс	<u>38 592 034</u>	<u>28 273 845</u>	<u>–</u>

Политика Компании направлена на поддержание сильной капитальной базы с тем, чтобы поддержать уверенность инвесторов, кредиторов и рынка в целом и обеспечить будущее развитие бизнеса. Компания осуществляет мониторинг следующих показателей:

- Финансовая стабильность или показатели кредитного менеджмента, определяющие степень освоения заимствованных фондов; и
- Рентабельность, определяющая совокупный эффект управления ликвидностью, активами и капиталом в результате хозяйственной деятельности.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2009 года каких-либо изменений в подходе Компании к управлению капиталом не наблюдалось.

Внебалансовые договоры

В рамках своей стратегии хозяйственной деятельности Компании иногда предоставляет гарантии по обязательствам своих совместных предприятий и иных третьих лиц, даже если они и не контролируются Компанией. На 31 декабря 2009 года Компания несла ответственность в размере 57,2 млрд. тенге по гарантиям, предоставленным в обеспечение финансирования связанных организаций, не контролируемых Компанией, из которых 5,0 млрд. тенге были связаны с кредитными линиями.

В таблице ниже показаны наименование заемщика, сумма гарантированной задолженности и доля участия Компании в заемщике по состоянию на 31 декабря 2009 года:

Наименование заемщика	Сумма	Доля участия
	гарантированной задолженности	Компании в заемщике (%)
	<i>(тыс.тенге)</i>	
Гарантии по задолженности:		
ТОО «Байкен-У»	25 208 369	5%
ТОО «Кызылжум»	23 737 600	30%
АО «Заречное» ⁽¹⁾	3 189 740	49,67%
Итого гарантии по задолженности	52 135 709	
Гарантии по кредитным линиям:		
АО «Заречное»	3 489 130	49,67%
ТОО «Каратау»	1 483 600	50%
ТОО «Кызылту»	60 383	50%
Итого гарантии по кредитным линиям	5 033 113	
ИТОГО гарантии	57 168 822	

⁽¹⁾ Помимо гарантии Компании кредиты данного СП обеспечены гарантиями других его участников и залогом дебиторской задолженности по экспортным контрактам.

Влияние инфляции и изменения цен

Результаты операционной деятельности и денежные потоки Компании подвержены влиянию изменения цен на уран. Повышение цен на уран может привести в краткосрочной перспективе к росту доходов и рентабельности, но в долгосрочной перспективе – к активизации вхождения в разведочные работы и, соответственно, расширению объема разведочных работ. В результате чего могут вырасти расходы по этому виду деятельности. То есть, рост цен может привести к росту доходов, но без увеличения рентабельности.

Операции и активы Компании расположены в Казахстане, который, согласно отчетам и публичным информационным объявлениям Международного Валютного Фонда, в настоящее время испытывает общее замедление темпов экономического развития. Международный Валютный Фонд прогнозирует умеренный рост казахстанской экономики на 2,0% в 2010 году, при этом останутся проблемы в банковском секторе, что будет сдерживать экономический рост. Несмотря на хрупкость экономики Казахстана, по отчетам НАС цены производителей выросли на 31,0% в течение 2009 года, после снижения на 18,6% в 2008 году. Невозможно точно спрогнозировать эффект изменения цен и инфляции на будущую операционную деятельность Компании. Не существует никаких гарантий того, насколько успешно Компания сможет в будущем смягчить влияние изменения цен на результаты своей операционной деятельности.

ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Общая информация

Официальное название Компании - АО «Национальная атомная компания «Казатомпром». Компания является казахстанским акционерным обществом в соответствии с Гражданским кодексом Республики Казахстан, действующая в соответствии со свидетельством о государственной регистрации № 18975-1910-АО, выданным Алматинским департаментом юстиции 13 апреля 2005 года. 100% акций Компании принадлежит Государству в лице фонда «Самрук-Казына». Компания включена в «Перечень стратегических активов и предприятий Казахстана». См. разделы «*Акционерный капитал, организационная структура и сделки со связанными сторонами*» и «*Исполнение гражданско-правовой ответственности*». Первоначально Компания была впервые основана 22 ноября 1997 года, а 14 июня 1997 года ей был присвоен статус национальной атомной компании.

Юридический адрес Компании: Республика Казахстан, 050012, г. Алматы, ул. Богенбай Батыра, 168, телефон: +7 (727) 261 54 25.

Обзор

Атомная энергия, которая вырабатывается, в основном, из урановых продуктов, имеет определенные преимущества по сравнению энергией, производимой традиционными методами, и по прогнозам, в течение следующих 20 лет ожидается существенное увеличение потребления электроэнергии из ядерных источников. См. Разделы « – *Традиционные источники энергии и ядерная энергетика*» и « – *Рынок урана*».

Для производства атомной энергии необходимо осуществление различных видов деятельности от добычи урана из подземных (или использование наземных запасов) источников до производства электроэнергии на атомных электростанциях и утилизации радиоактивных отходов, совместно именуемые в настоящем Проспекте «**ядерный топливный цикл**». В настоящем Проспекте описываются все эти виды деятельности, включая также производство электроэнергии на атомной электростанции в рамках «**начальной стадии**» ядерного топливного цикла. В таблице ниже приводится краткое описание начальных стадий ядерного топливного цикла, которые организованы в указанной ниже последовательности.

Стадия	Краткое описание
Добыча и переработка	Уран добывается из рудных месторождений и перерабатывается в U_3O_8 . См. раздел « – <i>Добыча и переработка урана</i> ». Уран может добываться открытым (карьерным), подземным (шахтным) способом и методом подземного скважинного выщелачивания (ПВ). См. раздел « – <i>Добыча и переработка урана – Производство закиси-оксида урана - Добыча урана (подземное выщелачивание)</i> ».
Конверсия	U_3O_8 переводится в газообразную форму, гексафторид урана (UF_6), пригодный для обогащения. См. раздел « – <i>Конверсионные услуги</i> ».
Обогащение	UF_6 обогащается для увеличения концентрации урана 235, необходимого для расщепления, а затем переводится в процессе обогащения в диоксид урана (UO_2). См. раздел « – <i>Услуги по обогащению</i> ».
Производство конечной продукции	Порошок UO_2 прессуется в небольшие цилиндрические таблетки (топливные таблетки), которые укладываются в трубки из циркониевого сплава (топливные стержни) и собираются в т.н. «топливные сборки». См. раздел « – <i>Производство конечной продукции</i> ». Топливные сборки являются конструкционным активной зоны ядерного реактора, обеспечивающего энергией атомную электростанцию посредством контролируемого высвобождения энергии.
Производство электроэнергии	На атомных электростанциях из топливныхборок в активной зоне ядерного реактора в процессе расщепления изотопов происходит высвобождение энергии, которая используется для нагревания или доведения до кипения воды для получения пара. Пар приводит в движение

большие турбины, связанные с генераторами, которые производят электричество.

Обладая статусом национальной атомной компании, Компания представляет Казахстан на начальных стадиях ядерного топливного цикла и в этом качестве пользуется определенными привилегиями, включая, среди прочего, возможность заключать договоры на недропользование посредством прямых переговоров с Правительством без необходимости прохождения процедуры тендеров, что является стандартным требованием. См. раздел «*Регулирование в Казахстане – Регулирование прав недропользования – Договоры на недропользовании*». В качестве национальной атомной компании, Компания осуществляет добычу и переработку урана на казахстанских месторождениях, а также наращивает мощности для участия в остальных начальных стадиях ядерного топливного цикла. См. Раздел « – *Стратегия развития ядерного топливного цикла*».

На конец 2009 года объемы добычи урана Компании составили 4 177 тонн урана, а объемы добычи совместно контролируемых и связанных организаций Компании (по которым Компания составляет отчетность на основе метода долевого участия) – 8 391,5 тонн урана. На конец 2009 года Компания объемы реализации урановой продукции Компании составили 6 609,3 тонн, из которых 6 537,0 тонн приходится на долю закиси-оксида урана (U₃O₈).

Компания осуществляет добычу урана на месторождениях Казахстана, которые входят в число крупнейших в мире. Как видно из нижеуказанной таблицы, по состоянию на 1 января 2007 года (самая последняя дата, на которую опубликована соответствующая информация в Красной книге МАГАТЭ) Казахстан располагал вторыми по величине запасами в мире по всем категориям:

Страна	На 1 января 2007 г. ⁽¹⁾				
	Все категории затрат ⁽²⁾	% общемирового объема	<130 USD /кгU ⁽³⁾	<80 USD /кгU ⁽³⁾	<40 USD /кгU ⁽³⁾
			<i>(тыс.т)</i>		
Австралия	28.3	3,655,000	1,243,000	1,216,000	1,196,000
Казахстан	16.2	2,086,200	817,300	751,600	517,300
Канада	9.3	1,198,800	423,200	423,200	352,400
Российская Федерация	8.7	1,124,600	545,600	495,400	83,600
Южная Африка	7.9	1,013,000	435,100	343,200	234,700
Итого	70.4	9,077,600	3,464,200	3,229,400	2,384,000
Другие страны	29.6	3,817,600	2,004,600	1,227,000	586,000
Общемировой объем	100.0	12,895,200	5,468,800	4,456,400	2,970,000

Источник: Красная книга МАГАТЭ. См. раздел «*Финансовая и прочая информация – Информация третьих сторон о рынках и отрасли Компании*»

- (1) Указанные цифры представляют собой общие данные по категориям разведанных запасов и прогнозных ресурсов, т.е. категорий, не используемых в Казахстанской методологии. См. раздел «*Запасы и ресурсы – Казахстанская методология*».
- (2) Итого <130 USD/кгU, <80 USD/кгU и <40 USD/кгU.
- (3) Разведанные запасы и прогнозные ресурсы, затраты на добычу которых составляют менее 130 долл. США за один килограмм урана, 80 долл. США за один килограмм урана и 40 долл. США за один килограмм урана соответственно.

Запасы урана Компании по категориям А+В+С1+С2, рассчитанные с использованием Казахстанской методологии, на 31 декабря 2008 г. (последняя дата, на которую имеется официальная информация) составили 199 540 тонн. Описание Казахстанской методологии см. в разделе «*Информация по резервам и запасам – Казахстанская методология*».

Кроме добычи и переработки урана, на дату настоящего Проспекта Компания осуществляет следующие виды деятельности непосредственно или через свои совместно контролируемые предприятия и ассоциированные организации:

- Производство топливных таблеток. См. раздел « – *Изготовление конечной продукции*».
- Поисково-разведочные работы на уран. См. раздел « – *Поисково-разведочные и буровые работы*».

- Транспортировка, экспорт и реализация закиси-окиси урана и топливных таблеток. См. раздел « – *Транспортировка и реализация уранового сырья и продуктов его переработки*».
- Оказание услуг бурения, переработки, а также научно-исследовательских услуг, в том числе оказание указанных услуг своим совместно контролируемым предприятиям и ассоциированным организациям. См. раздел « – *Разведка и бурение*».
- Производство, передача и реализация электроэнергии и тепловой энергии, а также производство технической и питьевой воды из морской воды. См. раздел « – *Электро- и тепловая и производство воды*».
- Изготовление и реализация бериллиевой и танталовой продукции. См. раздел « – *Прочие виды деятельности – Бериллий*» и « – *Прочие виды деятельности – Тантал*».
- Оказание социальных услуг населению регионов, в которых Компания осуществляет деятельность, в соответствии с казахстанским законодательством. См. раздел « – *Прочие виды деятельности – Социальные проекты*».

За год, закончившийся 31 декабря 2009 г., поступления Компании увеличились на 51,4 млрд. тенге или 40,4%, составив 178,5 млрд. тенге.

На 31 декабря 2009 года совокупные активы составили 387,3 млрд. тенге, что составляет рост на 45,6 млрд. тенге или 13,3% по сравнению с тем же периодом 2008 года. Общая сумма обязательств на 31 декабря 2009 года составила 143,0 млрд. тенге, увеличившись на 4,1 млрд. тенге или 3,0% по сравнению с тем же периодом 2008 года.

Стратегия развития ядерно-топливного цикла

Будучи национальной атомной компанией Казахстана, Компания стремится остаться в числе мировых лидеров по добыче урана, а также стать конкурентоспособной на международном рынке на всех начальных стадиях ядерно-топливного цикла. Посредством расширения своей деятельности Компания планирует предоставлять экспортно-ориентированную продукцию высокой стоимости, что приведет к максимизации прибыли Компании через эффективное развитие базы урановых ресурсов в Казахстане и использование современных технологий в своих производственных процессах.

Уран является стратегическим сырьем для удовлетворения мирового спроса на стабильные и экологически чистые энергоносители. По данным WNA, в первом квартале 2010 года наблюдался стабильный рост мощностей АЭС по всему миру со строительством более 50 ядерных реакторов в 13 странах, а также наращиванием дополнительных мощностей в процессе модернизации существующих предприятий. По прогнозам WNA ожидается, что наибольший рост будет наблюдаться в Восточной Азии. По данным WNA, в 2008 году поставлялось примерно 51 600 тонн закиси-окиси урана, что удовлетворяет примерно 68% годовой потребности энергопредприятий. По данным WNA дефицит удовлетворяется за счет вторичных источников, включая запасы урановой продукции энергопредприятий, но эти гражданские запасы урана стремительно истощаются. При растущем спросе и сокращении наземных запасов урана в будущем возникнет необходимость существенного расширения добычи и производства атомного топлива для удовлетворения ожидаемого спроса.

Для того чтобы воспользоваться возможностями, которые предоставляет прогнозируемый дефицит в области добычи урана для развития мощностей на всех начальных стадиях ядерного топливного цикла, Компания приняла стратегию международного сотрудничества. С 2005 года Компания реализует стратегию по преобразованию в вертикально интегрированную организацию посредством заключения договоров о сотрудничестве и создания совместных предприятий с ключевыми участниками сектора ядерной энергетики, в том числе:

- В январе 2009 года Компания и Ядерно-энергетическая Корпорация Индии (NPCIL) подписали меморандум о взаимопонимании. Данный меморандум регулирует широкий

спектр вопросов, включая добычу и поставки природного урана, поставки казахстанской урановой продукции в виде топливных таблеток и топливных сборок для NPCIL и обучение персонала. Также предусматривается разработка ТЭО для различных казахстанских проектов на основе тяжеловодных реакторов индийского дизайна. См. раздел « - *Соглашения о сотрудничестве - Индия*».

- В 2007 году Компания приобрела 10% долю косвенного участия в компании Westinghouse за 400 млн. долл. США с целью расширения своих возможностей по переработке и реализации урана в будущем. См. раздел « - *Добыча и переработка урана - Изготовление конечной продукции*».
- С 2005 года Компания создала несколько СП с дочерними предприятиями Российской государственной корпорации по атомной энергии (далее - **РосАтом**) для добычи урана на участках 1, 3 и 4 месторождения Буденовское и месторождениях Заречное и Южное Заречное, а также обогащения урана. См. раздел «- *Проекты совместных предприятий - Проекты с участием РосАтома*».
- Компания заключила несколько соглашений с Китайской Национальной Ядерной Корпорацией (далее - **CNNC**) и Китайской Гуандонской ядерно-энергетической корпорацией (далее – **CGNPC**) в 2006-2007 г.г. соответственно, эти соглашения совместно составляют основу стратегического партнерство сторон для добычи урана и инвестиций Компании в ядерную энергетику Китая. См. разделы « - *Соглашения о сотрудничестве - Китай*» и «- *Проекты совместных предприятий - ТОО «Семизбай-У*».
- С 2004 года Компания создала три СП с аффилированными предприятиями канадской компании Uranium One Inc. (далее - **Uranium One**) для добычи урана на месторождениях Акдала, Инкай (участок 4), Северный Харасан (участок 1) и Буденовское (участок 2). См. раздел «- *Проекты совместных предприятий - Проекты с участием Uranium One*».
- В 1997 г., Компания приобрела долю участия в ТОО «Инкай», СП с канадской компанией Cameco Corporation (далее - **Cameco**), для добычи урана на участках 1 и 2 месторождения Инкай, сфера деятельности которого затем была расширена и сейчас включает проведение геологических изысканий на участке 3 месторождения Инкай. В 2008 году Компания создала еще одно СП с Cameco для строительства и эксплуатации конверсионного завода. См. раздел «- *Проекты совместных предприятий - Проекты с участием Cameco*».
- В 1996 году французская компания AREVA и Компания создали совместное предприятие, основными видами деятельности которого являлись проведение геологоразведочных, горнодобывающих и строительных работ на участке Торткудук и участке 1 (север) месторождения Моинкум. В 2009 году Компания и аффилированное предприятие компании AREVA подписали соглашение о создании совместного предприятия по маркетингу ядерного топлива. В соглашении предусматривается создание СП и определяются виды его деятельности, включая разработку ТЭО строительства отдельной линии производства ядерного топлива. См. раздел «- *Проекты совместных предприятий - Проекты с участием AREVA*».

Кроме того, Компания заключила соглашения о сотрудничестве с Российской Федерацией и Францией. См. раздел « - *Соглашения о сотрудничестве*». Компания рассматривает свое стремление к сотрудничеству как неотъемлемый элемент обеспечения международной конкурентоспособности Компании на всех начальных стадиях ядерно-топливного цикла.

Основные преимущества

По мнению Компании, она обладает следующими основными преимуществами:

- **Статус национальной атомной компании Республики Казахстан.** Являясь национальной атомной компанией Республики Казахстан, Компания представляет Казахстан на начальных стадиях ядерного топливного цикла и в таком качестве пользуется определенными привилегиями, включая, в числе прочего, возможность заключать договоры на недропользование посредством прямых переговоров с Правительством без необходимости прохождения процедуры тендеров, что является стандартным требованием. См. раздел « - *Горнодобывающая промышленность Казахстана - Договоры на недропользование*».
- **Высокий уровень добычи.** На конец 2009 года объемы добычи урана Компании составили 4 177 тонн, а объемы добычи совместно контролируемых предприятий и ассоциированных организаций (отчетность Компании по которым составляется на основе метода долевого участия) – 8 391,5 тонн. Компания имеет значительные добывающие мощности, что позволяет ей производить широкий спектр урановой продукции с использованием технологий, оперативно адаптирующих ее производственный цикл к рыночному спросу с целью производства продукции требуемых параметров. Компания признана ведущими мировыми ядерными компаниями как продукция высочайшего качества. См. раздел « - *Добыча и переработка урана –Производство*».
- **Высокоэффективный способ извлечения урановых запасов.** Руководство Компании на основе общедоступной информации полагает, что себестоимость добычи больших объемов запасов урана в Казахстане может быть ниже среднеотраслевого показателя. Это достигается, главным образом, благодаря использованию Компанией экономичного метода подземного скважинного выщелачивания в качестве основного метода добычи. Согласно внутренним данным Компании, в Казахстане находится 78% мировых запасов урана, которые могут добываться с помощью метода подземного скважинного выщелачивания. См. раздел « - *Добыча и переработка урана - Производство концентрата закиси-окиси урана - Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)*».
- **Большие запасы урана.** Согласно Красной книге МАГАТЭ по состоянию на 1 января 2007 года (последняя дата, на которую имеется соответствующая информация в Красной книге МАГАТЭ) Казахстан располагал 2,1 млн. тонн или примерно 16% мировых разведанных запасов и прогнозных запасов урана и занимал по объему запасов второе место в мире после Австралии. При темпах добычи на уровне добычи в Казахстане 2009 года, т.е. 14 020 тонн, этих запасов достаточно для продолжения добычи в течение 149 лет. См. раздел « - *Обзор*». По мнению руководства Компании, благодаря статусу национальной атомной компании и отношениям с Правительством, она обладает конкурентным преимуществом при получении прав на добычу урана на казахстанских месторождениях.
- **Международные соглашения о сотрудничестве с крупными ядерно-энергетическими компаниями.** Компания заключила несколько соглашений о сотрудничестве и создании совместных предприятий с международными компаниями ядерно-энергетической отрасли, а также правительствами ряда стран. Эти соглашения предоставляют Компании возможность расширить свое присутствие на международных рынках и интегрироваться на всех начальных стадиях ядерно-топливного цикла. См. разделы «- *Проекты совместных предприятий*» и « - *Соглашения о сотрудничестве*».
- **Долгосрочные экспортные контракты.** Компания экспортирует добытый ею уран главным образом по долгосрочным контрактам с крупными компаниями инвестиционного класса. Покупателями являются государственные компании или энергетические предприятия стран с высокоразвитой атомной энергетической

отраслью. По состоянию на 31 декабря 2009 года Компания подписала контракты о продаже 63% урана, который будет добываться до 2015 года. См. раздел « — *Транспортировка и реализация уранового сырья и продуктов его переработки — Реализация*».

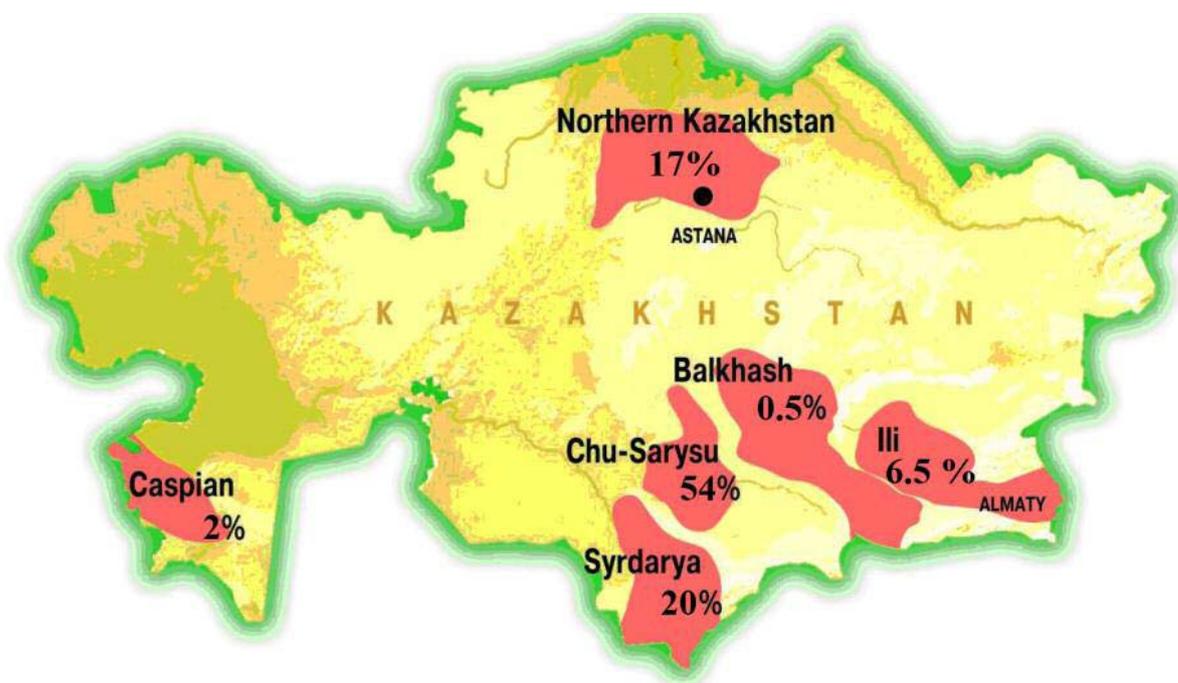
Запасы и резервы урана

Урановые месторождения Казахстана

Общая информация

В Казахстане обнаружен целый ряд урановых месторождений, большая часть которых объединена в шесть ураноносных геологических провинций: Чу-Сарысуйскую, Североказахстанскую, Сырдарьинскую, Илийскую, Каспийскую и Балхашскую. На дату настоящего Проспекта эксплуатируемые являются только месторождения Чу-Сарысуйской, Сырдарьинской и Североказахстанской провинций.

На приведенной ниже карте показано расположение шести казахстанских ураноносных провинций:



Известные урановые месторождения в Казахстане делятся на две группы: эндогенные месторождения в домезозойских образованиях (включающие Североказахстанскую и Балхашскую ураноносные провинции) и экзогенные месторождения в мезозойско-кайнозойских остаточных образованиях (включающие Чу-Сарысуйскую, Сырдарьинскую, Илийскую и Каспийскую ураноносные провинции).

Чу-Сарысуйская ураноносная провинция

В геологическом отношении южно-центральная часть Казахстана представляет собой большой относительно плоский бассейн, сложенный обломочными осадочными породами мелового и неогенового периодов. Чу-Сарысуйский меловой-кайнозойский бассейн простирается более чем на 1000 км. от подножий Тянь-Шанских гор, расположенных на южной и юго-восточной сторонах бассейна, и соединяется с горизонтальными пластами впадины Аральского моря на северо-западе. Бассейн достигает 250 км. в ширину и граничит хребтом Большой Каратау на юго-западе и Чуйским хребтом на северо-востоке. Бассейн сложен залегающими полого и почти горизонтально рыхлыми аллювиальными отложениями, состоящими из слоев и прослоев песков, алевролитов и локальных глинистых горизонтов.

Меловые-кайнозойские отложения вмещают несколько многопластовых и относительно непрерывных извилистых месторождений роллового типа зон окислительно-восстановительных процессов, расположенных в более пористых и проницаемых песчано-алевролитовых пачках. В этих региональных зонах окислительно-восстановительных процессов находится несколько урановых месторождений и действующих рудников подземного скважинного выщелачивания, образовавшихся вдоль региональной зоны наложенной минерализации. Продуктивные месторождения Чу-Сарысуйской ураноносной провинции включают:

- месторождение Акдала;
- месторождение Буденовское;
- месторождение Инкай;
- месторождение Канжуган;
- месторождение Моинкум;
- месторождение Мынкудук; и
- месторождение Уванас.

Описание геологического строения, месторасположения и прочую информацию об этих месторождениях см. в Приложении I.

Сырдарьинская ураноносная геологическая провинция

Сырдарьинская ураноносная провинция расположена на территории Кызылординской и Южно-Казахстанской областей. Она представляет собой открытую плоскость грядовых песков на севере, переходящую узкую пойму р. Сырдарья. Сырдарьинская впадина ограничена горными хребтами Большой Каратау и Каржантау и Угамским, Пскемским, Чаткальским и Кураминским хребтами на северо-востоке и юго-востоке, хребтом Нуратау на юге, Центрально-Кызылкумской возвышенностью на западе и возвышенностью Жосалы на севере. Провинция сложена, главным образом, меловыми, палеогеновыми и неогеновыми пластами толщиной от 2,5 до 3,0 км.

Продуктивные месторождения Сырдарьинской ураноносной провинции включают:

- месторождение Ирколь;
- Северный Харасан;
- Южный Карамурун и Северный Карамурун; и
- Месторождения Заречное и Южное Заречное.

Описание геологического строения, месторасположения и прочую информацию об этих месторождениях см. в Приложении I.

Северно-Казахстанская ураноносная провинция

Северно-Казахстанская ураноносная провинция расположена в северной части Кокшетауского – Северо-Тянь-Шанского ураноносного пояса и в административном отношении занимает часть Северо-Казахстанской, Кокшетауской и Акмолинской областей. Северо-Казахстанская ураноносная провинция представляет собой фрагмент палеозойского подвижного пояса, сформировавшегося в течении двух основным периодов: геосинклинали (кембрийский и ордовикский), оргогены (силурийский и франкский периоды верхнего девона) и субплатформы или переходные зоны (фаменский период – пермь).

Практически все урановые месторождения связаны с этапами палеозойского орогена и активизации. Перераспределение минерализации происходило в течение нескольких периодов: поздний триас, мелово-палеогеновый и неотектонический.

Урановые месторождения Компании и ее совместно контролируемых предприятий и ассоциированных организаций

Все оценки запасов и резервов, представленные в настоящем Проспекте, подготовлены в соответствии с казахстанской методологией и методикой, описанной в разделе «Запасы и резервы».

В таблице ниже указаны месторождения Компании, рудоносные провинции, в которых расположены месторождения, год истечения срока действия договоров на недропользование и некоторые данные по запасам на последние даты, на которые имеется подобная информация:

Предприятие /Месторождение(я)	По категориям А+В+С1+С2 по состоянию на 31 декабря 2008 года	Год истечения срока действия договора на недропользование	Ураноносная провинция
Компания:⁽¹⁾			
Мынкудук (центральный участок) ⁽¹⁾	49,625	2032	Чу-Сарысуйская
Горнорудная компания:⁽²⁾			
Канжуган	20,434	2022	Чу-Сарысуйская
Мынкудук (восточный участок)	18,269	2022	Чу-Сарысуйская
Южный Карамурун и Северный Карамурун	28,413	2022	Сырдарьинская
Моинкум (участок 1)(южный)	5,686	2019	Чу-Сарысуйская
Уванас	6,017	2022	Чу-Сарысуйская
Итого	78,819		
ТОО «Семизбай-У»:⁽³⁾			
Ирколь	29,143	2023	Сырдарьинская
Семизбай	17,108	2030	Северо-Казахстанская
Итого	46,251		
ТОО «Аппак»:			
Мынкудук (западный участок)	24,845	2034	Чу-Сарысуйская
Итого	199,540		

(1) Приобретено в соответствии с судебным приказом 18 февраля 2010 года. См. раздел « – Судебные разбирательства».

(2) В том числе через дочерние предприятия.

(3) В октябре 2008 года Компания произвела отчуждение 49% ТОО «Семизбай-У» дочернему предприятию компании CGNPC.

В таблице ниже указаны месторождения совместно контролируемых предприятий и ассоциированных организаций Компании (отчетность Компании по которым составляется в соответствии с методом долевого участия), доля участия в этих предприятиях, ураноносные провинции, в которых расположены месторождения, год истечения срока действия соответствующего договора на недропользование, а также некоторые данные по запасам на последние даты, на которые имеется подобная информация:

<u>Предприятие /Месторождение(я)</u>	<u>Доля участия Компании в предприятии</u>	<u>А+В+С1+С2 на 31 декабря 2008 года</u> <i>(тонн)</i>	<u>Год истечения срока действия договора на недропользовании</u>	<u>Ураноносная провинция</u>
ТОО «Инкай»:	40%		участок 1 (2023), участки 2 и 3 (2029)	Чу-Сарысуйская
Инкай (участок 1, 2 и 3)		159,600		
Бетпак Дала:	30%		Акдала (2025) участок 4 (2028)	Чу-Сарысуйская
Акдала и Инкай (участок 4)		38,230		
Итого		38,230		
Кызылкум:	30%			
Северный Харасан (участок 1)		34,340	2053	Сырдарьинская
АО «Акбастау»:	50%		участок 1 (2036), участки 3 и 4 (2037)	Чу-Сарысуйская
Буденовское (участок 1, 3 и 4)		25,100		
ТОО «Байкен-У»:	5%			
Северный Харасан (участок 2)		24,824	2054	Сырдарьинская
АО «СП Заречное»:	49.67%		Заречное (2027) Заречное (2037)	Сырдарьинская
Заречное и Южное Заречное		18,694		
КАТКО:	49%		Торткудук и участок 1 (2039)	Чу-Сарысуйская
Моинкум (Торткудук участок) и Моинкум (участок 1) (северный)		52,352		
ТОО «Каратау»:	50%			Чу-Сарысуйская
Буденовское (участок 2)		16,929	2035	
Итого		<u>370,069</u>		

Добыча и переработка урана

В соответствии со стратегией участия во всех начальных стадиях ядерного топливного цикла, Компания имеет развитые или развивает мощности, самостоятельно или через свои совместно контролируемые предприятия или ассоциированные организации, на всех начальных стадиях ядерного топливного цикла. В настоящее время Компания производит урановые порошки и топливные таблетки. При этом Компания намерена расширить свою производственную деятельность и начать оказывать конверсионные услуги, услуги по обогащению и производство топливных стержней и топливных сборок. Предоставляя услуги по обогащению в частности и участвуя во всех начальных стадиях ядерного топливного цикла в целом, Компания сможет максимально увеличить стоимость каждого килограмма урана, добываемого в Казахстане.

Производство

Общая информация

В таблице ниже приводятся данные по общим объемам добычи урана в Казахстане за указанные периоды на основе внутренней информации Компании:

Добывающее предприятие	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009 г.	2008 г. (тонн)	2007 г.
Компания.....	4,177.0	576.1	3,277.6
Совместно контролируемые предприятия и ассоциированные организации Компании ⁽¹⁾	8,391.5	3,890.3	2,896.2
Прочие добывающие предприятия ⁽²⁾	1,451.5	1,046.2	459.0
Общий объем добычи в Казахстане.....	<u>14,020.0</u>	<u>8,512.6</u>	<u>6,632.8</u>

(1) Отчетность Компании по этим предприятиям составляется в соответствии с методом долевого участия.

(2) Неаффилированные с Компанией, ее совместно контролируемые предприятиями или ее ассоциированными организациями.

В таблице ниже приводятся данные по общим объемам добытого Компанией урана за указанные периоды. Все работы по добыче урана на всех участках Компании ведутся с использованием метода подземного выщелачивания:

Предприятие / Месторождение(я)	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009 г.	2008 г. (тонн)	2007 г.
Горнорудная компания:⁽¹⁾			
Канжуган, Мынкудук (восточный участок), Южный Карамурун, Северный Карамурун, Моинкум (участок 1)(южный), Уванас и Ирколь ⁽²⁾	3,361.8	3,449.0	3,277.6
ТОО «Семизбай-У»:⁽³⁾			
Ирколь ⁽²⁾ и Семизбай.....	510.6	76.0	–
ТОО «Аппак»:			
Мынкудук (западный участок).....	304.6	51.1	–
Итого.....	<u>4,177.0</u>	<u>3,576.1</u>	<u>3,277.6</u>

(1) Включая добычи дочерних предприятий.

(2) В октябре 2008 года работы по добыче на месторождении Ирколь были переданы от Горнорудной компании в ТОО «Семизбай-У».

(3) В октябре 2008 года Компания произвела отчуждение 49% ТОО «Семизбай-У» дочернему предприятию компании CGNPC.

В таблице ниже приводятся данные по общим объемам урана, добытого совместно контролируемые предприятиями и ассоциированными организациями Компании (отчетность Компании по которым составляется в соответствии с методом долевого участия) за указанные периоды. Все работы по добыче урана на всех участках совместно контролируемых предприятий и ассоциированных организаций ведутся или будут вестись с началом добычи с использованием метода подземного выщелачивания:

Предприятие / Месторождение (я)	Доля Компании в предприятии	За год, закончившийся 31 декабря		
		2009 г.	2008 г. (тонн)	2007 г.
ТОО «Инкай»:	40%			
Инкай (участки 1, 2 и 3).....		916.0	215.0	237.7
Бетпак Дала:	30%			
Ақдала и Инкай (участок 4).....		1,855.1	1,475.3	1,033.4
Кызылкум:	30%			
Северный Харасан (участок 1).....		102.9	3.7	–
АО «Акбастау»:	50%			
Буденовское (участки 1, 3 и 4).....		390.4	–	–

ТОО «Байкен-У»:	5%			
Северный Харасан (участок 2).....		73.1	–	–
АО «СП Заречное»⁽¹⁾:	49,67%			
Заречное и Южное Заречное.....		494.0	167.0	105.2
СП КАТКО:	49%			
Моинкум (участок Торткудук) и Моинкум (участок 1) (северный).....		3,145.0	1,367.4	1,049.6
ТОО «Каратау»:	50%			
Буденовское (участок 2).....		1,415.0	661.9	470.3
Итого.....		8,391.5	3,890.3	2,896.2

(1) На месторождении Южное Заречное добыча не начата

В таблице ниже указано общее количество пробуренных скважин Компании в промышленной и опытной эксплуатации за указанные периоды:

Предприятие / Месторождение (я)	Всего пробуренных скважин		Среднее количество действующих скважин		
	По состоянию на 31 декабря				
	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2009 г.	2008 г.
ТОО «Горнорудная компания»⁽¹⁾:					
Канжуган, Мынкудук (восточный участок), Южный Карамурун и Северный Карамурун, Моинкум (участок 3)(центральный), Моинкум (участок 1)(южный), Уванас, Ирколь ⁽²⁾	965	1,105	1,102	5,010	4,542
ТОО «Семизбай-У»:⁽³⁾					
Ирколь ⁽²⁾ и Семизбай	348	302	121	673	230
ТОО «Аппак»:					
Мынкудук (западный участок)	306	200	171	404	104
	1,619	1,607	1,394	6,087	4,876

(1) В том числе объемы добычи дочерних предприятий.

(2) В октябре 2008 года работы по добыче на месторождении Ирколь были переданы от ТОО «Горнорудная компания» в ТОО «Семизбай-У». Для целей настоящего Проспекта все скважины, пробуренные в 2008 году, указаны в строке ТОО «Семизбай-У».

(3) В октябре 2008 года Компания продала 49% ТОО «Семизбай-У» дочернему предприятию компании CGNPC.

В таблице ниже указано общее количество пробуренных скважин Компании в промышленной и опытной эксплуатации, а также среднее количество действующих скважин совместно контролируемых предприятий и ассоциированных организаций Компании за указанные периоды:

Предприятие / Месторождение (я)	Всего пробуренных скважин				Среднее количество действующих скважин
	По состоянию на 31 декабря				
	2009 г.	2008 г.	2007 г.	2009 г.	
ТОО «Инкай»:					
Инкай (участок 1)	189	250	–	219	301
Бетпак Дала:					
Ақдала и Инкай (участок 4)	502	593	457	1,242	750
Кызылкум:					
Северный Харасан (участок 1)	192	213	94	242	141
АО «Акбастау»:					
Буденовское (участки 1, 3 и 4)	160	–	–	77	–
ТОО «Байкен-У»:					
Северный Харасан (участок 2)	191	98	40	248	74
АО «СП Заречное»:					
Заречное и Южное Заречное	166	155	243	435	263
КАТКО:					
Моинкум (участок Торткудук) и Моинкум (участок 1) (северный)	590	438	334	1,230	1,047
Каратау:					
Буденовское (участок 2)	269	109	85	330	147
Всего	2,259	1,856	1,253	4,023	2,723

Более подробное описание деятельности Горнорудной компании приведено ниже. Более подробное описание деятельности ТОО «Семизбай-У», ТОО «Аппак» и некоторых из наиболее значительных совместно контролируемых и ассоциированных предприятий Компании приведено в разделе « *Проекты совместных предприятий* » - *Проекты ТОО «Горнорудная компания»*

Горнорудная компания является 100-процентным дочерним и основным горнорудным предприятием Компании. В 2004 году Компания передала функции управления своими уранодобывающими предприятиями Горнорудной компании. См. раздел « — *Функции Горнорудной компании по доверительному управлению* ». В отношении предприятий, которые находятся под управлением Горнорудной компании, суммы, уплачиваемые Горнорудной компании в качестве вознаграждения за эти услуги определяются ежегодно в индивидуальном порядке по каждому предприятию, среди прочего, на основании объема услуг оказанных Горнорудной компанией. Договор доверительного управления между Компанией и Горнорудной компанией продолжает действовать его расторжения в письменной форме одной из сторон. По состоянию на дату настоящего Проспекта ни одна из сторон не направила уведомления о расторжении договора.

Горнорудная компания является оператором, действуя самостоятельно, через дочерние предприятия или по договорам доверительного управления, следующих шести участков, осваиваемых дочерними предприятиями Горнорудной компании на основе сервисных соглашений:

- Канжуган
- Мынкудук (восточный участок);
- Мынкудук (центральный участок) был приобретен в соответствии с решением суда от 18 февраля 2010 года (см. Примечание 41, Примечания к Финансовым отчетам);

- Южный Карамурун;
- Северный Карамурун;
- Моинкум (участок 1)(южный); и
- Уванас.

Горнорудная компания и все ее дочерние предприятия имеют международные сертификаты на добычу, конверсию, переработку и транспортировку ураносодержащей продукции.

Месторождения Канжуган, Моинкум (участок 1) (южный), Уванас и Мынкудук (восточный участок) расположены в Чу-Сарысуйской ураноносной провинции, которая представляет собой крупную эпикаледонскую структурную впадину в пустыне Бетпак-Дала. См. «Приложение I – Месторождение Акдала – Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография». В административном отношении эти месторождения расположены в Сузакском районе Южно-Казахстанской области. Месторождения Северный Карамурун и Южный Карамурун расположены в Сырдарьинской ураноносной провинции в Кызылординской области. См. раздел «Урановые запасы и резервы – Урановые месторождения Казахстана – Сырдарьинская ураноносная провинция». Сырдарьинская и Чу-Сарысуйская провинции входят в Восточно-Туранскую мега-провинцию.

Добыча урана на всех месторождениях Горнорудной компании осуществляется с использованием метода подземного скважинного выщелачивания с использованием ионообменной смолы, а на месторождении Канжуган – сорбентов. См. раздел « - Добыча и переработка урана – Производство – Добыча урана (подземное выщелачивание)». За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, совокупный объем добываемых мощностей Горнорудной компании составил 3 361 800 тонн.

Описание геологического строения, месторасположения и прочую информацию о Горнорудной компании см. в Приложении I.

Деятельность, осуществляемая Горнорудной компанией, ее дочерними предприятиями и предприятиями, находящимися под ее управлением, включает:

- добыча и переработка урана и других минеральных ресурсов;
- транспортировка ядерных материалов;
- проведение геологоразведочных работ;
- предоставление инжиниринговых услуг; и
- подготовка соглашений о сотрудничестве между его ядерными компаниями и различными зарубежными ядерно-энергетическими компаниями.

Для обеспечения бесперебойной добычи урана Горнорудная компания намерена предпринять следующие меры:

- увеличение объема геологоразведочных и буровых работ для подтверждения новых запасов;
- строительство новых рудников с участием различных инвесторов;
- расширение горнорудной деятельности на месторождении Канжуган с целью достижения к 2011 году уровня добычи 700 тонн в год; и

- начало добычи на участке 3 (центральный) месторождения Моинкум, который находится в процессе передачи от Компании Горнорудной компании.

В таблице ниже приводится некоторая информация в отношении месторождений, на которых Горнорудной компанией осуществляются работы по добыче:

<u>Месторождение (я)</u>	<u>Добыча за год, закончившийся 31 декабря 2009 г.</u>	<u>Запасы по категориям А+В+С1+С2 на 31 декабря 2008 г.</u>	<u>Год обнаружения / начала добычи</u>	<u>Год истечения срока действия договора на недропользование ⁽¹⁾</u>	<u>Оператор</u>
Канжуган.....	(тонн)	20,434	1972/1982	2022	ТОО «Таукентское горно-химическое предприятие»
Мынкудук (восточный участок).....		18,269	1973/1983	2022	ТОО «Степное-РУ»
Южный Карамурун и Северный Карамурун.....		28,413	1979/1999 (Южный) 1972/1983 (Северный)	2022	ТОО «РУ-6»
Моинкум (участок 1)(южный)		5,686	1974/2005	2019	ТОО «Степное-РУ»
Уванас		6,017	1963/1977	2022	ТОО «Степное-РУ»
Итого.....	<u>3,361.8</u>	<u>78,819</u>			

(1) Договор на недропользование предоставляет Горнорудной компании исключительное право на проведение работ по геологоразведке, извлечению, добыче и реализации урана с месторождения до окончания срока действия контракта или его досрочного раннюю дату.

Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)

Добыча урановой руды осуществляется тремя способами: карьерным, шахтным и методом подземного выщелачивания (ПВ). Целесообразность того или иного метода, используемого на конкретном руднике, определяется геологическим строением месторождения, а также безопасностью и экономическими факторами. Как при открытой, так и при подземной добыче руда поднимается на поверхность для извлечения урана. Карьерный способ применяется, главным образом, на месторождениях, расположенных близко от поверхности земли. Площадь участка добычи на открытых карьерах должна быть больше площади самого месторождения для обеспечения откосов бортов карьеров с целью предотвращения обвалов. При этом существует необходимость вывоза большого количества выработанного материала для получения доступа к рудному телу. Подземные шахты используются для глубоких месторождений, часто достигающих более 120 м. в глубину. При шахтном методе воздействие на поверхность остается относительно небольшим, а объем извлекаемого материала при этом способе существенно меньше по сравнению с открытым способом.

В последнее время в мире стал более широко применяться метод подземного скважинного выщелачивания. Согласно данным WNA в первом квартале 2010 года приблизительно 36% урана было добыто с использованием метода подземного скважинного выщелачивания, а в Казахстане практически весь уран добывается с использованием этого метода. Метод подземного выщелачивания может использоваться на месторождениях оксида урана, сложенных проницаемыми породами. На всех месторождениях, оператором которых является Компания и ее совместно контролируемые предприятия и ассоциированные организации, добыча осуществляется с использованием методом подземного скважинного выщелачивания. Подземное скважинное

выщелачивание является способом разработки рудных месторождений без поднятия руды на поверхность путем избирательного перевода ионов природного урана в продуктивный раствор серной кислоты непосредственно в недрах. Раствор серной кислоты слабой концентрации закачивается через инъекционную скважину в рудоносный горизонт, где смешивается с грунтовыми водами, находящимися в рудном теле. В результате окисления уран переходит в так называемый продуктивный раствор. Затем продуктивный раствор выкачивается из скважины и сливается в пескоотстойники для дальнейшей переработки. См. раздел «—*Переработка урановой продукции*». После извлечения урана происходит восстановление оставшегося раствора, который повторно закачивается под землю. Все твердые отходы бурения с низкой радиоактивностью собираются в шламонакопители, а жидкие отходы включаются в продуктивный цикл в качестве основы для приготовления кислого раствора для закачки.

Метод подземного выщелачивания имеет ряд преимуществ по сравнению с традиционными методами: карьерным и шахтным. При подземном выщелачивании значительно ниже капитальные затраты на строительство рудников, годовые эксплуатационные расходы и расходы на персонал. Степень воздействия последствий подземного выщелачивания на окружающую среду снижается главным образом потому, что, в отличие от традиционных методов, при подземном выщелачивании не вырабатываются отходы, связанные с подъемом руды на поверхность. При этом практически исключается образование пыли и сокращается уровень вредных выбросов в атмосферу. В процессе скважинного выщелачивания в подвижное состояние в недрах переходит и выводится на поверхность менее 5% радиоактивных элементов, по сравнению со 100% мобилизацией при традиционных способах добычи урана. При этом существенно сокращается необходимость строительства хвостохранилищ для хранения отходов высоким уровнем радиации при традиционных способах добычи. Основным недостатком метода подземного выщелачивания является загрязнение (окисление) грунтовых вод и концентрация потенциально вредных металлов в грунтовых водах. Тем не менее, в силу природной гидрогеохимической среды Южного Казахстана, где добывается практически весь казахстанский уран, вода обладает способностью к постепенному самовосстановлению от техногенного воздействия до первоначального состояния в течение примерно двух - десяти лет в зависимости от степени загрязнения и скорости движения подземных вод.

По данным Компании, она является первой в мире компанией, которая разработала и ввела в эксплуатацию рудник ПВ с добывающей мощностью 1000 тонн в год. В настоящее время Компания ведет строительство рудника ПВ с добывающей мощностью 3000 тонн в год. Технические инновации также позволили Компании начать коммерческую добычу с использованием метода подземного выщелачивания на новых объектах в течение 18 месяцев с момента их ввода в эксплуатацию по сравнению со средним сроком подготовительных работ, которые составляет примерно 3 года. Все процессы добычи урана механизированы и находятся под постоянным контролем Компании, при этом техническое оборудование на рудниках Компании соответствует казахстанским требованиям безопасности и качества. В среднем, Компания окупает свои связанные с рудниками капитальные затраты в течение трех-шести лет, что, согласно доступной информации, меньше сроков по казахстанским предприятиям, использующим традиционные методы добычи.

Для реализации проектов по добыче урана методом подземного выщелачивания Компании необходимы большие объемы серной кислоты. Имеющееся в наличии количество серной кислоты, необходимой для добычи с использованием метода подземного выщелачивания, сократилось в результате пожара на одном из заводов по производству серной кислоты в Казахстане в третьем квартале 2007 года и задержек ввода в эксплуатацию нового завода. Вследствие чего несколько проектов по добыче урана с использованием метода подземного выщелачивания пришлось осуществлять при сокращенных объемах выделяемой серной кислоты. Дефицит серной кислоты имел место и в течение всего 2008 года, в ответ на что Компания увеличила количество источников поставок с двух до четырех. Кроме того, начал сейчас вестись и далее планируется строительство и модернизация ряда заводов по производству серной кислоты. См. раздел «— *Инфраструктура*».

Инфраструктура

Для поддержания высоких темпов строительства и введения в эксплуатацию рудников, начиная с 2002 года Компания осуществляет строительство и ремонт нескольких инфраструктурных объектов, включая следующие:

- 783 км. линий электропередач;
- 13 электрических подстанций;
- автомобильные дороги общей протяженностью 557 км.;
- мосты через реки Сырдарья и Арысь;
- перевалочные базы, расположенные в поселках Таукент и Кокшоки, а также на станциях Жанакорган и Тимур; и
- железнодорожная станция с подъездными железнодорожными ветками протяженностью 2,5 километров.

Передачу и распределение электроэнергии для горнодобывающих операторов Южно-Казахстанской области осуществляет ТОО «Уранэнерго» (далее - Уранэнерго), созданное между ТОО «Горнорудная компания» (36,55% доля участия), АО «Кен Дала.KZ», ТОО «Кызылкум», ТОО «Каратау», ТОО «СП Бетпак Дала», ТОО «СП Инкай», ТОО «Аппак», ТОО «Байкен-У» и Акбастау. Основные функции Уранэнерго - строительство и эксплуатация трансформаторных подстанций и систем распределения электроэнергии; воздушных и кабельных линий электропередачи; передача и распределение электроэнергии; монтаж и ремонт оборудования для выработки электроэнергии. Уранэнерго было введено в эксплуатацию в 2008 году и в настоящее время занимается реализацией проекта независимого энергоснабжения действующих или строящихся участков добычи урана в западной и северной частях Южно-Казахстанской области. Во втором квартале 2010 года планируется ввести в эксплуатацию резервную линию электропередачи 110 кВ. Электрораспределительные сети Уранэнерго подсоединены к государственным электрораспределительным сетям АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (КЕГОК) и АО «Жезказганская распределительная электросетевая компания» через две промежуточные распределительные станции, принадлежащие Уранэнерго.

На дату настоящего Проспекта Компания ведет строительство завода по производству серной кислоты в п. Жанакорган (Кызылординская область) для снабжения серной кислотой несколько рудников Компании, включая Ирколь, Заречное, Северный Харасан (участок 1), Северный Харасан (участок 2) и Южный Карамурун. Для реализации этого проекта было создано ТОО «СП СКЗ-У» со следующим распределением участия: Горнорудная компания (49%), корпорация SAP-Japan (32%) и Uranium One Inc. (19%). Проектная мощность завода составит 500 000 тонн серной кислоты в год или примерно 1 370 тонн в сутки. Строительство начато в марте 2009 года. Ввод в эксплуатацию намечен на конец 2011 года. 24% проектных затрат будут финансироваться совместными предприятиями, и 76% будут профинансированы за счет заемных средств. По оценкам, стоимость проекта составит приблизительно 216,7 млн. долл. США.

Компания через Горнорудную компанию также принимает участие в реконструкции завода по производству серной кислоты в Степногорске. Для реализации этого проекта было создано ТОО «СП Серно-кислотный завод Казатоампром» с участием ФНБ «Самрук-Казына» (51%), Горнорудной компании (29%) и ТОО «СГХК». Проектная мощность завода планируется на уровне 180 000 тонн серной кислоты в год или приблизительно 493 тонны в день. Планируется, что после реконструкции завод будет введен в эксплуатацию в конце 2011 года. Примерно 29,3% проектного финансирования будет предоставлено непосредственно участниками СП и примерно 70,8% - за счет заимствований. По оценкам, стоимость данного проекта составит приблизительно 65 млн. долл. США. Несмотря на то, что осуществление этих двух проектов существенно улучшит доступ Компании к серной кислоте, Компания будет вынуждена покупать серную кислоту из других источников. По завершении этих проектов серной кислоты Компании будет удовлетворять примерно 30% потребностей Компании.

Переработка урановой продукции

Продуктивные растворы (ПР) при подземном выщелачивании после выхода на поверхность передаются для дальнейшей сорбции через ионообменную смолу, в результате чего тысячекратно увеличивается концентрация урана в продуктивном растворе. Растворы с геотехнологического поля передаются по магистральным трубопроводам на сорбционный передел для избирательной сорбции урана. Сорбция урана происходит в колоннах, в которых уран вводится в ионообменную смолу. При прохождении продуктивного раствора через слой сорбента происходит сорбция урана.

Насыщенный ураном и промытый от сульфат-иона и поровой влаги сорбент поступает на операцию десорбции урана. Десорбция (перевод урана со смолы в товарный десорбат осуществляется в колоннах, где уран выводится из ионообменной смолы. Сорбент с операции десорбции, пройдя процесс регенерации, возвращается опять в сорбционную колонну, использование сорбента неоднократное. Товарный десорбат выводится из десорбционных колонн и направляется в каскад осаждения, на получение порошка, химического концентрата природного урана (ХКПУ) также называемого «желтый кек» из-за характерного желтого цвета или переводится непосредственно в закись-окись урана при наличии соответствующего производства на руднике. Осаждение урана из товарного десорбата проводится углеаммонийной солью или каустической содой. Желтый кек передается на операции фильтрации и сушки для удаления избыточной влаги и повышения содержания до 40 или 45%, затем на затарку в контейнеры и направляется в аффинажное производство на переработку для получения закиси-окиси природного урана.

В Казахстане имеется три отдельных аффинажных производства, а также собственные аффинажные производства на некоторых рудниках. Отдельные аффинажные производства размещены на АО «УМЗ» и в ТОО «ТГХП» и ТОО «СГХК», которые являются косвенными дочерними предприятиями Компании. Аффинажные производства для выпуска закиси-окиси природного урана размещены на предприятиях Казатомпром в Казахстане в АО «УМЗ», и по причине недостаточности перерабатывающих мощностей некоторые совместно контролируемые предприятия и ассоциированные организации Компании частично направляют ХКПУ на переработку в Киргизию в ОАО «КГРК».

Примерно, 30% производимой ТОО «Горнорудная компания» закиси-окиси урана производится в ТОО «ТГХП», остальные 70% производятся на УМЗ.

Закись-окись урана получают из растворов товарного десорбата, в случае расположения перерабатывающего предприятия непосредственно или вблизи добычного участка или из ХКПУ, в случае удаленности перерабатывающего предприятия от добычного участка. Доставка ХКПУ к перерабатывающим предприятиям осуществляется железнодорожным транспортом. Из указанных предприятий ТОО «ТГХП» принимает на переработку только ТД, ТОО «СГХК» принимает и ТД и ХКПУ, АО «УМЗ» и ОАО «КГРК» - только ХКПУ.

Технологические схемы получения Закиси-окиси природного урана, используемые на предприятиях, различаются по конкретным технологическим параметрами и используемым реагентам, но в основе техпроцессов заложены операции (i) экстракции/ реэкстракции урана из урансодержащего раствора, (ii) осаждения, (iii) фильтрации и (iv) термической сушки. Применяемые технологии обеспечивают стабильное качество продукта. По мнению Компании, уникальные приемы технологии, применяемые на предприятии АО «УМЗ» позволяют получать продукт улучшенного качества, чем требуют мировые стандарты. По требованию Заказчика урановое производство АО «УМЗ» способно производить как обычную техническую закись-окись урана, дальнейшая переработка которой на конверсионных заводах предполагает дополнительную подготовку для фторирования, так и закись-окись урана, пригодную для прямого фторирования на заводе-конверторе. В этом основное отличие применяемой в Казатомпром технологии от зарубежных технологий.

В 2009-2010 часть добычных предприятий: ТОО «Аппак», ТОО «Катко», ТОО «Инкай», ТОО Каратау», ТОО «СП «Бетпак Дала» осуществляют переход на собственную переработку добываемого ими урана. В указанных предприятиях внедряется упрощенная технология

получения уранового концентрата, так как исключает операции экстракции/реэкстракции урана из урансодержащего раствора. Внедряемая в добычных предприятиях новая технология обеспечивает качество получаемой закиси-окиси урана, отвечающее требованиям мирового стандарта. Кроме того, переход добычных предприятий на собственную переработку добываемого ими урана в готовую продукцию устранил существующий дефицит перерабатывающих мощностей в Казахстане.

На конец 2009 года производимая в Компании закись-окись природного урана распределяется по аффинажным производствам перерабатывающих предприятий, которые, если не указано иное, расположены в Казахстане, следующим образом:

<u>Предприятие</u>	<u>% продукции Компании</u>
Перерабатывающие предприятия:	
АО «Ульба» ⁽¹⁾	16.5
ТОО «Таукентское горнохимическое предприятие» ⁽¹⁾	8.2
ТОО «Степногорский горнохимический комбинат	20.1
ОАО «Карабалтинский горнорудный комбинат (Кыргызская Республика)	16.9
Итого по перерабатывающим предприятиям	61.8
Операторы с собственными перерабатывающими мощностями:	
ТОО «Аппак» ⁽¹⁾	1.4
Бетпак Дала ⁽²⁾	3.3
ТОО «Инкай» ⁽²⁾	8.2
ТОО «Каратау» ⁽²⁾	11.4
КАТКО ⁽²⁾	13.9
Итого операторы с собственными перерабатывающими мощностями	38.2
Итого	100.0

(1) Прямое или косвенное дочернее предприятие Компании.

(2) Совместно контролируемое предприятие или ассоциированная организация Компании.

Конверсионные услуги

U_3O_8 не может использоваться в качестве топлива для ядерных реакторов без дополнительной переработки. Прежде чем приступить к обогащению урана, U_3O_8 необходимо сначала преобразовать в газообразную форму, гексафторид урана (UF_6). После обогащения гексафторид урана переводится в твердую форму UO_2 в виде порошка, который прессуется и формируется в виде таблеток, затем спекается и может использоваться в качестве топлива для реакторов.

Для увеличения добавленной стоимости на один килограмм добытого урана и для предоставления полного цикла услуг топливного ядерного цикла конечному потребителю Компания нацелена на вступление в рынок конверсионных услуг. На дату настоящего Проспекта Компания не оказывает конверсионные услуги. По прогнозам Компании, спрос на. Многие эксперты отмечают отсутствие географического баланса на рынке конверсионных услуг (мощности конверсионных предприятий Северной Америки превышают мощности Европы и Азии). К 2015 году в условиях крупномасштабного развития отрасли ядерной энергетики в азиатском регионе этот дисбаланс только усилится. По мнению Компании, географическое положение ее предприятий создает дополнительные преимущества для использования возможностей, существующих на азиатском и европейском рынках. По мнению Компании, она также обладает преимуществами в конкуренции на рынке конверсионных услуг, поскольку Казахстан обладает собственным уникальным флюоритовым месторождением, которое является сырьевой обезвоженной базой по обезвоженному фторводороду, используемому в производстве UF_6 .

Серьезное намерение Компании по оказанию конверсионных услуг подтверждается созданием совместного предприятия с компанией Самесо - ТОО «Ульба Конверсия», которое в настоящее время занимается изучением технико-экономической целесообразности строительства

конверсионного производства. См. раздел « — *Проекты совместных предприятий — Проекты с участием Сатесо — Ульба Конверсия.*

Услуги по обогащению

Природный уран в основном состоит из смеси двух изотопов. Лишь 0,7% изотопов природного являются расщепляющимся или способными к ядерному делению, т. е. процессу, с помощью которого производится энергия в ядерном реакторе. При делении происходит высвобождение тепловой энергии, которая затем используется для производства электроэнергии. Расщепляющимся изотопом урана является уран 235 (U-235). Уран 238 (U-238) составляет остальные 99,3% изотопов природного урана. Для наиболее распространенных типов ядерных реакторов необходима повышенная концентрация U-235. Такая повышенная концентрация, обычно от 3% до 5% U-235, достигается в процессе обогащения. Существует только два способа обогащения, используемых в промышленных масштабах лишь в нескольких странах мира (Казахстан не входит в их число): газовая диффузия и газовое центрифугирование. При газовой диффузии и газовом центрифугировании разделение изотопов происходит за счет разницы масс U-235 и U-238, которая составляет 1%. В результате этого процесса получается обогащенный гексафторид урана, который затем конвертируется для производства обогащенного UO_2 , который может использоваться в качестве ядерного топлива.

На дату настоящего Проспекта Компания не оказывает услуги по обогащению. Тем не менее, Компания разрабатывает ТЭО приобретения обогатительного производства у существующих обогатительных предприятий России через совместное предприятие с ОАО «Техснабэкспорт», российской компанией, которая является 100%-ным дочерним предприятием РосАтома (далее – **Техснабэкспорт**). См. раздел « — *Проекты совместных предприятий — Проекты с участием РосАтома – Центр по обогащению урана.* В мае 2007 года Компания и Техснабэкспорт, дочернее предприятие РосАтома, учредили совместное предприятие, основной задачей которого является предоставление обогащенного урана странам, не обладающим ядерным оружием, с тем, чтобы исключить для этих стран необходимость строительства собственных обогатительных производств. « — *Проекты совместных предприятий — Проекты с участием РосАтома – МЦОУ.*»

Изготовление конечной продукции

В соответствии со своей стратегической задачей стать вертикально-интегрированной компанией, Компания осуществляет производству и продажу урановой продукции высокого передела, такой как топливные таблетки, топливные стержни и топливные сборки.

Следующим после обогащения этапом ядерно-топливного цикла является производство топливных таблеток из диоксида урана (UO_2). Топливные таблетки являются одним из основных компонентов ядерного топлива для АЭС. Топливные таблетки производятся путем прессования порошка UO_2 в небольшие цилиндрические таблетки и их дальнейшего спекания при высоких температурах (выше 1 400°C). Их предназначение в работе ядерного реактора состоит в излучении и последующей отдаче колоссального количества тепла (которое образуется в процессе деления изотопа урана с атомным весом 235) от таблетки теплоносителю, вращающему турбину для выработки электричества. От качества топливных таблеток в значительной степени зависит работоспособность ядерной энергетической установки и её экономические показатели. Качество топливных таблеток определяется не только их соответствием требованиям спецификаций, но и воспроизводимостью или, иными словами, повторяемостью необходимых свойств и качественных параметров от одной таблетки к другой. Чем более «одинаковыми» будут таблетки (по геометрическим размерам, по химическому составу, по механическим свойствам и по возможности переносить изменяющиеся при работе в реакторе высокие температурные нагрузки), тем безопаснее и экономичнее будет работа ядерного реактора.

Производство топливных сборок представляет собой последний этап ядерно-топливного цикла. Топливные таблетки вкладывают в трубки из циркониевого сплава (циркалоя) и получают топливные стержни, так называемые тепловыделяющие элементы (ТВЭЛы), которые объединяют примерно по 200 штук в законченные тепловыделяющие сборки (ТВС), готовые для использования в ядерных реакторах

Изготовление топливных таблеток - это сложное, высокотехнологичное производство с хорошо отработанной технологией. Топливные таблетки для ядерных реакторов российского дизайна отличаются от топливных таблеток для ядерных реакторов западного дизайна по требуемым параметрам, технологии производства, себестоимости и эффективности производства. Топливные таблетки для российских и западных ядерных реакторов невзаимозаменяемы и пригодны только для использования на соответствующих реакторах. Ульяновский металлургический завод, который является одним из крупнейших в мире заводов, обладающих мощностями для производства топливных таблеток, обеспечивал изготовление топливных таблеток для реакторов российского дизайна на протяжении почти 40 лет. Однако в 2008 году Россия прекратила закупки топливных таблеток с УМЗ в пользу российских производителей.

Ульяновский металлургический завод обладает мощностями для изготовления топливных таблеток не только из обогащенного урана UF_6 , но и из окисей урана, уранитов, фторида урана, концентратов урана, металлического урана, урансодержащих скрапов, отходов и нерастворимых соединений урана, в том числе содержащих выгорающие поглотители (напр., гадолиний и эрбий), которые не поддаются переработке традиционными методами. Начиная с 2000 года на Ульяновском металлургическом заводе действует цех по переработке уранового скрапа с расчетной мощностью 110 тонн урана в год, которую, по мнению Компании, при необходимости можно увеличить. Благодаря наличию линии по извлечению трибутил фосфата на Ульяновском металлургическом заводе, также существует возможность производства продукции высокой степени очистки и высокого содержания UO_2 . В число основных реагентов, используемых для производства урановой продукции на УМЗ, включая топливные таблетки, входят аммиак и азотная кислота, которые поставляются из Узбекистана, и трибутилфосфат, предоставляемый казахстанским поставщиком. Они составляют примерно 90% всех реагентов, используемых для производства топливных таблеток. Компания также имеет альтернативных поставщиков этих реагентов с целью минимизации рисков.

Помимо постоянного технологического развития на УМЗ, Компания определила для себя приоритет в получении доступа на мировой рынок для своего порошка UO_2 (природного и низкообогащенного) и топливных таблеток для нескольких типов ядерных реакторов, включая реакторы российского дизайна, расположенные за пределами РФ. Компания является сертифицированным поставщиком порошка UO_2 для компании General Electric (США) и активно работает над сертификацией своей продукции в Японии, Южной Корее, Китае, США, Франции и Канаде. В 2007 году Компания и CGNPC договорились о сотрудничестве в производстве топлива для китайских атомных электростанций. См. раздел « - *Соглашение о сотрудничестве - Китай* ». Компания также работает над получением лицензий для новых видов топлива, таких как уран-гадолиниевое, уран-нитридное и уран-бериллиевое топливо, для удовлетворения растущей потребности в оптимизации ядерно-топливного цикла.

С целью развития мощностей по производству топливных сборок в июне 2008 года Компания и AREVA подписали соглашение о совместном развитии производства топливных сборок в Казахстане. См. раздел « - *Проекты совместных предприятий - Проекты с участием AREVA - IFASTAR* ».

Кроме того, в 2007 году Компания приобрела 10% долю участия в компании Westinghouse. Westinghouse - это ведущий американский поставщик топлива, услуг, технологий, оборудования и проектных услуг для электростанций и промышленных потребителей на всемирном рынке ядерного топлива. Эти инвестиции усиливают позиции Компании в области поставок топлива на ядерные реакторы, построенные с использованием технологий Westinghouse. На март 2010 года примерно 21% ядерных реакторов, действующих по всему миру, было разработано Westinghouse. Компания обратилась с заявкой на получение сертификации топливных таблеток УМЗ для использования на реакторах, разработанных Westinghouse, которая в настоящий момент рассматривается. В случае сертификации выпускаемых Компанией топливных таблеток Компания сможет конкурировать с другими поставщиками топливных таблеток. Сертификация не гарантирует продажи в отношении продукции Компании.

В соответствии с соглашением, по которому Компания приобрела косвенную долю участия в Westinghouse, Компания получает опцион на продажу, если топливные сборки, изготавливаемые на УМЗ не получают сертификации Westinghouse. В соответствии с опционом на

продажу, Компания должна выкупить 67% доли участия за полную цену покупки, а оставшиеся 37% доли участия за 90% от цены покупки. Компания может реализовать опцион на продажу в любой момент до 20 февраля 2013 года. Соглашение также предоставляет продавцу опцион на покупку, Компания должна продать свою долю участия в Westinghouse, в случае рекомендации Комитета по иностранным инвестициям в США Президенту США об издании приказа о продаже принадлежащей Компании доли участия в Westinghouse. В случае реализации опциона на покупку Компания будет обязана продать акции по стоимости, определяемой независимым международным оценщиком.

Геологоразведочные работы

Кроме геологоразведочных работ, проводимых совместными предприятиями Компании, Компания проводит собственные геологоразведочные работы через свою дочернюю организацию, Волковгеология. На дату составления настоящего Проспекта Волковгеология осуществляет следующие работы:

- поисковые, разведочные работы и анализ урановых месторождений;
- бурение и проектирование разведочных и добывающих скважин;
- проведение буровых работ для природоохранных целей, в том числе анализ содержания радиоактивных элементов в горных породах и подземных водах;
- подготовка проектов геологоразведочных работ, технико-экономических обоснований и отчетов о результатах разведки;
- проведение радиоэкологических исследований и оценки воздействия на окружающую среду подземного скважинного выщелачивания; и
- кодирование и оцифровка ранее полученной геолого-геофизической информации и ведение баз данных.

Волковгеология также выступает в качестве основного инспектора и эксперта в связи с проводимыми в Казахстане радиоэкологическими исследованиями, предоставляя услуги от лица Министерства охраны окружающей среды (далее - **МООС**). Волковгеология имеет 13 лицензий и два разрешения, выданных различными государственными органами в связи с осуществляемой ею деятельностью.

Волковгеология проводит работы по поиску и разведке новых месторождений с помощью наземного и подземного обнаружения минералов-индикаторов с использованием методов воздушной и наземной геофизической разведки (напр., гравиметрии, электромагнитометрии и радиометрии), а также наземных геолого-геофизических исследований. По завершении этих работ проводится разведочное бурение для первоначальной оценки запасов месторождения. После подтверждения коммерческой целесообразности разработки месторождения составляется буровая сетка для подтверждения его рентабельности на основе технико-экономического анализа. Бурение локальных скважин в рамках геолого-геофизической части работ производится на основе методологии линейного расположения, которая представляет собой сменяющиеся ряды инъекционных скважин и добывающих скважин. Стандартное расстояние между рядами скважин - 25 на 50 метров. В результате проведенных Волковгеология работ обнаружено более 40 урановых месторождений в различных регионах Казахстана, из которых 19 являются пригодными для разработки с использованием метода подземного скважинного выщелачивания. В 2006 году Компания утвердила программу разведки новых месторождений до 2030 года; при этом объем буровых работ в связи с разработкой существующих месторождений намного превысил объем геологоразведочных работ Волковгеологии. Компания планирует увеличить масштабы геологоразведочных работ по достижении объемов добычи урана на уровне 25 000 – 30 000 тонн в год. За последние три года объем буровых работ Компании увеличился в три раза. По данным Компании, Волковгеология пробурила 1,9 млн. метров в 2009 году, по сравнению с 1,7 млн. метров в 2008 году.

В настоящее время Волковгеология привлекается к большому объему работ по добыче, осуществляемых Компанией и ее совместно контролируемые предприятиями и ассоциированными организациями. По состоянию на 31 декабря 2009 года, доход от буровых услуг составил примерно 85% общего дохода Волковгеологии, при этом более половины этих услуг было оказано Горнорудной компании, КАТКО и ТОО «Байкен-У».

Для повышения эффективности процесса бурения, Волковгеология и японские компании Magubeni и Koken недавно разработали первый интегрированный буровой комплекс, с помощью которого можно пробурить всю скважину за 4 дня. Тяжелый буровой станок K3800 был приобретен ТОО «Байкен-У» и испытан Волковгеологией в 2009 году. Сейчас Волковгеология ведет переговоры с ТОО «Байкен-У» о приобретении бурового станка и планирует закупить еще 2 буровых станка к августу 2010 года примерно за 3 млн. долл. США. По прогнозам Компании, это позволит Компании увеличить объем разведки новых месторождений и обеспечить постоянные поставки урана для производства.

Транспортировка и продажа уранового сырья и переработанной урановой продукции

Транспортировка

Транспортировка экспортируемых в Казахстан и импортируемых из Казахстана радиоактивных материалов осуществляется в рамках различных соглашений между Российской Федерацией и Правительством, касающихся безопасности и транспортировки радиоактивной и ядерной продукции.

Транспортировка закиси-оксида урана осуществляется в специальных 20-футовых герметичных контейнерах, при этом груз сопровождается до прибытия контейнеров в пункт назначения. Компания также страхует риски, связанные с транспортировкой урана.

Компания осуществляет поставки закиси-оксида урана в следующие пункты назначения для конверсии:

- **Западное направление.** Компания осуществляет транспортировку U_3O_8 западным получателям, таким как ConvergDyn (США), Cameco (Канада) и Comurhex (Франция), в рамках соглашений своп (обмена), которые подразумевают обмен U_3O_8 с партнерами Компании на конверсионном предприятии. См. раздел «— Продажи — Процесс поставки и передача права собственности». Однако, в случае необходимости физической поставки в западные пункты назначения Компанией самостоятельно, без обмена на конверсионном предприятии, транспортировка в западные страны должна осуществляться сначала по железной дороге до порта Санкт-Петербург в России, затем морским транспортом в различные порты в США, Канаде и Франции и, наконец, железнодорожным или автомобильным транспортом на западные конверсионные предприятия.
- **Китайское направление.** Компания осуществляет поставки для Хэньянской атомной станции в Китае до железнодорожной станции Алашанькоу недалеко от казахстанско-китайской границы.
- **Российское направление.** Компания осуществляет поставки российским потребителям, таким как федеральное государственное унитарное предприятие «Ангарский электролизный химический комбинат» (АЭХК), АО «Сибирская группа химических предприятий (СХК) и АО «Чепецкий механический завод» (РосАтом), до железнодорожной станции Шуховская, откуда груз направляется до АЭХК в Ангарске, и до ж/д станции Томск-2 для дальнейшей транспортировки до СХК в Северске, и до ж/д станции Глазов для дальнейшей транспортировки до Чепецкого механического завода (РосАтом) в Глазове (РФ).
- **Аргентинское направление.** Компания отгружает U_3O_8 транспортируемый в Аргентину, через ГПП «Изотоп» в С-Петербурге, Россия, откуда покупатель транспортирует продукцию до Аргентины самостоятельно.

- **Индийское направление.** В 2010 году Компания начнет транспортировку U_3O_8 индийским потребителям по железной дороге до порта С-Петербург, Россия, а затем морским транспортом до порта Мумбай, Индия. Из порта Мумбай покупатель Компании самостоятельно осуществляет транспортировку продукции до своих предприятий.

Средняя стоимость транспортировки в указанные пункты назначения составляет от 0,5 до 2,0 долл. США за килограмм урана.

Для сокращения сроков поставок и транспортных рисков (срок физических поставок составляет 100 дней, а поставок, осуществляемых по договорам обмена - 25 дней), Компания использует соглашения своп (обмена). См. раздел « - Реализация – Процесс поставки и передача права собственности».

Продажи

Продажи и потребители

Все заказчики Компании являются публичными компаниями или дочерними предприятиями ведущих участников ядерноэнергетической отрасли. За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, в число пяти крупнейших заказчиков Компании входили компании China Nuclear Energy Industry Corporation (Китай), Nukem Inc. (США), Korea Hydro & Nuclear Power Company (Южная Корея), CGNPC (Китай) and Itochu Corporation (Япония), на долю каждой из которых приходится 10% от объема продаж Компании и на долю всех вместе - 86% от объема продаж. См. раздел «*Факторы риска - Факторы риска, связанные с деятельностью Компании - Компания зависима от ограниченного числа потребителей, которые приобретают у Компании значительную долю закиси-оксида урана*». По мнению Компании, в мире насчитывается примерно 80 конечных потребителей урана. Несмотря на невозможность предоставления гарантии успеха Компании, Компания намерена в будущем расширить свою клиентскую базу и в настоящее время ведет переговоры с потенциальными заказчиками в США, Японии и Европе.

На дату настоящего Проспекта Компания ведет переговоры о заключении соглашений со своими китайскими заказчиками о продлении сроков действия существующих соглашений и увеличении объемов закупок. В случае заключения одного или обоих соглашений, Компания планирует в ближайшее время реализовывать значительные объемы закиси-оксида урана этим заказчикам.

В таблице ниже приводятся данные по объемам продаж и доходы от продаж урановой продукции Компании за указанные периоды:

Продукция	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009	2008	2007
	<i>(тонн)</i>		
Общий объем продаж U_3O_8	6 536,6	4 311,2	3 583,9
Общий объем продаж урановой продукции	7 167,1	4 566,5	4 076,7
Продукция	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009	2008	2007
	<i>(тыс.тенге)</i>		
Общий объем продаж U_3O_8	113 305 789	688 923	69 987 323
Общий объем продаж урановой продукции (включая U_3O_8)	116 643 356	73 537 380	78 666 700

Договоры купли-продажи с дочерними предприятиями и СП

Реализация урана, добываемого Горнорудной компанией, осуществляется по контрактам между Компанией и ее заказчиками.

В таблице ниже приводятся данные по соглашениям между Компанией и ее СП в отношении распределения добытого урана по СП:

Партнер по СП⁽¹⁾, название и участие Компании в % от голосующих акций или долей участия	Распределение урановой продукции
AREVA	
ТОО «СП КАТКО» (49%)	Вся продукция покупается AREVA.
Самесо	
ТОО «Инкай» (40%)	Продукция продается участникам пропорционально их долям участия в СП в пределах 2000 тонн урановой продукции. Продукция свыше 2000 тонн делится поровну между Компанией и Самесо.
РосАтом	
АО «Акбастау» (50%)	Реализация осуществляется Компанией. Доля продукции партнера по СП определяется Компанией по ее собственному усмотрению.
АО «СП Заречное» (49,67%) ⁽²⁾	Реализация осуществляется Компанией. Доля продукции других участников СП определяется Компанией по ее собственному усмотрению.
Uranium One	
Бетпак Дала (30%)	Продукция продается участникам пропорционально их долям в СП.
ТОО «Каратау» (50%)	Реализация осуществляется Компанией. Доля продукции Uranium One определяются Компанией по ее собственному усмотрению
ТОО Кузылкум ⁽³⁾ (30%)	Продукция продается участникам пропорционально их долям в СП.
Японские предприятия	
ТОО «Байкен-У» ⁽²⁾ (5%)	Продукция продается участникам пропорционально их долям в СП.
ТОО «Аппак» (65%)	Вся продукция приобретается японскими энергетическими компаниями непосредственно у ТОО «Аппак», а Компания выступает в качестве агента.
CGNPC (Китай)	
ТОО «Семизбай-У» (51%)	Вся продукция приобретается компанией Beijing Sino-Kaz Uranium Resources Investment Company исключительно для использования на реакторах CGNPC.

(1) В некоторых случаях партнеры по СП владеют долей участия через аффилированное лицо такого партнера по СП.

(2) 0,7% доли участия в СП также принадлежит Кыргызской Республике.

(3) Косвенными участниками СП также являются Marubeni Corporation, The Tokyo Electric Power Company, Inc., Toshiba Corp., Chubu Electric Power Co., Inc., Tohoku Electric Power Co., Inc. и Kyushu Electric Power Co., Inc через компанию Energy Asia Limited (B.V.I.) (далее - **Energy Asia Limited**).

Основные особенности контрактов на экспорт закиси-оксида урана U_3O_8

Вся продукция Компании производится на экспорт, а большую ее часть составляет закись-окись урана U_3O_8 .

Подписанные Компанией экспортные контракты имеют стандартные для отрасли условия и требования, которые включают следующие:

- **Заверения и гарантии.** Каждый контракт содержит заверения и гарантии покупателя в отношении использования урана в мирных целях. В случае продажи урана странам, свободным от ядерного оружия, или компаниям, осуществляющим деятельность в таких странах, Комитет по атомной энергетике Республики Казахстан (КАЭ) также требует предоставление правительством страны-покупателя заверений и гарантий использования урана в мирных целях
- **Количество.** Объем обязательств по поставкам по контракту, как правило, определяется в качестве базового объема урана в год, плюс-минус допустимые отклонения.
- **Доставка.** Доставка урана на конверсионное предприятие осуществляется на условиях DDU, Incoterms 2000, при этом запись о такой передаче вносится в баланс конверсионного предприятия со счета Компании на счет покупателя. См. раздел «— Порядок доставки и передача права собственности». Целевое назначение конверсионного предприятия (пункт назначения) и объем поставляемого урана определяется не позднее, чем за год до доставки.
- **Оплата.** Оплата обычно осуществляется в долл. США или, в одном случае, в евро с привязкой к долл. США, в течение 30 календарных дней с даты внесения записи в баланс.
- **Прекращение.** В случае невыполнения сторонами своих договорных обязательств, *кроме случаев форс-мажора*, контракт расторгается.

Каждый контракт до подписания проходит процедуру проверки и отбора. Компания проводит проверку потенциальных покупателей, запрашивая информацию о деятельности покупателя и предполагаемом целевом использовании урановой продукции. Компания направляет информацию о покупателях и периодические отчеты о поставках в КАЭ в соответствии с требованиями казахстанского законодательства. КАЭ проводит дополнительную проверку и сверку покупателя с «черным списком» и списком запрещенных стран, утвержденными ООН, с тем, чтобы убедиться, что покупатель не подозревается в разработке или распространении оружия массового уничтожения. КАЭ затем направляет в МАГАТЭ отчет с информацией, полученной в связи с совершенной по контракту покупкой урана.

Экспорт урановой продукции по каждому контракту допускается только после выдачи экспортной лицензии Комитетом индустрии Министерства индустрии и новых технологий по получении одобрения Комитета атомной энергии Министерства индустрии и новых технологий.

Механизм ценообразования

Не существует урановой товарной биржи или общей торговой площадки, где можно было бы устанавливать международные рыночные цены на уран. В целях ценообразования для спотовых сделок обычно используются ежемесячные и еженедельные ценовые индикаторы для урановой продукции. Официальные цены сообщают следующие компании, осуществляющие сбор рыночной информации по текущим сделкам: TradeTech (Денвер, Колорадо, США), Ux Consulting (Розуэлл, США) и Energy Intelligence (Дэнбери, Коннектикут, США). Официальные цены не включают расходы, связанные с транспортировкой, приемкой или взвешиванием на конвертере. Согласно данным Ux Consulting, за год, закончившийся 31 декабря 2009г., на спотовом рынке было приобретено примерно 53,8 млн. фунтов (примерно 24 400 тонн) закиси-оксида урана. Для UO_2 , топливных таблеток и топливных сборок такие рыночные ценовые индикаторы отсутствуют.

Большая часть природного урана продается на основании долгосрочных контрактов. Ценовые механизмы используются для того, чтобы обеспечить стабильность поставок и предсказуемость ценообразования для договаривающихся сторон. Обычно цены по долгосрочным контрактам выше спотовых цен. Это происходит, главным образом, потому что используемая базовая цена часто выше или равна индикатору спотовой цены на момент подписания контракта. Однако из-за волатильности спотовых цен в любой момент эти цены могут быть выше цен, предусмотренных долгосрочными контрактами, как, например, в случае со спотовыми ценами на

уран в 2007 году. Цены определяются, главным образом, с помощью метода базовой эскалации. Согласно методу базовой эскалации, договорная цена равна сумме (i) процента базовой цены (определенной на момент заключения контракта и скорректированной в сторону повышения) и (ii) процента спотовой цены, опубликованной на месяц, предшествующий месяцу поставки. Альтернативой методу базовой эскалации является определение договорной цены с использованием рыночного механизма, а именно спотовой цены на уран на конец месяца, предшествующего месяцу поставки. В случаях, когда применяется рыночный механизм, устанавливаются минимальный и максимальный лимит цен.

По действующим контрактам на период с 2010 по 2015г.г., Компания продает 60% своей урановой продукции по рыночному (спотовому) методу ценообразования, и 40% - по методу базовой эскалации. Преимущественное использование Компанией рыночного метода ценообразования связано, главным образом, с применением Закона «О трансфертном ценообразовании». См. раздел *«Нормативное регулирование в Казахстане - Ценовое регулирование»*. Текущая стратегия Компании направлена, по мере возможности, на минимизацию долгосрочного использования фиксированных цен и переход на среднесрочные контракты сроком от трех до пяти лет.

В 2005-2009г.г. Компания имела 13 долгосрочных контрактов на экспорт U_3O_8 девяти потребителям. Средний срок действия долгосрочных контрактов составляет 5-7 лет. По состоянию на 31 марта 2010г. у Компании было 13 долгосрочных контрактов, пять спотовых соглашения и два своп соглашения (об обмене) на экспорт закиси-оксида урана.

Порядок доставки и передача права собственности

Компания подписала соглашения о принятии, взвешивании, опробовании, испытании и хранении уранового концентрата U_3O_8 конверсионными предприятиями, принадлежащими компаниям AREVA, ConverDyn (США) и Camoco. Каждый конвертер имеет счет для Компании для совершения перевода по своповым соглашениям (обмена). По прибытии на территорию конвертера на нем проводится опробование, испытание и взвешивание урана для определения его качества в соответствии с принятой на заводе методикой определения веса. Затем конвертер направляет Компании весовой сертификат, в котором указывается конечный вес урана, запись о котором вносится в счет Компании. По получении от Компании распоряжения о распределении этого урана, конвертер вносит запись о весе урана в счет покупателя. Дата передачи права собственности от Компании к покупателю совпадает с датой осуществления перевода по своповым соглашениям (обмена). См. раздел *« — Транспортировка»*.

Проекты совместных предприятий

В таблице ниже указаны основные совместные предприятия Компании, доли участия Компании в этих совместных предприятиях и их основные виды деятельности:

Партнер ⁽¹⁾ по СП, название и доля Компании в процентах от голосующих акций или доли участия	Описание деятельности
AREVA	
КАТКО (49%)	КАТКО осуществляет добычу урана на участке Торткудук и участке 1 (северный) месторождения Моинкум. По состоянию на 31 декабря 2008 года, совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на участке Торткудук и участке 1 (северный) месторождения Моинкум составили 52 352 тонны, а за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, совокупный объем добычи урана на этих участках составил 3 145 тонн.
Integrated Fuel Asia Star (49%)	Integrated Fuel Asia Star (IFASTAR) проводит технико-экономическое обоснование строительства линии по производству тепловыделяющих сборок.
Самесо	
ТОО «Инкай» (40%)	ТОО «Инкай» осуществляет добычу урана на участке 1 месторождения Инкай и проводил геологоразведочные работы на участках 2 и 3 месторождения Инкай. По состоянию на 31 декабря 2008, совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на участках 1, 2 и 3 месторождения Инкай составили 159 600 тонн, а за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, совокупный объем добычи урана на участке 1 месторождения Инкай составил 916 тонн. На участках 2 и 3 месторождения Инкай ведутся горноподготовительные работы.
ТОО «Ульба Конверсия» (51%)	ТОО «Ульба Конверсия» (Ульба Конверсия) планирует завершить проектирование, строительство и ввести в эксплуатацию конверсионное производство с проектной мощностью 12 000 тонн UF ₆ в год в Казахстане. В случае заключения окончательного соглашения и окончания строительства производства, Компания планирует начать работы на предприятии в 2014 году и с полной загрузкой производственных мощностей в 2018 году.
РосАтом	
АО «Акбастау» (50%)	АО «Акбастау» (Акбастау) осуществляет добычу урана на участках 1, 3 и 4 месторождения Буденовское. По состоянию на 31 декабря 2008 совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на участках 1, 3 и 4 месторождения Буденовское составили 25 100 тонн, а за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, объем добычи урана на участках 1, 3 и 4 месторождения Буденовское 390,4 тонн.
АО «СП Заречное» (49,67%) ⁽²⁾	АО «СП Заречное» (СП Заречное) осуществляет добычу урана на месторождении Заречное и планирует начать добычу на месторождении Южное Заречное к 2013 году. По состоянию на 31 декабря 2008 совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на месторождениях Заречное и Южное Заречное составили 18 694 тонн, а за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, объем добычи урана на месторождениях Заречное составил 494 тонн.
Международный центр по обогащению урана (10%)	Международный центр по обогащению урана (МЦОУ) будет осуществлять обогащенный уран в неядерные государства с тем, чтобы исключить в этих странах необходимость строительства собственных обогатительных предприятий.

ЗАО «Центр по обогащению урана»
(50%)

ЗАО «Центр по обогащению урана» (**Центр по обогащению урана**) изучает целесообразность приобретения конверсионных предприятий в Российской Федерации и будет осуществлять их эксплуатацию.

Uranium One Inc. (Canada)

Бетпак Дала
(30%)

Бетпак Дала ведет освоение месторождения Акдала и участка 4 месторождения Инкай. По состоянию на 31 декабря 2008 года совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на месторождении Акдала и участке 4 месторождения Инкай составили 38 230, а за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, совокупная добыча урана на этих месторождения составил 1 855,1 тонн.

ТОО «Каратау»
(50%)

ТОО «Каратау» осуществляет добычу урана на участке 2 месторождения Буденовское. По состоянию на 31 декабря 2008 года запасы по категориям А+В+С1+С2 на участке 2 месторождения Буденовское составили 16 929 тонн, а за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, объем добычи урана на этом участке составил 1 415 тонн.

ТОО «Кызылкум»⁽³⁾
(30%)

ТОО «Кызылкум» осуществляет добычу урана на участке 1 месторождения Северный Харасан. По состоянию на 31 декабря 2008 запасы по категориям А+В+С1+С2 на участке 1 месторождения Северный Харасан составили 34 340 тонн, а за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, объем добычи урана на этом участке составил 102,9 тонн.

Японские предприятия

ТОО «Байкен-У»⁽⁴⁾
(5%)

ТОО «Байкен-У» осуществляет добычу урана на участке 2 месторождения Северный Харасан. По состоянию на 31 декабря 2008 запасы по категориям А+В+С1+С2 на участке 2 месторождения Северный Харасан составили 24 824 тонн, а за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, объем добычи урана на участке 2 месторождения Северный Харасан составил 73,1 тонн.

ТОО «Аппак»⁽⁵⁾
65%

ТОО «Байкен-У» осуществляет добычу урана на западном участке месторождения Мынкудук. По состоянию на 31 декабря 2008 запасы по категориям А+В+С1+С2 на западном участке месторождения Мынкудук составили 24 845, а за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, объем добычи урана на западном участке месторождения Мынкудук составил 304,6 тонн.

CGNPC (Китай)

ТОО «Семизбай-У»⁽⁶⁾
(51%)

ТОО «Семизбай -У» осуществляет добычу урана на месторождениях Ирколь и Семизбай. По состоянию на 31 декабря 2009 запасы по категориям А+В+С1+С2 на месторождениях Ирколь и Семизбай составили 46 251 тонн, а за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, объем добычи урана на месторождениях Ирколь и Семизбай составил 510,6 тонн.

- (1) В некоторых случаях партнеры по СП владеют долей участия через дочернее предприятие такого партнера по СП.
- (2) 0,7% доли участия в СП также принадлежит Кыргызской Республике.
- (3) 100% дочернему предприятию Uranium One принадлежит 30% участие в СП, а остальные 40% - Energy Asia Limited.
- (4) Остальные 95% принадлежат Energy Asia Limited.
- (5) Остальные 35% принадлежат компаниям Sumitomo Corporation и The Kansai Electric Power Co., Inc.
- (6) 11% принадлежат Компании напрямую, а 40% - через Горнорудную компанию.

Проекты с участием AREVA

КАТКО

СП «КАТКО» было образовано в 1996 году. 49% долей участия в КАТКО принадлежит Компании, а 51% контролируется AREVA. Отчетность составляется Компанией по методу долевого участия. «КАТКО» занимается, главным образом, геологоразведкой, добычей и строительством перерабатывающих мощностей на участке Торткудук и 1 участке (север) месторождения Моинкум.

Месторождение Моинкум было обнаружено в 1975 году и введено в эксплуатацию в 2005 году. Описание геологического строения, месторасположения и некоторых других данных в отношении месторождения см в Приложении I.

Договор на недропользование КАТКО (с изменениями и дополнениями) в отношении участка Торткудук и месторождения Моинкум был заключен 3 марта 2000г. и предоставляет КАТКО исключительное право на разведку, добычу, извлечение и реализацию урана на участке Торткудук и месторождения Моинкум до 4 марта 2039г., если он не будет расторгнут досрочно. Договор на недропользование КАТКО (с изменениями и дополнениями) в отношении участка 1 (северный) месторождения Моинкум был заключен 3 марта 2000г. и предоставляет КАТКО исключительное право на разведку, добычу, извлечение и реализацию урана на участке 1 (северный) месторождения Моинкум до 4 марта 2020г., если он не будет расторгнут досрочно. Информацию о распределении урановой продукции между участниками СП см. в разделе *«Транспортировка и реализация уранового сырья и переработанной урановой продукции — Урановые месторождения в Казахстане — Чу-Сарысуйская уранорудная провинция»*

На 31 декабря 2008г. запасы по категориям А+В+С1+С2 на участке Торткудук и участке 1 (север) месторождения Моинкум составили 52 352 тонн.

На участке Торткудук и 1 участке (север) месторождения Моинкум добыча урана осуществляется методом подземного выщелачивания с использованием кислотной ионообменной смолы. См. раздел *«Добыча и переработка урана - Производство - Добыча урана (подземное выщелачивание)»*. За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, общий объем добычи на этих участках составил 3 145 тонн.

В 2008г. Компания и AREVA договорились об увеличении добычи урана КАТКО до 4 000 тонн в год до 2039г.

IFASTAR

В 2008 году Компания подписала протокольное соглашение с AREVA о сотрудничестве в сфере добычи урана и производстве топлива. Согласно этому соглашению компания AREVA NP SAS, аффилированное предприятие AREVA, предоставляет Компании техническую поддержку в создании производства топливных сборок и топлива на УМЗ.

В рамках совместной деятельности, в октябре 2009г. Компания и AREVA NP SAS учредили совместное предприятие IFASTAR, 49% в котором принадлежит Компании, и 51% - AREVA NP SAS. IFASTAR было образовано с целью выполнения ТЭО по производству топливных сборок и прочей продукции на УМЗ с проектной мощностью до 400 тонн в год. Планируется, что все 400 тонн будут приходиться на производство топливных сборок для реакторов французского дизайна, при этом топливные таблетки для данных сборок будет поставлять Компания, а топливные технологии - AREVA.

Стороны также планируют, что IFASTAR будет продавать 400 тонн топливных сборок в год производителям электроэнергии, работающим в Азии.

Проекты с участием Самесо

ТОО «Инкай»

Компания приобрела долю участия в ТОО «Инкай» в 1997 году. 40% в ТОО «Инкай» принадлежит Компании, и 60% - Самесо, бухгалтерский учет по данному СП ведется по методу долевого участия. ТОО «Инкай» занимается добычей урана на месторождении Инкай.

Месторождение Инкай состоит из трех смежных лицензионных блоков: два добывающих (участки 1 и 2) и один разведочный (участок 3). Лицензия серия АУ №1370D от 20 апреля 1999г. выдана на добычу урана на участке 1 (около 16,6 кв. км). Лицензия серии АУ №1371D от 20 апреля 1999г. выдана на разведку и последующую добычу на участках 2 (около 230 кв. км) и 3 (около 240 кв. км). Минеральные запасы и резервы ТОО «Инкай» расположены на участках 1 и 2. На участке 3 в настоящее время выполняется бурение с целью оценки минеральных запасов.

Участок 1 месторождения Инкай был обнаружен в 1976 и введен в эксплуатацию в 2006г. Описание геологии, местоположения и прочей информации по этому месторождению приведено в Приложении I.

Договор на недропользование ТОО «Инкай» в отношении участка 1 месторождения Инкай заключен 13 июля 2000г. с учетом изменений и дополнений и предоставляет ТОО «Инкай» исключительное право на разведку, добычу, извлечение и реализацию урана с участка 1 месторождения Инкай до 20 апреля 2023г., если он не будет расторгнут досрочно. ТОО «Инкай» осуществляет подготовку к добыче на участке 2 месторождения Инкай и разведку на участке 3 месторождения Инкай по договору на недропользование, заключенному 13 июля 2000г. с учетом изменений и дополнений, который предоставляет ТОО «Инкай» исключительное право на разведку, добычу, извлечение и реализацию урана с участков 2 и 3 месторождения Инкай до 20 апреля 2029г., если он не будет расторгнут досрочно. Информация о распределении объемов добычи между участниками СП приведена в разделе *«Транспортировка и реализация уранового сырья и переработанной урановой продукции – Реализация – Соглашения о реализации продукции с дочерними предприятиями и СП»*

В 2008г. компания Самесо согласилась предоставить финансирование ТОО «Инкай» на сумму до 370 млн. долл. США для освоения проекта. На 31 декабря 2009г. непогашенная сумма по данному кредиту составляла 337 млн. долларов. Каждый год ТОО «Инкай» выплачивает Самесо 80% поступлений, подлежащих распределению, в счет погашения кредита на освоение проекта.

На 31 декабря 2008г. запасы по категориям А+В+С1+С2 на участках 1, 2 и 3 месторождения Инкай составляли 159 600 тонн руды.

В 2009г. ТОО «Инкай» ввело в эксплуатацию свою основную перерабатывающую установку и приступило к вводу в эксплуатацию первой вспомогательной установки. Основная перерабатывающая установка расположена на участке 1, а первая вспомогательная установка – на участке 2. Кроме того, на участке 1 расположены административный офис, цеха, гараж, лаборатория, служба аварийного реагирования, площадки для низкорadioактивных и бытовых отходов, инженерный и строительный офисы. На участке 1 также находится городок на 400 работников, оборудованный местами общественного питания и отдыха. На участке 2 расположен офис, небольшие цеха и предприятие общественного питания.

На участке 1 месторождения Инкай добыча урана осуществляется методом подземного выщелачивания с использованием кислотной ионообменной смолы, который будет применяться и на участках 2 и 3 в случае начала добычи на этих участках. См. раздел *«Добыча и переработка урана – Производство – Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)»*. За год, закончившийся 31 декабря 2009г., совокупный объем добычи урана на участке 1 месторождения Инкай составил 916 тонн.

Исходя из текущих минеральных запасов, ожидается, что на месторождении Инкай будет добыто примерно 48,9 млн. кг U_3O_8 с использованием дробления. При плановой максимальной добыче в 2,4 млн. кг U_3O_8 , Компания считает, что имеющиеся запасы достаточны для

осуществления добычи указанных объемов урана в течение всего текущего срока действия каждого из контрактов недропользования по участкам 1 и 2 месторождения Инкай. Проектный срок эксплуатации рудника составляет 21 год.

Не имеющий силы договора Меморандум о взаимопонимании, подписанный между Самесо и Компанией 29 мая 2007г. (далее – **Меморандум Самесо**), направлен на увеличение общей годовой производительной мощности месторождения Инкай примерно до 4700 тонн по еще не подтвержденному графику. Несмотря на то, что существующая структура собственности не изменится, однако каждая компания получит по 50% дополнительных объемов добычи. Для достижения данного увеличения добычи и формального закрепления условий Меморандума Самесо и различных согласований и разрешений государственных органов будет необходимо подписать договор, обязательный для обеих сторон.

ТОО «Ульба конверсия»

Меморандум Самесо также предусматривает разработку ТЭО строительства объекта для конверсии урана, а также рассмотрение других вариантов сотрудничества в области конверсии урана. Самесо предоставит технологию конверсии для проекта и получит 49% долей участия в совместном предприятии. ТОО «Ульба конверсия» - совместное предприятие, отвечающее за разработку ТЭО конверсионного завода и строительство конверсионного завода, основано в 2008г. ТОО «Ульба конверсия» на 51% принадлежит Компании и на 49% Самесо. ТОО «Ульба конверсия» рассматривает УМЗ в качестве местоположения конверсионного завода. По мнению Компании, УМЗ представляется логически удобным месторасположением для конверсионного завода, поскольку он имеет большие мощности по производству фтороводородной кислоты, квалифицированный персонал, имеющий опыт производства четырехфтористого урана, и научно-исследовательский институт, имеющий лицензию на проектирование объектов ядерной промышленности, высококачественный технический менеджмент, сертифицированный в соответствии со стандартами систем контроля качества ISO-9001-2000, а также незадействованные производственные площади.

Если будет достигнуто окончательное соглашение, Компания планирует начать конверсию на объекте в 2014г. и выйти на полную мощность в 2018г. Компания планирует, что проектная мощность конверсионного завода составит 12 000 тонн UF₆ в год. См. раздел *«Добыча и переработка урана – Конверсионные услуги»*.

Проекты с участием РосАтома

Акбастау

ТОО «Акбастау» было основано в 2006г. Учредителями Акбастау являются Компания и АО «Атомредметзолото» (дочернее предприятие РосАтома), которые владеют по 50% доли участия. Акбастау является оператором участков 1, 3 и 4 месторождения Буденовское. Компания ведет бухгалтерский учет по Акбастау по методу долевого участия.

Месторождение Буденовское было обнаружено в 1979 году и введено в эксплуатацию в 2008 году. Описание геологии, местоположения и прочей информации по этому месторождению приведено в Приложении I.

По состоянию на 31 декабря 2008года, совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на участках 1, 3 и 4 месторождения Буденовское составляли 25 100 тонн.

Договор на недропользование в отношении участков 1, 3 и 4 месторождения Буденовское был заключен 20 ноября 2007 года, с учетом изменений и дополнений, и предоставляет Акбастау исключительное право на разведку, извлечение, добычу и реализацию урана с участков 3 и 4 месторождения Буденовское до 20 ноября 2037 года и с участка 1 месторождения Буденовское до 20 ноября 2036 года, в каждом случае – если договор не будет расторгнут досрочно.

Добыча урана на участках 1, 3 и 4 месторождения Буденовское осуществляется методом подземного скважинного выщелачивания с применением ионообменной смолы. См. раздел « –

Добыча и переработка урана – Производство – Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)». За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, совокупный объем добычи с участков 1, 3 и 4 месторождения Буденовское составил 390,4 тонн.

СП «Заречное»

СП «Заречное» было учреждено в 2001 году Компанией (49,67%), РосАтомом (59,67%) и аффилированным предприятием Кыргызской Республики (0,66%). СП «Заречное» является оператором месторождений Заречное и Южное Заречное. Компания ведет бухгалтерский учет по СП «Заречное» по методу долевого участия.

Месторождение Заречное было обнаружено в 1977 году и введено в эксплуатацию в 2007 году. Месторождение Южное Заречное было обнаружено в 1989 году и планируется к вводу в эксплуатацию в 2013 году. Описание геологии, местоположения и прочей информации по этому месторождению приведено в Приложении I.

По состоянию на 31 декабря 2008 года, совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на месторождениях Заречное и Южное Заречное составляли 18 694 тонн.

Договор на недропользование в отношении месторождения Заречное был заключен 23 сентября 2002 года, с учетом изменений и дополнений, и предоставляет СП «Заречное» исключительное право на разведку, извлечение, добычу и реализацию урана с месторождения Заречное до 23 сентября 2027 года, если он не будет расторгнут досрочно. Договор на недропользование в отношении месторождения Южное Заречное был заключен 20 ноября 2007 года, с учетом изменений и дополнений, и предоставляет СП «Заречное» исключительное право на разведку, извлечение, добычу и реализацию урана с западного участка месторождения Южное Заречное до 20 ноября 2038 года, если он не будет расторгнут досрочно.

Добыча урана на месторождении Заречное осуществляется методом подземного скважинного выщелачивания с применением ионообменной смолы. См. раздел « – Добыча и переработка урана – Производство – Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)». На месторождении Южное Заречное добыча пока не начата. За год, закончившийся 31 декабря 2009 года, объем добычи с месторождения Заречное составил 494 тонны.

МЦОУ

В 2007 году Компания и Техснабэкспорт учредили МЦОУ, основная задача которого заключается в обеспечении неядерных государств обогащенным ураном для исключения в таких государствах необходимости строительства собственных обогатительных предприятий, что позволит предотвратить производство такими странами урана в военных целях. Учреждение МЦОУ было одобрено МАГАТЭ. МЦОУ будет находиться в Ангарске (Сибирь) на Федеральном государственном унитарном предприятии «Ангарский электролизный химический комбинат». На дату составления настоящего Проспекта, осуществляется продажа части акций Техснабэкспорта другим участникам, в результате которой у Техснабэкспорта останется 51% доля участия. Армения, Украина, Бельгия, Южная Корея и Финляндия выразили заинтересованность в проекте МЦОУ. На дату составления настоящего Проспекта ожидается завершение принятия в МЦОУ Армении и Украины в ближайшем будущем.

Компания получила через МЦОУ доступ к наиболее экономически эффективной российской центрифужной технологии разделения изотопов урана, что, согласно ожиданиям, расширит обогатительные мощности Компании.

Центр по обогащению урана

Компания также проводит ТЭО для получения доступа к избыточным обогатительным производственным мощностям существующих обогатительных предприятий Российской Федерации через Центр по обогащению урана, совместное предприятие между Компанией и Техснабэкспортом (которым принадлежит по 50% акций СП). Центр по обогащению урана было основано в 2006 году и занимается проведением технико-экономического обоснования для

получения доступа к совокупному объему обогащения в размере 5 млн. единиц разделительных работ (SWU) в год. Этот объем позволит осуществлять обогащение всего объема добычи урана совместных предприятий Компании с участием РФ в Казахстане. Однако оценка доступа к российским обогатительным предприятиям представляется затруднительной, поскольку в России информация по процессам обогащения считается государственной тайной. Если будет достигнуто соглашение, Компания ожидает, что производство UF₆ начнется незамедлительно после этого. Обогащенный уран будет затем использоваться для производства ядерного топлива для АЭС.

Проекты с участием Uranium One

Бетпак Дала

Совместное предприятие «Бетпак Дала» было основано в 2004 г. Акционерами «Бетпак Дала» являются Компания, которой принадлежит 30% долей участия, и ТОО «Казахстанская инвестиционная группа «Астана», 100%-ное дочернее предприятие Uranium One, которому принадлежит 70% долей участия. Бетпак Дала занимается освоением месторождения Акдала и 4 участка месторождения Инкай. Компания ведет бухгалтерский учет по СП «Бетпак Дала» по методу долевого участия.

Месторождение Акдала было обнаружено в 1982 году и введено в эксплуатацию в 2004 году. Месторождение Инкай было обнаружено в 1976 году и введено в эксплуатацию в 2006 году. Описание геологии, местоположения и прочей информации по этому месторождению приведено в Приложении I.

Договор на недропользование «Бетпак Дала» в отношении месторождения Акдала был заключен с 28 марта 2001г. с учетом изменений и дополнений и предоставляет «Бетпак Дала» исключительное право на разведку, извлечение, добычу и реализацию урана с месторождения Акдала до 28 марта 2025г., если он не будет расторгнут досрочно. Договор на недропользование «Бетпак Дала» в отношении 4 участка месторождения Инкай был заключен 8 июля 2005г. с учетом изменений и дополнений и предоставляет «Бетпак Дала» исключительное право на разведку, извлечение, добычу и реализацию урана с 4 участка месторождения Инкай до 8 июля 2028г., если он не будет расторгнут досрочно. Информация о распределении урановой продукции между участниками СП приведена в разделе *«Транспортировка и реализация уранового сырья и переработанной урановой продукции – Реализация – Соглашения о реализации продукции с дочерними предприятиями и СП»*

По состоянию на 31 декабря 2008года, совокупные запасы по категориям A+B+C1+C2 на месторождении Акдала и участке 4 месторождения Инкай составляли 38 230 тонн.

Начато проектирование вспомогательной установки для обработки растворов с добывающих блоков, расположенных примерно в 11 км. к востоку от существующих центральных перерабатывающих мощностей в районе, известном под названием Летний. Ожидается, что проектная организация, занимающаяся проектированием, закончит рабочий проект вспомогательной установки во втором квартале 2010г. Начало строительства вспомогательной установки запланировано на 2010г., расходы на строительство составят примерно 19 млн. долларов, а окончание строительства запланировано на 2011г. Начало добычи с новых технологических полей в Летнем запланировано на 2011г.

На месторождении Акдала и 4 участке месторождения Инкай уран извлекается методом поземного скважинного выщелачивания с использованием кислотной ионообменной смолы. См. раздел *«Добыча и переработка урана – Производство – Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)»*. За год, закончившийся 31 декабря 2009г., совокупный объем добычи урана на этих месторождениях составил 1 855,1 тонн

ТОО «Каратау»

ТОО «СП Каратау» основано в 2005г. для добычи урана на участке 2 Буденовского месторождения. В апреле 2007 года Effective Energy N.V., дочернее предприятие ОАО «Атомредметзолото», приобрело у Компании 50% долей участия в ТОО «Каратау». В июле 2009

года Uranium One Netherlands B.V., 100%-ное дочернее предприятие Uranium One, приобрело 50% долей участия в ТОО «Каратау» у Effective Energy N.V. В настоящее время акционерами ТОО «Каратау» являются Компания (50%) и Uranium One Netherlands B.V. (50%). Компания ведет бухгалтерский учет по ТОО «Каратау» по методу долевого участия.

Буденовское месторождение было обнаружено в 1979г. и введено в эксплуатацию в 2008г. Описание геологии, местоположения и прочей информации по этому месторождению приведено в Приложении I.

По состоянию на 31 декабря 2008года, совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на месторождении Буденовское составляли 16 929 тонн.

Договор на недропользование ТОО «Каратау» в отношении 2 участка Буденовского месторождения заключен 8 июля 2005г. с учетом изменений и дополнений и предоставляет ТОО «СП Каратау» исключительное право на разведку, добычу, производство и реализацию урана со 2 участка Буденовского месторождения до 8 июля 2035г., если он не будет расторгнут досрочно. Информация о распределении урановой продукции между участниками СП приведена в разделе *«Транспортировка и реализация уранового сырья и переработанной урановой продукции – Реализация – Соглашения о реализации продукции с дочерними предприятиями и СП»*.

Первоначальная опытно-промышленная установка начала работу в декабре 2006г., промышленная эксплуатация началась 1 января 2008г. С этого момента мощность установки систематически увеличивалась с целью достижения конечного уровня продукции 3000 тонн урана в год. Компания планирует добывать 2000 тонн урана в 2010г. Установка по извлечению урана целиком расположена в одном здании и обслуживается отдельным персоналом. В целом, установка оснащена по последнему слову техники, контроль и мониторинг скважин и установки осуществляются с использованием наиболее современных технологий. На установке используется технология грубной экстракции урана для извлечения урана из элюатного раствора.

Уран извлекается со 2 участка Буденовского месторождения методом подземного скважинного выщелачивания с использованием кислотной ионообменной смолы. См. раздел *«Добыча и переработка урана – Производство – Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)»*. За год, закончившийся 31 декабря 2009г., объем добычи урана на участке 2 Буденовского месторождения составил 1 415 тонн.

Кызылкум

ТОО «Кызылкум» было основано АО «УМЗ» в 2005г. для добычи урана на участке 1 месторождения Северный Харасан. В 2005 году Компания приобрела 30% долей участия в Кызылкум у АО «УМЗ», а дочернее предприятие Uranium One приобрело 30% долей участия в Кызылкум у ОАО «Атомредметзолото», дочернего предприятия РосАтома. В 2006 году компания Energy Asia Limited приобрела 40% долей участия в Кызылкум у АО «УМЗ». В настоящее время Кызылкум принадлежит на 30% Компании, на 30% - дочернему предприятию Uranium One, и на 40% - Energy Asia Limited. Компания ведет бухгалтерский учет по ТОО «Кызылкум» по методу долевого участия.

Месторождение Северный Харасан было обнаружено в 1979г., опытно-промышленная эксплуатация была начата в 2008г., а начало промышленной добычи запланировано на 2013г. Описание геологии, местоположения и прочей информации по этому месторождению приведено в Приложении I.

По состоянию на 31 декабря 2008года, совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на месторождении Северный Харасан составляли 34 340 тонн.

Договор недропользования ТОО «Кызылкум» в отношении 1 участка месторождения Северный Харасан был заключен 8 июля 2005г. с учетом изменений и дополнений и предоставляет ТОО «Кызылкум» исключительное право на разведку, добычу, извлечение и реализацию урана с 1 участка месторождения Северный Харасан до 8 июля 2053г., если он не будет расторгнут досрочно. Информация о распределении урановой продукции между

участниками СП приведена в разделе *«Транспортировка и реализация уранового сырья и переработанной урановой продукции – Реализация – Соглашения о реализации продукции с дочерними предприятиями и СП»*.

На 1 участке месторождения Северный Харасан уран добывается методом подземного скважинного выщелачивания с использованием кислотной ионообменной смолы. См. раздел *«Добыча и переработка урана – Производство – Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)»*. За год, закончившийся 31 декабря 2009г., объем добычи на участке 1 месторождения Северный Харасан составил 102,9 тонн.

В 2009г. объемы добычи с технологических полей и добычи урана на 1 участке месторождения Северный Харасан были ниже запланированных. Было определено несколько причин недостаточной производительности технологических полей. Дебит добывающих скважин оказался ниже запланированного. Запесочивание добывающих скважин в результате мелкозернистости песка на месторождении и низкий уровень контроля размера используемых сит привели к необходимости выполнения масштабных работ по ремонту скважин, что, в свою очередь, привело к снижению дебита скважин. Кроме того, дебит мог снизиться за счет химического закупоривания сит, являющегося результатом неэффективных попыток ручного вмешательства с целью балансирования скважин или беспорядочного подкисления. Рассматривается возможность внедрения автоматизированной системы контроля скважин с целью устранения проблем, связанных с накоплением химикатов.

Сейчас на скважинах используются сита из нержавеющей стали с малым отклонением от указанного размера ситовых отверстий, а также оцениваются методики уменьшения отрицательного эффекта малого размера частиц, характерного для Маастрихтского рудного горизонта, с которого в данное время осуществляется добыча. На 1 участок месторождения Северный Харасан также привлекаются различные консультанты, специализирующиеся по повышению дебита и общему улучшению производительности существующих и будущих технологических полей.

В связи с недоосвоением существующих добывающих технологических полей на 1 участке месторождения Северный Харасан, предлагается пробурить новые скважины на различных геологических горизонтах. Начало добычи из новых скважин запланировано на 2010г. На основании ожидаемого повышения производительности новых скважин, прогнозируется, что ТЭО и заявка на промышленную добычу будут выполнены к 2011г., а одобрение промышленной добычи будет предоставлено в 2012г.

Проекты с участием других сторон

ТОО «Байкен-У»

ТОО «Байкен-У» было создано в 2006 году Компанией и Energy Asia Limited. ТОО «Байкен-У» является оператором участка 2 месторождения Северный Харасан. 5% долей участия в ТОО «Байкен-У» принадлежит Компании, и 95% - Energy Asia Limited; Компания ведет бухгалтерский учет по ТОО «Байкен-У» по методу долевого участия.

Описание месторождения Северный Харасан приведено в разделе *« - Проекты с участием Uranium One – Кызылкум»*, описание геологии, местоположения и прочей информации по этому месторождению приведено в Приложении I.

По состоянию на 31 декабря 2008года, совокупные запасы по категориям A+B+C1+C2 на участке 2 месторождения Северный Харасан составляли 24 824 тонн.

Договор на недропользование в отношении участка 2 месторождения Северный Харасан заключен 1 марта 2006г. с учетом изменений и дополнений и предоставляет ТОО «Байкен-У» исключительное право на разведку, добычу, извлечение и реализацию урана с участка 2 месторождения Северный Харасан до 1 марта 2054г., если он не будет расторгнут досрочно.

На участке 2 месторождения Северный Харасан уран добывается методом подземного скважинного выщелачивания с использованием кислотной ионообменной смолы. См. раздел «Добыча и переработка урана – Производство – Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)». За год, закончившийся 31 декабря 2009г., объем добычи на участке 2 месторождения Северный Харасан составил 73,1 тонн.

ТОО «Аппак»

ТОО «Аппак» было учреждено Компанией (с долей участия 65%), Sumitomo Corporation (20%) и The Kansai Electric Power Co., Inc. (15%) в 2005 году и является оператором западного участка месторождения Мынкудук. В целях бухгалтерского учета ТОО «Аппак» полностью консолидировано Компанией.

Месторождение Мынкудук было обнаружено в 1973 году и введено в эксплуатацию в 1983 году. Описание геологии, местоположения и прочей информации по этому месторождению приведено в Приложении I.

По состоянию на 31 декабря 2008года, совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на западном участке месторождения Мынкудук составляли 24 845 тонн.

Договор на недропользование в отношении западного участка месторождения Мынкудук был заключен 8 июля 2005 года, с учетом изменений и дополнений, и предоставляет ТОО «Аппак» исключительное право на разведку, добычу, извлечение и реализацию урана с западного участка месторождения Мынкудук до 8 июля 2034 года, если он не будет расторгнут досрочно.

На западном участке месторождения Мынкудук уран добывается методом подземного скважинного выщелачивания с использованием кислотной ионообменной смолы. См. раздел «Добыча и переработка урана – Производство – Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)». За год, закончившийся 31 декабря 2009г., объем добычи на западном участке месторождения Мынкудук составил 304,6 тонн.

ТОО «Семизбай-У»

ТОО «Семизбай-У» было учреждено в декабре 2006 года как 100% дочернее предприятие Компании и является оператором месторождений Ирколь и Семизбай. В октябре 2008 года Компания осуществила отчуждение 49% своей доли участия в ТОО «Семизбай-У» в пользу CGNPC. См. Раздел «– Соглашения о сотрудничестве – Китай». В целях бухгалтерского учета ТОО «Семизбай-У» полностью консолидировано Компанией.

Месторождение Ирколь было обнаружено в 1976 году и введено в эксплуатацию в 2007 году. Месторождение Семизбай было обнаружено в 1976 году и введено в эксплуатацию в 2009 году. Описание геологии, местоположения и прочей информации по этим месторождениям приведено в Приложении I.

По состоянию на 31 декабря 2008года, совокупные запасы по категориям А+В+С1+С2 на месторождениях Ирколь и Семизбай составляли 46 251 тонн.

Договор на недропользование в отношении месторождения Ирколь был заключен 14 июля 2005 года, с учетом изменений и дополнений, и предоставляет ТОО «Семизбай-У» исключительное право на разведку, добычу, извлечение и реализацию урана с месторождения Ирколь до 4 марта 2023 года, если он не будет расторгнут досрочно. Договор на недропользование в отношении месторождения Семизбай был заключен 2 июня 2006 года, с учетом изменений и дополнений, и предоставляет ТОО «Семизбай-У» исключительное право на разведку, добычу, извлечение и реализацию урана с месторождения Ирколь до 2 июня 2030 года, если он не будет расторгнут досрочно.

Добыча урана на месторождениях Ирколь и Семизбай методом подземного скважинного выщелачивания с использованием ионообменной смолы. См. Раздел «– Добыча и переработка урана – Производство – Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)». За год,

закончившийся 31 декабря 2009г., совокупный объем добычи урана на этих месторождениях составил 510,6 тонн

Горнорудная компания оказывает ТОО «Семизбай-У» услуги по добыче на месторождении Ирколь на основании межфирменного договора об оказании услуг. Дочернее предприятие Горнорудной компании арендует у ТОО «Семизбай-У» месторождение Ирколь и все связанные с ним производственные объекты. Стоимость аренды включает арендную плату, амортизационные расходы, налоги на имущество и расходы на обслуживание и содержание. Арендная плата принимается в зачет платежей, осуществляемых ТОО «Семизбай-У» Горнорудной компании за услуги по добыче, оказываемые Горнорудной компанией через свое дочернее предприятие.

Деятельность Горнорудной компании по управлению

Горнорудная компания оказывает услуги по доверительному управлению всем уранодобывающим совместным предприятиям Компании, включая КАТКО, ТОО «Инкай», Акбастау, СП «Заречное», Бетпак Дала, ТОО «Каратау», Кызылкум, ТОО «Байкен-У», ТОО «Аппак» и ТОО «Семизбай-У». В соответствии с договором управления от 17 марта 2008г, Горнорудная компания имеет право осуществлять от имени Компании ее права пользования и собственности на совместные предприятия, решать все и любые вопросы, связанные с деятельностью совместных предприятий и принимать участие в повседневной деятельности совместных предприятий через своих представителей в органах управления. Горнорудная компания не имеет права отчуждать или передавать в залог акции/доли участия Компании в совместных предприятиях. Кроме того, по каждому месторождению, разрабатываемому Горнорудной компанией, от 200 000 до 300 000 долларов должно выделяться на социально-инфраструктурные проекты, и 1% ежегодных производственных расходов должен использоваться для обучения местных специалистов. См. раздел «*Прочие виды деятельности – Социальные проекты*».

Соглашения о сотрудничестве

В соответствии со своей стратегией ядерно-топливного цикла Компания заключила несколько соглашений о сотрудничестве с целью увеличения присутствия на всех первичных стадиях ядерно-топливного цикла. Ниже приводится обзор заключенных Компанией международных соглашений о сотрудничестве и инвестициях по странам.

Российская Федерация

В 2006 году Президенты Российской Федерации и Республики Казахстан выступили с совместным заявлением о сотрудничестве в области мирного использования атомной энергии, направленном на развитие производства ядерного топлива и строительства соответствующей инфраструктуры. На дату составления настоящего Проспекта Компания является участником нескольких совместных предприятий с РосАтомом. См. раздел « – *Проекты совместных предприятий – Проекты с участием РосАтома*».

Китай

Согласно сообщениям различных новостных агентств, Китай объявил о своем намерении стать одним из крупнейших в мире производителей и потребителей ядерной энергии в результате строительства 31 атомного реактора в течение следующих 20 лет. CGNPC и CNNC заключили несколько соглашений о стратегическом партнерстве с Компанией, начиная с 2006 и 2007 гг. соответственно. В 2007 году были подписаны рамочные соглашения между CGNPC, CNNC и Компанией, определяющие принципы стратегического партнерства в области добычи урана и инвестиций Компании в атомную промышленность Китая.

В октябре 2008 года были подписаны соглашения в отношении совместной разработки урановых месторождений в Казахстане и поставок ядерного топлива на китайские атомные электростанции. Эти соглашения предусматривают отчуждение Компанией своей 49% доли участия в ТОО «Семизбай-У», которое осуществляет деятельность на месторождениях Ирколь и Семизбай. См. раздел «*Проекты совместных предприятий – Проекты с участием других сторон*».

– ТОО «Семизбай-У». Данная доля участия в ТОО «Семизбай-У» была приобретена дочерним предприятием CGNPC, в обмен на 234 млн. долл. США и обязательство CGNPC по сертификации технологий изготовления топливных таблеток и порошков из диоксида урана на Ульбинском металлургическом заводе для использования на китайских ядерных реакторах. По условиям этих соглашений, если CGNPC не обеспечит сертификацию УМЗ до октября 2010 года, Компания вправе выкупить 49% долю участия за первоначальную цену продажи (за минусом дивидендов, полученных CGNPC) до конца 2010 года, если сторонами не будет согласовано иное. Эти соглашения также предусматривают, что до 2035 года дочернее предприятие CGNPC может вернуть Компании 49% долю участия за первоначальную цену продажи (за минусом дивидендов, полученных Компанией) в любой момент после того, как Правительство расторгнет любой из договоров недропользования ТОО «Семизбай-У», на экспорт урана, добываемого ТОО «Семизбай-У», будет наложен запрет или эмбарго, или если Компания нарушит любой из договоров между сторонами. Эти соглашения также предусматривают, что Компания станет основным поставщиком урана и ядерного топлива CGNPC. После сертификации Ульбинского металлургического завода, уран, добытый ТОО "Семизбай-У", который пройдет процесс конверсии и обогащения в Китае, будет транспортирован обратно в Казахстан для дальнейшей переработки в продукты высокого передела на Ульбинском металлургическом заводе для обеспечения спроса атомных ядерных станций CGNPC.

В 2009 году CGNPC и Компания подписали меморандум о взаимопонимании в отношении создания специализированной компании для строительства и мониторинга атомных электростанций в Китае. На дату составления настоящего Проспекта ведутся работы по подготовке технико-экономического обоснования данного проекта.

В 2009 году Компания начала поставки порошка UO₂ в Китай в соответствии с соглашением о сотрудничестве, по которому Компания согласилась ежегодно поставлять в Китай порошки UO₂. В соответствии с соглашением о сотрудничестве Компания также планирует начать поставки топливных таблеток в Китай, начиная с четвертого квартала 2010 года. Соглашение о сотрудничестве также предусматривает, что Китай обеспечит сертификацию топливных сборок Компании для использования на китайских ядерных реакторах. При условии сертификации, и если Компания успешно заключит договоры купли-продажи, Компания планирует начать ежегодные поставки топливных сборок в Китай к 2015 году. Сертификация топливных сборок Компании не означает, что Компании будет гарантирован сбыт этих сборок.

По мнению Компании, эти отношения сотрудничества чрезвычайно важны особенно с учетом политики Китая по привлечению исключительно отечественных компаний, при этом Компании не известно о каких-либо других странах или поставщиках ядерных реакторов, получивших доступ к рынку уранового топлива в Китае.

Япония

В 2006 году Компания расширила сотрудничество с японскими компаниями в различных областях ядерного топливного цикла. Особенно стоит отметить, что Компания стала первой в мире компанией, начавшей поставки урана на японский рынок, а также создание совместного предприятия, ТОО «Аппак», с участием Компании, Sumitomo Corporation и The Kansai Electric Power Co., Inc.

В 2007 году между Компанией и Японией были подписаны соглашения в отношении поставок урана в Японию и технической помощи в связи со строительством ядерного реактора. Компания планирует в ближайшем будущем получить сертификацию Kansai Electric Power Co. на экспорт порошков UO₂. Компания также ведет переговоры с японским заказчиком о сертификации и экспорте топливных таблеток. Сертификация топливных таблеток Компании не означает, что Компании будет гарантирован сбыт этих таблеток. К 2012 году Компания планирует поставить 18 тонн порошка UO₂ с УМЗ.

Компания также подписала с Японией соглашение и партнерстве в области разработки редких металлов. По сообщениям новостных агентств, Япония в настоящее время является крупнейшим в мире импортером редких металлов. В марте 2010 года между Компанией и Sumitomo Corporation было подписано соглашение о создании первого совместного предприятия,

Summit Atom Rare Earth Company. Эти проекты развития предоставят Компании и ее японским партнерам возможность начать в Казахстане производство высокотехнологичной продукции на основе редких металлов, что является новым направлением деятельности для Компании. См. раздел «Прочие виды деятельности».

Франция

Франция и Казахстан предприняли определенные шаги для укрепления долгосрочных отношений в области атомно-энергетической промышленности. Компания обратилась за получением сертификации AREVA на поставку порошка UO₂ и топливных таблеток для использования на реакторах AREVA. При этом уже завершён этап предварительной оценки процедуры сертификации, и Компания планирует, что процедура сертификации может быть завершена к октябрю 2010 года.

В 2008 году AREVA подписала соглашение о стратегическом партнерстве с Компанией об увеличении добычи урана КАТКО до 4000 тонн, строительстве линии по изготовлению топлива мощностью 400 тон в год на Ульбинском металлургическом заводе и продаже произведенного топлива третьему совместному предприятию. См. раздел «Добыча и переработка урана — Проекты совместных предприятий— Проекты с участием AREVA». В 2009 году AREVA и Компания подписали соглашение о создании IFASTAR, совместного предприятия по производству ядерного топлива и его поставкам потребителям на азиатских рынках. Головной офис IFASTAR будет находиться в Париже. На дату составления настоящего Проспекта ведется работа по оценке рынка сбыта (при объединении ресурсов Компании и технологий AREVA по производству ядерного топлива) топливных сборок энергетическим предприятиям в Азии и по подготовке технико-экономического обоснования строительства линии производства топливных сборок на Ульбинском металлургическом заводе.

Индия

В 2009 году Компания подписала соглашение с NPCIL о поставке в Индию U3O8 и подготовке технико-экономического обоснования строительства ядерных реакторов индийского дизайна в Казахстане. Поставки U3O8 начнутся в 2010 году.

Традиционные источники энергии и атомная промышленность

Кроме атомных электростанций, существует три основных типа энергоисточников: гидроэлектростанции (ГЭС), теплоэлектростанции (ТЭЦ) (напр., газовые, угольные) и альтернативные источники (напр., ветровая, солнечная и энергия биомассы). Из этих трех источников, тепловая электроэнергия является наиболее распространенной, поскольку возможности строительства новых гидроэлектростанций ограничены, так как многие из участков, потенциально пригодных для строительства гидроэлектростанций, уже освоены, а альтернативные источники энергии, несмотря на их относительную безвредность для окружающей среды и возобновляемость, еще недостаточно развиты для обеспечения бесперебойных поставок энергии в промышленных масштабах.

ТЭЦ имеет ряд недостатков. Стоимость произведенной на ТЭЦ энергии может оказаться непредсказуемой, так как эти станции в существенной степени зависят от цены и наличия газа, угля или нефти, используемых в качестве топлива ТЭЦ. Еще одним минусом ТЭЦ является воздействие на окружающую среду. ТЭЦ потребляют большое количество кислорода и выбрасывают в атмосферу большое количество углекислого газа, что, по мнению ученых, приводит к проблеме глобального потепления.

Атомная энергия обладает рядом существенных преимуществ по сравнению с тепловой электроэнергией. Атомные электростанции являются более безопасными для окружающей среды по сравнению с ТЭЦ, поскольку они не потребляют большие объемы кислорода и не выбрасывают в атмосферу вредные вещества. Кроме того, на атомных электростанциях достаточно небольшого количества урана для производства такого же объема электроэнергии, которые производится с использованием существенно больших объемов теплового и других видов топлива. Основная экономическая выгода, связанная с использованием атомной энергии, заключается в стабильности

цен. Цена атомной энергии незначительно зависит от стоимости топлива, используемого для работы атомной электростанции. Тарифы на атомную электроэнергию также ниже по сравнению с другими источниками, а транспортировка урана часто проще, чем транспортировка органического топлива.

Развитие технологий позволило АЭС усилить профилактические меры безопасности. Безопасность на АЭС – необходимое требование в условиях роста атомно-энергетической промышленности. Ядерные реакторы нового поколения считаются безопасными и снабжены системами пассивной защиты, которые подразумевают, что вместо мер, предпринимаемых оператором в случае аварии, происходит безопасное автоматическое отключение реактора.

Рынок урана

Поставки урана

Урановая промышленность относительно невелика, в которой основная часть урана производится несколькими компаниями. Уран поставляется непосредственно теми, кем он добывается, а также из вторичных источников. Начиная с 1985 года годовой уровень потребления урана существенно превысил объемы добычи. Согласно данным WNA, общемировой объем добычи урана в 2008 году составлял примерно 51 600 тонн U₃O₈ или около 68% годовой потребности энергопредприятий. По отчетам WNA, остальная часть спроса удовлетворялась из вторичных источников, в том числе за счет запасов уранового сырья, имеющихся у энергопредприятий, однако эти запасы быстро истощаются.

Мировые запасы урана

Запасы урана классифицируются по схеме, разработанной для объединения оцененных запасов из разных стран с целью упорядочения мировых данных. Термин "Мировые выявленные запасы" относится к месторождениям урана, на которых были проведены непосредственные измерения, достаточные для подготовки технико-экономических и предварительных технико-экономических обоснований.

Согласно данным Красной книги МАГАТЭ в 2007 году Мировые выявленные запасы выросли на 17%, составив приблизительно 4 456 000 тонн урана по цене 80 долл. США за кг. урана, и на 15%, составив приблизительно 5 469 000 тонн урана по цене 130 долл. США за кг. урана, по сравнению с уровнем запасов 2005 года. Хотя этот рост отчасти связан с открытием новых месторождений, в большей степени он стал результатом пересмотра предыдущих оценок Мировых выявленных запасов. В "Красной книге" отмечается, что рост совокупных запасов 2007 года по сравнению с 2005 годом говорит о продолжении влияния роста цен на уран на данные по запасам.

Мировые объемы добычи

Основная добыча урана в географическом отношении сконцентрирована в Канаде, Австралии и Казахстане. Совокупный объем добычи в этих странах составил приблизительно 70% от мировых объемов за год, закончившийся 31 декабря 2009 года.

Прогноз поставок

Кроме действующих и новых рудников, поставки ядерного топлива могут осуществляться из вторичных источников. Вторичные источники широко используются на товарных рынках вообще и на урановом рынке в частности. Начиная с 1985 года, за счет вторичных источников урана покрывается разрыв между спросом и предложением. Вторичные источники могут включать:

- излишки запасов энергетических предприятий, производителей и других участников топливного рынка;
- излишки государственных и военных запасов; и

- другие продукты повторной переработки (напр., вторично переработанный уран).

После распада Советского Союза, существенным источником поставок стали мировые запасы ядерного оружия, поставки которых сравнимы с объемами добычи крупного уранового рудника. Однако эти вторичные источники сокращаются и в какой-то момент будут полностью использованы.

Спрос на уран

Основные потребители: Ядерные реакторы

U₃O₈ главным образом используется в качестве топлива атомных электростанций. Спрос на уран для реакторов в основном связан с установленной мощностью, которая в конечном счете связана со спросом на электроэнергию. В 2009 году Всемирная ядерная ассоциация (WNA) отмечала, что на тот момент потребления урана всеми ядерными реакторами в мире составляло приблизительно 65 тыс. тонн урана ежегодно. Далее, согласно отчетам WNA, на первый квартал 2010 года в мире действовало 438 ядерных реакторов, которые обеспечивали приблизительно 15% мировых потребностей в электроэнергии, и велось строительство 50 ядерных реакторов в 13 странах.

Согласно данным Красной книги МАГАТЭ в результате уделяемого в последнее время внимания использованию атомной энергии многие страны начали осуществление стратегии развития крупных ядерных программ, что приводит к увеличению общего спроса на уран. По прогнозам спрос на уран возрастет со строительством и введением в эксплуатацию новых ядерных реакторов. Спрос на уран также может напрямую зависеть от изменения производительности введенных в эксплуатацию атомных электростанций и предприятий ядерно-топливного цикла, даже если установленная базовая мощность останется прежней. Другие факторы, влияющие на спрос на уран, включают потребности атомных электростанций, продолжительность топливного цикла и выгорания топлива, а также стратегию оптимизации соотношения между ценой на природный U₃O₈ и услугами по обогащению.

Прогноз спроса

После 2020 года прогнозируется дефицит производственных мощностей ядерного топлива. Умеренный рост услуг по добыче, переработке и конверсии урана в течение следующих десяти лет с потенциалом быстрого роста в дальнейшем будет обеспечиваться за счет общего тренда развития атомной энергетики. Прогнозируемый рост будет обеспечиваться, главным образом, за счет возросшего спроса на электроэнергию, производимую атомными электростанциями.

Рост спроса на уран может сдерживаться в случае роста цен на уран, в результате чего ядерные предприятия будут стремиться к использованию большего числа услуг по обогащению и сокращению количества используемого урана. Мощности обогатительных заводов измеряются в SWU – единицы разделительных работ. Необходимое для обогащения количество SWU зависит от (i) объема перерабатываемого урана, (ii) степени его обогащения и (iii) концентрации атомов U-235 после завершения переработки. Эти факторы могут меняться для получения желаемого объема обогащенного урана по более низкой себестоимости. Соответственно, спрос на уран может зависеть от относительной стоимости SWU. Рост спроса на уран может быть частично ограничен за счет конверсионных производств. В настоящее время мировой спрос на конверсионные услуги превышает мировой объем существующих конверсионных мощностей.

Согласно данным агентства Ux Consulting, с 1995 по 2003 гг. среднегодовая спотовая цена на U₃O₈ менялась с 8,20 долл. США за фунт до 15,61 долл. США за фунт. Средние цены стали более изменчивыми, начиная с 2003 года. В таблице ниже указаны средние спотовые цены на U₃O₈ по данным Ux Consulting за указанные периоды:

Год	Цена U₃O₈ (USD/фунт)
2004.....	18,56
2005.....	28,52

2006.....	49,27
2007.....	99,33
2008.....	61,75
2009.....	46,23
2010 (январь – февраль).....	42,13

Конкуренция

Уранодобывающая и перерабатывающая промышленность отличается высоким уровнем конкуренции и включает небольшое число компаний, конкурирующих между собой на международном уровне. В 2009 году на долю трех стран приходилось приблизительно 70% расчетного мирового объема добычи урана: Казахстан (14 020 тонн или 28%), Канада (11 997 тонн или 24%) и Австралия (9 413 тонн или 19%).

В 2009 году приблизительно 85% расчетного мирового объема добычи U_3O_8 было обеспечено девятью производителями. Основные конкуренты Компании включают компании AREVA (8600 тонн или 17% мировой добычи), Cameco (8000 тонн или 16% мировой добычи) и Rio Tinto (5 400 тонн или 11% мировой добычи), согласно публичной информации, предоставленной этими компаниями. Основными конкурентами Компании на рынке порошков UO_2 являются AREVA (Франция), Westinghouse (США) и ОАО «ТВЭЛ», дочернее предприятие Атомэнергпрома (Россия).

Если будет начата производственная деятельность ТОО «Ульба Конверсия», основными конкурентами Компании на конверсионном рынке будут AREVA (Франция), Comurhex (Франция), ConVerDyn (США) и Атомэнергпром (Россия). Основными конкурентами Компании на рынке топливных таблеток являются AREVA (Франция), Westinghouse (США), МСЗ (Россия) и CNNC (Китай).

Производство электроэнергии, тепла и пресной воды

В 2003 году Компания приобрела МАЭК, крупный энергетический комбинат, расположенный в г. Актау на берегу Каспийского моря, главным образом, учитывая тот факт, что на МАЭК установлен реактор БН-350. МАЭК, который был построен в 1968 году, представляет собой единый комплекс по производству электроэнергии и воды, включающий помимо реактора БН-350 тепловые электростанции и многокорпусные дистилляционные опреснительные установки. МАЭК является единственным поставщиком электрической и тепловой энергии и пресной воды для физических и юридических лиц в Мангистауской области. Компания не осуществляет никакой иной деятельности в данном регионе.

Производственные мощности МАЭК включают 900 МВт электроэнергии, 1000 Гкал тепловой энергии в час и 180 000 тонн воды в сутки. В условиях полного отсутствия пресной воды в регионе комбинат снабжает опресненной водой (полученной в результате термической дистилляции воды из Каспийского моря) предприятия и население области. МАЭК планирует инвестировать 81,6 млн. долл. США в течение следующих 5 лет с целью содержания и модернизации производственных мощностей МАЭК.

В число крупнейших потребителей МАЭК входят, среди прочих, крупные нефтегазовые компании, такие как АО «НК «КазМунайГаз», АО «МангистауМунайГаз» и АО «Каражанбасмунай», от которых поступает примерно 30% выручки МАЭК. Контракты промышленных потребителей обычно заключаются на срок до одного и предусматривают предоплату за 50% договорного объема электроэнергии с целью минимизации кредитного риска.

МАЭК вынужден снабжать область ограниченными объемами электроэнергии в связи с ограниченными возможностями электrorаспределительных сетей. У МАЭК нет собственной сети распределения электроэнергии, поэтому для поставки электроэнергии своим потребителям он пользуется сетями государственных предприятий АО «Атырауская распределительная электросетевая компания» и АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания». Поскольку МАЭК является единственным источником электроэнергии, тепла и пресной воды в Мангистауской области, тарифы, которые МАЭК вправе применять за коммунальные услуги,

устанавливаются в соответствии с антимонопольным законодательством, что приводит к ограничению рентабельности. Кроме того, как следствие ограниченного числа поставщиков бензина в данном регионе время от времени наступает дефицит поставок бензина, который является основным сырьем, необходимым для деятельности МАЭК. Расходы на закупки бензина составляли около 43% общих эксплуатационных затрат комбината за год, закончившийся 31 декабря 2009 года.

Несмотря на существенный вклад МАЭК в общие доходы Компании, который составил 13,9% за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, валовая прибыль Компании, относящаяся к МАЭК, за тот же период составила 4,6%. Это связано, в первую очередь, с тарифным регулированием. См. раздел *«Нормативно-правовое регулирование в Казахстане – Ценовое регулирование»*. По оценкам Компании, уровень доходов, добычи, поступлений и расходов МАЭК в краткосрочной и среднесрочной перспективе должны оставаться относительно стабильными.

Выведенный из эксплуатации ядерный реактор МАЭК и связанные с ним данные представляют существенный интерес для научного сообщества. Реактор БН-350 был введен в эксплуатацию в 1972 году и выведен из эксплуатации в 1999 году. Для вывода из эксплуатации реактора БН-350 требуется, в первую очередь, обеспечить хранение радиоактивных отходов, а затем демонтаж оборудования. На дату составления настоящего Проспекта стороны определяют способ и место хранения радиоактивных отходов. В соответствии с соглашением между Министерством энергетики США и Министерством энергетики, промышленности и торговли РК 1999 года было обеспечено финансирование для обслуживания реактора БН-350 в рамках нескольких межправительственных программ, в т.ч. Программы технической помощи Содружеству Независимых Государств (ТАСИС) и АЛЬСТОМ, а также ряда программ финансирования, осуществляемых Правительством. Процесс вывода из эксплуатации реактора БН-350 сейчас находится на первой стадии – подготовка безопасного места хранения радиоактивных отходов, который, по прогнозам Компании, будет завершен к 2018 году. Центр радиационных технологий и технической диагностики, расположенный на МАЭК, проводит научные исследования, общий контроль и мониторинг, а также текущее обслуживание и ремонт на БН-350. См. Примечание 41(с) Примечаний к финансовым отчетам. См. раздел *«Факторы риска – Факторы, связанные с деятельностью Компании – Компания может нести ответственность в связи с реактором БН-350 в г. Актау, Казахстан»*.

Прочие виды деятельности

Бериллий

Кроме урана, Компания также производит бериллиевую продукцию. Доходы от реализации бериллия составляли 1,7% доходов Компании за год, закончившийся 31 декабря 2009 года. Бериллий, являясь одним из самых легких металлов, прочнее стали и имеет температуру плавления выше, чем у алюминия. Бериллий используется, главным образом, в аэрокосмической промышленности в качестве одного из основных компонентов конструкций летательных аппаратов. Он также используется в топливных форсунках реактивных ракетных двигателей, а также в медицинской, атомной и электронной промышленности.

Производство бериллия было начато в 1951 году на УМЗ, который является одним из трех предприятий в мире, имеющих полностью интегрированный цикл переработки бериллия – от переработки рудных концентратов до производства бериллиевых сплавов. АО «УМЗ» располагает большими запасами бериллиевой руды со времен Советского Союза, объем которых достаточен для обеспечения его потребностей в течение 15 лет при нынешних темпах производства. В настоящее время Компания не добывает бериллий. Разработанная на УМЗ технология позволяет перерабатывать любые формы бериллиевого сырья в разнообразные виды бериллиевой продукции и сплавов, в т.ч. продукции с изотропными свойствами. На предприятии используется экономически эффективная технология производства медно-бериллиевых сплавов методом прямого карботермического восстановления оксида бериллия. Производимая Компанией бериллиевая продукция и сплавы сертифицированы в соответствии с ISO 9001:2000 и EN 14001:2004. Основным реагентом для производства бериллиевой продукции на УМЗ является медь, которая составляет почти 70% всех используемых реагентов. Медь на УМЗ поставляется АО «Казахмыс». Компания также имеет альтернативных поставщиков меди из России.

На 31 декабря 2009 года, по оценкам Компании, основанным на общедоступной информации и собственной информации, Компания являлась третьим по величине производителем бериллия на мировом рынке бериллиевой продукции, включая чистый бериллий и бериллиевые сплавы, на долю которого приходится 20% общего объема мировых поставок. В 2009 году Компания снизила общие объемы реализации бериллиевой продукции до 884 тонн по сравнению с 1 608 тонн в 1997 году, главным образом, в связи с истечением срока действия контракта с Brush Wellman, который не был возобновлен. Целью Компании в области бериллиевого производства является усиление ее рыночной позиции и вступление в новые рынки сбыта с инновационной продукцией, главным образом в результате разработки уран-бериллиевого топлива.

В таблице ниже приводятся данные по реализации бериллиевой продукции на рынке бериллиевой продукции, включая чистый бериллий и бериллиевые сплавы, за указанные периоды:

Реализация бериллиевой продукции	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009	2008	2007
В тоннах	884,0	1 608,0	1 486,8
В тыс. тенге.....	2 951 628	5 032 396	4 854 094
% от общих доходов Компании	1,7	4,0	4,1

Рынок бериллия

Основными потребителями бериллия Компании являются компании Ulba-China (Китай), Tropic (Германия), ООО «БериллиУМ» (Россия), Yingtian Ulba Shine Metal Materials (Китай), ОАО «Базальт» (Россия) и Freedom Alloys (США). На 31 декабря 2009 года, Компанией было подписано 35 контрактов на поставку бериллия, из которых 20 краткосрочных (со сроком действия до одного года) и 15 среднесрочных (со сроком действия свыше одного года). Мировой объем потребления бериллия в 2009 году составлял 160 тонн, из которых 105 тонн или 65,6% производит компания Brush Wellman и 45 тонн или 28,1% производит Компания. Доминирующие позиции на рынке бериллия занимают три основных игрока: Brush Wellman, SKS Nonferrous Metals Group Co. и Компания. Большая часть бериллиевых лигатур и сплавов реализуется потребителям в Западной Европе, Китае и России через агентов или их собственные предприятия (участником которых является Компания). Для реализации бериллиевой металлопродукции используются контракты с фиксированной ценой, определяемой на основе внешних условий на момент подписания контракта. По контрактам на продажу сплавов, основной продукцией по которым является сплавы на основе меди, алюминия и никеля, цены на продукцию определяются как произведение цены бериллия и содержания бериллия в сплаве плюс цена основного металла на Лондонской бирже металлов в месяце, предшествующем месяцу поставки.

Тантал

Тантал производится на УМЗ, поступления от реализации танталовой продукции составляли 2,7% доходов Компании за год, закончившийся 31 декабря 2009 года. Тантал – это тугоплавкий, легко штампуемый, высокоустойчивый к кислотной коррозии металл, который является хорошим проводником тепла и электричества. Основное назначение танталового порошка – производство электронных элементов, таких как танталовые конденсаторы. Основными конечными потребителями танталовых конденсаторов являются производители переносных телефонов, персональных компьютеров и автомобильной электроники. В сплавах с другими металлами тантал может использоваться для изготовления твердосплавных инструментов для металлообрабатывающего оборудования и для производства суперсплавов для компонентов реактивных двигателей.

УМЗ является одним из крупнейших заводов в мире и единственным предприятием в СНГ располагающим собственными мощностями по производству тантала. УМЗ имеет полностью интегрированный производственный цикл от переработки танталовой руды до производства конечной продукции. Производимые Компанией тантал, соединения тантала и конечная танталовая продукция сертифицированы в соответствии с ISO-9001:2000. На 31 декабря 2009 года, по оценкам Компании, основанным на общедоступной и собственной информации, Компания являлась четвертым по величине производителем тантала в мире, добывающим приблизительно

12% общемирового объема поставок тантала. На дату составления настоящего Проспекта годовые мощности по производству танталовой продукции на УМЗ составили 1 154 тонн.

Несмотря на то, что Компания располагает собственными месторождениями тантала, в настоящее время они не разрабатываются из-за предполагаемой низкой рентабельности. Соответственно, Компания не имеет собственной базы танталового сырья. Компания заключила долгосрочные контракты с ОАО «Соликамский магниевый завод» (Россия) на поставку гидроксида тантала и ООО «ВостокМашКомплект» (Россия) на поставку танталовых скрапов. Компания также имеет долгосрочные контракты на переработку давальческого сырья с компаниями H.C.Starck Inc (США) и H.C.Starck GmbH (Германия). После извлечения металлов из руды, тантал перерабатывается – сначала в порошки и слитки, а затем в конечную продукцию.

Гибкие технологии переработки, применяемые на УМЗ, приспособлены для переработки любого вида танталовой руды, в т.ч. упорных руд, и способны перерабатывать такие руды в танталовую продукцию, качество которой соответствует требованиям заказчиков чистотой до 99,99%. Переработка сырья осуществляется на УМЗ, где тантал извлекается с использованием специальных химических реагентов, таких как фтороводородная кислота и серная кислота.

В таблице ниже приводятся данные по реализации танталовой продукции за указанные периоды

Реализация танталовой продукции	За год, закончившийся 31 декабря		
	2009	2008	2007
В тоннах.....	158,5	265,7	177,9
В тыс. тенге.....	4 811 288	5 072 023	2 731 279
% от общих доходов Компании	2,7	4,0	2,3

В 2008 и 2009 годах общий объем инвестиций Компании в танталовое производство составил 11 млн. долл. США, в основном в развитие технологий, производство высокочистых танталовых порошков и техническую модернизацию мощностей по производству тантала.

Рынок тантала

На 31 декабря 2009 года в число крупнейших заказчиков Компании входили AVX (Чешская Республика), Vishay (Израиль), ООО «Оксид» (Россия), ОАО «Электонд» (Россия), ООО «Мезон» (Россия), H.C. Starck (Германия), Tosoh SMD (США), MRC-Praxair (США/Франция) и Nikko Materials (Япония). Контракты на продажу и переработку тантала заключаются сроком на один год. Контракты на поставку единичной партии, как правило, пересматриваются на ежегодной основе. Условия экспортных контрактов Компании соответствуют мировым стандартам рынка тантала. Цены по контрактам определяются в индивидуальном порядке, так как тантал не является биржевым товаром, а официальные достоверные данные по мировым ценам отсутствуют. Компания также предоставляет услуги по переработке тантала некоторым из своих конкурентов. Основными конкурентами Компании, также имеющими полный цикл производства танталовой продукции, являются H.C. Starck (Германия), Cabot Supermetals (США) и Nixxia Non-ferrous Metals Smelter (Китай).

Социальные проекты

Одним из основных приоритетов Компании является содействие росту и развитию населения уранодобывающих регионов через дочернее предприятие ТОО «Казатомпром-Демеу» (далее – Казатомпром-Демеу). В число основных задач Казатомпром-Демеу входят восстановление и развитие социальных инфраструктур, подготовка кадров, услуги здравоохранения, развитие и поддержка малого и среднего бизнеса, благоустройство и озеленение территорий, а также проведение культурных и спортивных мероприятий. Казатомпром-Демеу получает финансовую поддержку через уполномоченный фонд, созданный Компанией и иностранными партнерами из Франции, Японии и России. Вклады в фонд являются социальными обязательствами, предусмотренными в договорах на недропользование. См. раздел «Нормативно-

правовое регулирование в Казахстане – Регулирование прав недропользования в Казахстане – Контракты на недропользование».

С 2007 по 2009 г.г. размер кладов Казатомпром-Демеу в несколько проектов в Сузакском, Отрарском и Байдибекском районах Южно-Казахстанской области и Жанакорганском и Шиелийском районах Кзыл-Ординской области составил 3,5 млрд. тенге. Для каждого района разрабатывается отдельная социальная программа, полностью финансируемая за счет средств Компании. По мнению Компании, благосостояние удаленных регионов Казахстана будет расти по мере развития ядерно-энергетической промышленности. Компания планирует продолжить оказание социальных услуг, которые позволят улучшить жилищные условия ее работников и населения территорий, прилегающих к производственным объектам.

Судебные разбирательства

На дату составления настоящего Проспекта Компания не является стороной какого-либо существенного судебного разбирательства.

В 2009 году Комитет Национальной Безопасности Республики Казахстан под надзором Генеральной Прокуратуры начал следствие в отношении бывшего первого руководителя Компании и его телохранителя. Кроме того, по заявлениям прокуратуры в марте 2010 года было начато новое следствие по обвинению бывшего первого руководителя Компании в незаконной легализации денежных средств. См. Раздел *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с деятельностью Компании – Бывший Председатель Правления Компании обвинен в незаконной деятельности и находится под следствием».*

В 2010 году Компанией был подан иск в Специализированный межрайонный экономический суд Южно-Казахстанской области в отношении АО «Кен Дала.KZ» о признании недействительными изменений в контракт на недропользование АО «Кен Дала.KZ», в соответствии с которыми право недропользования в отношении центрального участка месторождения Мынкудук было передано АО «Кен Дала.KZ». 18 февраля 2010 года суд аннулировал данный договор, и участок был передан Горнорудной компании. На дату составления настоящего Проспекта АО «Кен Дала.KZ» не обжаловало определение суда, однако нет никаких гарантий того, АО «Кен Дала.KZ» или какое-либо из его аффилированных лиц не обжалует данное определение в дальнейшем.

Страхование

Заключенные Компанией договоры страхования и суммы страхового покрытия по ним соответствуют законодательству РК. Компания застраховала некоторые активы от пожаров, молний, взрывов и землетрясений, но не от саботажа или террористических актов. Компания также заключила договоры медицинского страхования своих сотрудников и договоры страхования от несчастных случаев, которые могут наступить во время перевозки продукции Компании. *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с деятельностью Компании – Объем страхования Компании может быть недостаточным для покрытия убытков, возникающих в результате потенциальной эксплуатационной опасности и непредвиденных сбоев».*

Информационные технологии

Управление информационными и технологическими системами Компании осуществляет Департамент информационных технологий, который отвечает за разработку и внедрение программ информационных технологий, разработку технических требований для проектов информационных технологий, контроль внедрения и использования информационных систем и обеспечение бесперебойного функционирования информационной и телекоммуникационной инфраструктуры Компании.

В 2009 году заложенные в бюджет расходы Компании (не включая ее дочерние предприятия) на информационные технологии составили 18,6 млн. тенге, из них 3,9 млн. тенге – на модернизацию оборудования и 2,0 млн. тенге – на модернизацию программного обеспечения. Компания планирует и далее осуществлять модернизацию и обслуживание своих систем

информационных технологий, и на 2010 год Компания (не включая ее дочерние предприятия) заложила в бюджет 16,0 млн. тенге в этих целях.

В рамках внутренней процедуры резервного копирования, Компания ежедневно и еженедельно осуществляет резервное копирование системных баз данных на отдельном сервере. Один раз в месяц вся информация копируется на диски и отправляется на удаленное хранение. Компания не имеет отдельного центра аварийного восстановления, расположенного вне основных административных помещений Компании.

Персонал

На 31 декабря 2009 года численность работников Компании составляла 18 093 чел. (включая временных работников) по сравнению с 18 676 чел. в 2008 году и 18 148 в 2007 году. В таблице ниже показано распределение работников Компании на указанные даты:

Работодатель	На 31 декабря		
	2009	2008	2007
Компания.....	272	263	250
Горнорудная компания.....	3 760	3 594	3 715
АО «УМЗ».....	4 766	6 110	6 078
МАЭК.....	4 233	4 105	4 145
Прочие дочерние предприятия Компании.....	5 062	4 604	3 960
Итого.....	18 093	18 676	18 148

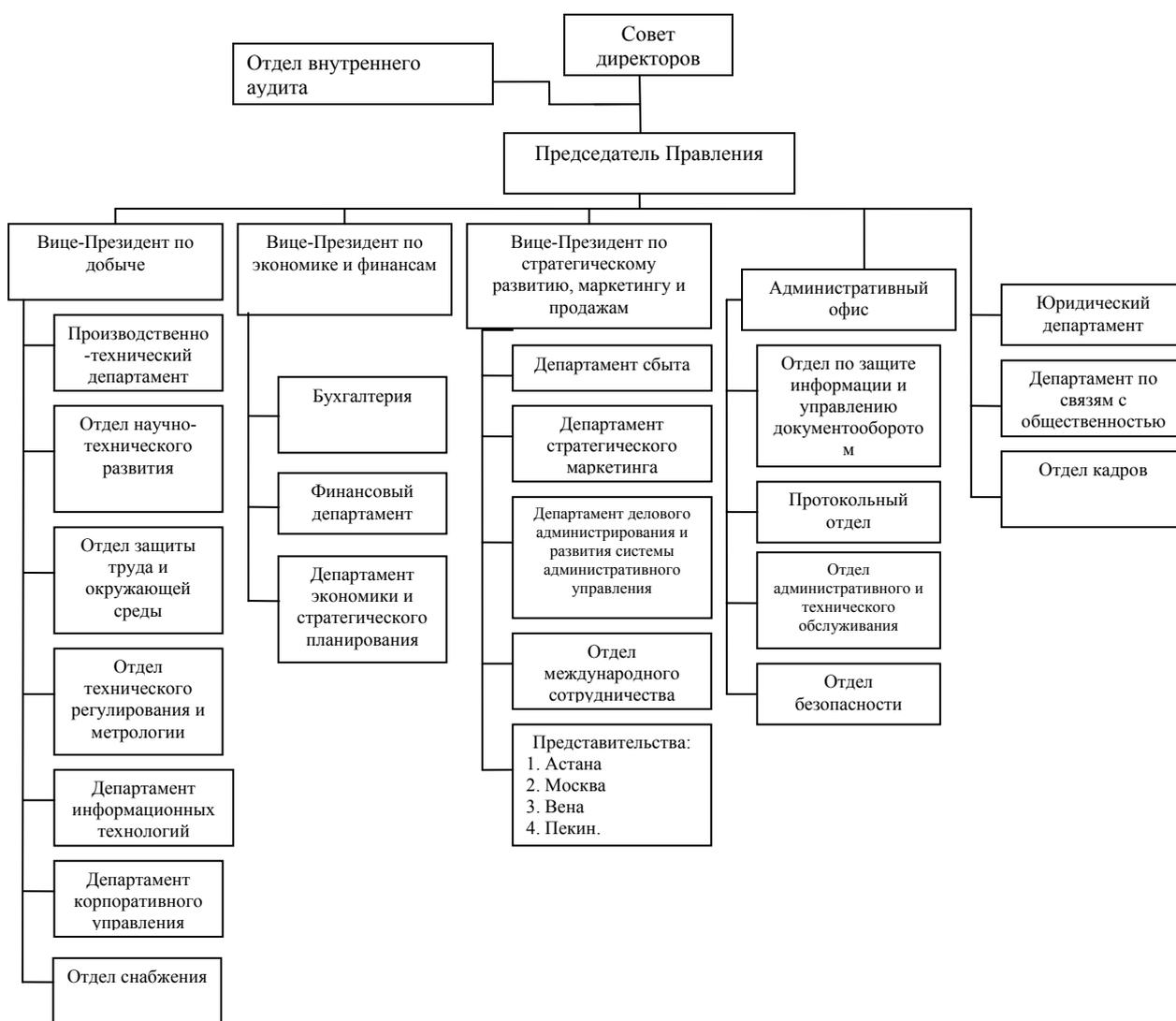
Интересы работников Компании представляют два профсоюза. Профсоюз работников урановой промышленности «Казатомпром» создан в 2006 году, на 31 декабря 2009 года в его состав входит 733 члена (в основном, работники Компании и Горнорудной компании). Профсоюз работников атомной энергетики, промышленности и смежных отраслей РК создан в 1992, на 31 декабря 2009 года в его состав входит 8 699 членов (в основном, работники Компании Волковгеологии, АО «УМЗ», МАЭК и Горнорудной компании).

МЕНЕДЖМЕНТ

Органы управления

Структура управления Компании включает ее единственного акционера Самрук-Казына, который полностью и непосредственно принадлежит Правительству, ее Совет директоров, Правление и Председателя Правления. Правление и Председатель Правления отвечают за текущее управление Компанией.

В схеме ниже показана действующая организационная структура и основные подразделения Компании по данным на дату настоящего Проспекта:



Единственный акционер

Единственный акционер выполняет функции общего собрания акционеров, как указано в Законе об АО, Законе Казахстана о Фонде национального благосостояния (**Закон о Самрук-Казына**), уставе Компании, указах президента и постановлениях Правительства об учреждении Самрук-Казына и его роли и функциях в экономике Казахстана. См. “*Акционерный капитал, организация и операции со связанными сторонами – Самрук-Казына*”.

К таким функциям, среди прочего, относятся следующие:

- утверждение любых поправок, вносимых в устав Компании;

- назначение аудиторов Компании;
- утверждение годовой финансовой отчетности Компании;
- утверждение выплаты Компанией дивидендов;
- утверждение любого увеличения акционерного капитала Компании;
- назначение членов Совета директоров;
- назначение Председателя Правления; и
- утверждение покупки Компанией акций других юридических лиц (при учреждении таких юридических лиц или иным образом) и участия Компании в совместных предприятиях, где сумма встречного удовлетворения, выплаченного Компанией наличными или в натуральной форме за такое приобретение или участие превышает 25% балансовой стоимости активов Компании.

Совет директоров

Совет директоров отвечает за общее руководство деятельностью Компании, управляет стратегией и политикой Компании и уполномочен принимать решения по всем аспектам деятельности Компании, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции единственного акционера согласно Закону об АО, Закону о Самрук-Казына и уставу Компании. В частности, к полномочиям Совета директоров относятся, среди прочего, следующие:

- установление целей Компании и утверждение стратегии Компании;
- утверждение промежуточных планов развития Компании и ее бюджета;
- назначение членов Правления;
- утверждение условий выпуска Компанией облигаций и деривативов;
- утверждение основных транзакций, связанных, среди прочего, с приобретением, выбытием или возможностью выбытия активов Компании, стоимость которых превышает 25% балансовой стоимости активов Компании, и транзакций с заинтересованными сторонами, за исключением случаев, когда все члены Совета директоров являются заинтересованными сторонами транзакции, в таких случаях решение должен утвердить единственный акционер;
- утверждение транзакций, связанных с принятием Компанией обязательств на суммы, превышающие 10% собственного капитала Компании;
- утверждение покупки Компанией 10% или более акций других юридических лиц; и
- решение любых вопросов, входящих в компетенцию общего собрания акционеров/участников любой организации, 10% или более акций/доли участия которой принадлежат Компании, включая такие вопросы, как реорганизация и ликвидация дочерней компании, залог всех активов дочерней компании, назначение членов Совета директоров дочерней компании, определение размера их вознаграждения и срока полномочий, утверждение участия дочерней компании в других компаниях, если такое участие превышает 25% балансовой стоимости активов Компании, назначение исполнительного органа дочерней компании и передача дочерней компании в доверительное управление.

Члены Совета директоров назначаются решением единственного акционера на срок три года, могут переизбираться неограниченное количество раз при условии, что любое переизбрание

директора, который занимал эту должность в течение двух сроков по три года подряд, подлежит отдельному рассмотрению.

Членом Совета директоров может быть избрано физическое лицо, не являющееся акционером или назначенным (рекомендованным) в качестве представителя единственного акционера. Число таких директоров не может превышать 50% членов Совета директоров. В состав Совета директоров должно входить не менее шести членов, по меньшей мере, одна треть из которых должны быть независимыми директорами.

По состоянию на дату данного Проспекта в состав Совета директоров Компании входят следующие члены во главе с г-ном Кулибаевым, занимающим должность Председателя Совета директоров:

ФИО	Возраст	Другие должности
Тимур Кулибаев	43	Заместитель Председателя Правления Самрук-Казына
Болат Акчулаков	39	Управляющий директор Самрук-Казына, член Совета директоров АО "КЕГОК" и АО "КазМунайГаз"
Улан Байжанов	51	Исполнительный директор Самрук-Казына по надзору за горнодобывающими и промышленными активами
Асет Магауов	37	Вице-Министр Министерства нефти и газа
Серикжан Рамазанов	47	Независимый директор, Финансовый директор ТОО "GPMI Central Asia"
Тлеккабыл Рамазанов	48	Независимый директор, Заведующий Кафедрой новейших технологий и их реализации в Казахском Государственном Университете
Мурат Саденов	54	Независимый директор, Генеральный директор и Главный геолог АО "SAT&Company"
Владимир Школьник	61	Председатель Правления Компании, Председатель Совета директоров Ульбинского Металлургического завода, Председатель Наблюдательного Совета ТОО "Степногорский горно-химический комбинат"

Тимур Кулибаев, Председатель. Г-н Кулибаев родился в 1966 году и в 1988 году окончил Московский Государственный Университет по специальности "Экономика". Г-н Кулибаев начал свою карьеру в 1988 году в должности младшего научного сотрудника-экономиста в Экономическом исследовательском институте планирования и стандартизации (ЭИИПС) Государственного комитета планирования КазССР. С 1992 по 1996 год он работал в должности Генерального директора/Президента АО "Алтын-Алма Концерн". В 1995 году г-н Кулибаев стал Председателем Наблюдательного совета, Членом Кредитного комитета Торгово-финансового банка г. Алматы. В 1997 году он был назначен Главой Правления экспертизы проектов при Государственном инвестиционном комитете Казахстана. С мая 1997 года по март 1999 года г-н Кулибаев работал в должности Вице-президента по экономике и финансам ЗАО Национальная нефтегазовая компания "Казахойл". В марте 1999 года он был назначен Президентом ЗАО "КазТрансОйл". С мая 2001 года по февраль 2002 года г-н Кулибаев работал в должности Генерального директора ЗАО Национальная компания "Транспортировка нефти и газа". В феврале 2002 года он был назначен Первым вице-президентом АО "Национальная компания "КазМунайГаз". В октябре 2005 года г-н Кулибаев был назначен Советником Президента Казахстана. С апреля 2005 года по август 2007 года он работал в должности Заместителя Председателя Правления АО "Казахстанский холдинг по управлению государственными активами

“Самрук”. С 2005 года г-н Кулибаев занимает пост председателя Ассоциации "KazEnergy", независимой добровольной некоммерческой организации, которая объединяет функционирующие в Казахстане компании, работающие в нефтегазовом и энергетическом секторах. Он был назначен на свою текущую должность в октябре 2008 года.

Болат Акчулаков, Директор. Г-н Акчулаков родился в 1971 году и в 1993 году окончил Казахскую Государственную Академию Управления. Г-н Акчулаков начал свою карьеру в 1994 году в качестве экономиста Алем Банка Казахстана. Между 1995 и 1997 годами он работал Заместителем Директора департамента управления активами Центрально-Азиатского Банка Сотрудничества и Развития. В 1997 году он работал в должности Руководителя и затем Заместителя директора Департамента Тенгизского проекта ЗАО КазакОйл. В 2001 году он начал работать в компании "Commonwealth & British Services Ltd." в качестве бизнес-аналитика и финансового директора. С 2003 года г-н Акчулаков являлся Исполнительным директором АО КазМунайГаз. В феврале 2006 года он стал Вице-министром Министерства Энергетики и Минеральных Ресурсов (ныне реорганизованного). В 2008 году он стал Управляющим директором "Самрук-Казына", отвечающим за нефтегазовые и энергетические активы.

Улан Байжанов, Директор. Г-н Байжанов родился в 1958 году и в 1980 году окончил Казахский Государственный Университет по специальности "Юриспруденция". Г-н Байжанов начал свою карьеру в качестве старшего юрисконсульта Казахского Государственного Университета. С 1987 по 1991 год г-н Байжанов работал в должности Начальника Юридического отдела Исполнительного комитета Алматинского Совета Народных Депутатов. С 1991 по 1995 год он работал в должности Начальника Управления юстиции города Алматы и члена коллегии Министерства Юстиции Республики Казахстан. С 1995 по 1997 год г-н Байжанов был Директором юридического центра "Алматы-Зан". С 1997 по 1999 год он работал в должности Вице-президента ОАО “Казактелеком”. С 1999 по 2002 год г-н Байжанов был Вице-министром государственных доходов Республики Казахстан. В январе 2003 года он был назначен Исполнительным директором АО КазМунайТениз, и в марте 2003 – Заместителем Генерального директора "КазМунайТениз". В своей текущей должности в качестве Управляющего директора "Самрук-Казына" по надзору за горнодобывающими и промышленными активами он работает с февраля 2009 года.

Асет Магауов, Директор. Г-н Магауов родился в 1972 году и в 1994 году окончил Государственную академию нефти и газа в Москве по специальности "Экономика и управление в топливном и энергетическом секторах". В 1994 году г-н Магауов начал свою карьеру в АО "Тенизмунайгаз" в должности экономиста, позднее став Главой Департамента. В период с 1998 по 2001 год он состоял на следующих руководящих постах в Министерстве Энергетики, Индустрии и Торговли Казахстана: Заместитель начальника Департамент экономического анализа и мониторинга и Заместитель начальника Департамента управления государственными активами. В 2001 году г-н Магауов был назначен Заместителем директора Департамента по поддержке проектов ЗАО "Транспортировка нефти и газа". В период с 2002 по 2005 год он работал в АО "КазМунайГаз" Заместителем директора, и затем Директором Департамента управления акциями ТОО "Тенгизшевройл". В 2005 году г-н Магауов был назначен Заместителем Генерального директора ТОО "Тенгизшевройл". В 2006 году он был назначен Управляющим директором АО "Национальная компания "КазМунайГаз". На свою текущую должность он был назначен в декабре 2008 года.

Серикжан Рамазанов, Независимый директор, Финансовый директор ТОО GPMI Central Asia. Г-н Рамазанов родился в 1963 году и в 1985 году окончил Московский институт стали и сплавов по специальности «Проектирование» и в 2002 году – Юридическую академию «Адилет» по специальности «Юриспруденция». Г-н Рамазанов начал свою карьеру в 1991 году в качестве Финансового директора Financial Center Grant. С 1995 по 1996 год г-н Рамазанов работал в должности Председателя Правления АО Дочерний Банк Альфа Банка. С 1996 по 1998 год он работал в должности Заместителя Председателя Правления АО "Народный Сберегательный Банк". В 1998 году г-н Рамазанов стал Заместителем Председателя Правления АО "Темирбанк". С 2001 по 2004 год он работал в должности Председателя Правления АО "Фонд гарантирования потребительских займов". С 2005 по 2008 год г-н Рамазанов работал в должности Аналитика в Центрально-азиатской инвестиционной компании "Camden Partners". На своей текущей должности в Компании он состоит с 2009 года.

Тлеккабыл Рамазанов, Независимый директор. Г-н Рамазанов родился в 1961 году и в 1983 году окончил Казахский Государственный Университет по специальности "Физика". В 1986 году он окончил аспирантуру в Академии наук СССР. Г-н Рамазанов начал свою карьеру в 1987 году в должности ассистента старшего преподавателя, затем стал профессором и Деканом физического факультета Казахского Национального университета Университета. С 2000 по 2006 год г-н Рамазанов работал в должности Главы Научно-исследовательского института экспериментальной физики при Казахском Государственном Университете. В 2006 году он стал Председателем Научного Комитета Министерства Образования и Науки Казахстана. На своей текущей должности он состоит с 2007 года.

Мурат Саденов, Независимый директор. Г-н Саденов родился в 1956 году и в 1984 году окончил Казахский Политехнический Институт по специальности "Геологические изыскания и разведка". Г-н Саденов начал свою карьеру в 1979 году в Агадырьской геологической и геофизической экспедиции в должности помощника бурильщика и позднее стал геологом. С 1985 по 1997 год он занимал следующие должности на Жайремском горно-перерабатывающем предприятии: Старший геолог, Глава геологического департамента и Главный геолог предприятия. С 1997 по 2006 год г-н Саденов работал в должности Заместителя главы Департамента недропользования территориального департамента Южказнедра Комитета Геологии при Министерстве энергетики и минеральных ресурсов Казахстана. На своей текущей должности в АО "SAT&Company" он состоит с 2006 года.

Владимир Школьник, Директор. Информацию о г-не Школьнике смотрите ниже в разделе "Правление".

Служебным адресом каждого из членов Совета директоров является зарегистрированный офис Компании.

Правление

Правление отвечает за текущее руководство и управление Компанией и контролируется Советом директоров и единственным акционером. К обязанностям Правления относятся следующее:

- утверждение внутренних инструкций Компании;
- назначение глав филиалов и представительств;
- разработка и реализация деловой стратегии и бюджета Компании;
- принятие исполнительных деловых решений;
- реализация решений, принятых Советом директоров и единственным акционером;
- решение любых вопросов, входящих в компетенцию общего собрания акционеров/участников, любой организации, 10% или более акций/долей, участия которой принадлежат Компании (за исключением вопросов, подлежащих утверждению Советом директоров, как указано выше), включая такие вопросы, как утверждение изменений и дополнений в устав дочерней компании, утверждение увеличения количества акций дочерней компании, назначение аудитора и утверждение ежегодных финансовых документов;
- определение того, какая информация представляет коммерческую или иную тайну и должна быть конфиденциальной;
- выбор регистратора Компании; и
- решение всех других вопросов, не входящих в компетенцию Совета директоров или единственного акционера.

По состоянию на дату данного Проспекта Правление Компании состоит из шести членов. Совет директоров назначает членов Правления на неопределенный срок. Члены Правления были избраны 1 сентября 2009 года. Совет директоров может в любой момент времени прекратить полномочия любого члена Правления, кроме Председателя Правления.

На дату данного Проспекта в состав Правления Компании входят следующие члены:

<u>ФИО</u>	<u>Возраст</u>	<u>Другие должности</u>
Владимир Школьник	61	Председатель Совета директоров Ульбинского Metallургического завода, Председатель Наблюдательного Совета ТОО "Степногорский горно-химический комбинат"
Сергей Яшин	44	Член Совета директоров Ульбинского Metallургического завода, председатель Наблюдательного Совета ТОО "Аппак", член Совета директоров АО "СП "ЗАРЕЧНОЕ", председатель Наблюдательного Совета ТОО "Инкай", член Наблюдательного Совета ТОО "Каратау", Председатель Совета директоров АО "СП "Акбастау", член Совета директоров "СП Казахстанско-Российская Компания "Атомные станции", председатель Совета директоров Совместного Украинско-Казахстанско-Российского предприятия по производству ядерного топлива", председатель Совета директоров ЗАО "Центр по обогащению урана", член Наблюдательного Совета ТОО "Степногорский горно-химический комбинат"
Галымжан Пирматов	38	Член Совета директоров ТОО Горнодобывающая компания, член Совета директоров Ульбинского Metallургического завода, член Наблюдательного Совета ТОО "СП "КАТСО", член Наблюдательного Совета ТОО "Байкен-У", член Совета директоров АО "Казахстанско-Российская Компания "Атомные станции", член Наблюдательного Совета ТОО "SKZ-U"
Нурлан Рыспанов	48	Член Наблюдательного Совета ТОО Байкен-У, член Наблюдательного Совета ТОО Семизбай-У, член Совета директоров Совместного Украинско-Казахстанско-Российского предприятия по производству ядерного топлива, председатель Наблюдательного Совета ТОО "Уранэнерго", председатель Наблюдательного Совета ТОО "Казахстанский ядерный университет", председатель Наблюдательного Совета ТОО "SKZ-U", председатель Наблюдательного Совета ТОО "СП "RBM-Казахстан", председатель Наблюдательного Совета АО "Кендала-KZ"
Галина Окшина	64	Не занимает другие должности
Сергей Полторацкий	57	Член Совета директоров ЗАО "Центр по обогащению урана", член Совета директоров Совместного Украинско-Казахстанско-Российского предприятия по производству ядерного топлива, член Наблюдательного Совета ТОО "Степногорский горно-химический комбинат"

Владимир Школьник, Член Совета Директоров, Председатель Правления. Г-н Школьник родился в 1949 году и в 1973 году окончил Московский инженерно- физический институт по специальности "Физико-энергетические установки". В 1992 году он также получил степень доктора физико-математических наук. Г-н Школьник начал свою карьеру в 1973 году на Мангышлакском атомном комбинате в должности инженера-физика реактора BN-350 и позднее стал Заместителем директора по науке, ядерной безопасности и реакторному производству, занимая эту должность вплоть до 1992 года. С 1992 по 1997 год он работал в должности Генерального директора Агентства по атомной энергии Казахстана. С 1994 по 1999 год г-н Школьник занимал следующие должности: Министр Науки и Новых Технологий, Министр Науки – Президент Академии Наук Республики Казахстан. В 1999 году г-н Школьник был назначен на пост Министра Энергетики и Минеральных Ресурсов, на котором он проработал до 2006 года, когда он был назначен Министром индустрии и торговли. В 2007 году он вошел в состав

Администрации Президента в качестве Заместителя ее Руководителя. С 2008 по 2009 год г-н Школьник работал в должности Министра Индустрии и Торговли Казахстана. Свою текущую должность в Компании он занимает с мая 2009 года.

Сергей Яшин, Вице-президент. Г-н Яшин родился в 1965 году и в 1988 году окончил Томский Политехнический Институт по специальности "Технология редких и рассеянных элементов". Г-н Яшин начал свою карьеру в 1988 году в АО "Ульбинский металлургический завод", где он проработал до 2004 года в следующих должностях: Аппаратчик цеха, Технолог, Заместитель Исполнительного директора, Главный технолог, Директор Отдела по переработке урана и Первый заместитель Генерального директора. Г-н Яшин вошел в состав Компании в качестве Управляющего директора в августе 2004 года и занимает свою текущую должность в Компании с ноября 2004 года.

Галымжан Пирматов, Вице-президент. Г-н Пирматов родился в 1972 году и в 1993 году окончил Новосибирский Государственный Университет по специальности "Механика и прикладная математика". Он также получил степень магистра делового администрирования в Казахском институте менеджмента, экономики и прогнозирования в 1995 году и вторую степень магистра делового администрирования в Atkinson Graduate School of Management, Willamette University в 2001 году. Г-н Пирматов начал свою карьеру в 1994 году в должности финансового директора СП "Алтын Тас". В 1999 году он стал Директором по инвестициям AIG Silk Road Capital Management. В период с 2002 по 2004 год он работал в штаб-квартире Корпорации "AES", основанной в США, и позднее состоял в должностях Финансового директора "AES" КиевОблЭнерго и Коммерческого директора "AES" Украина в Киеве. В 2004 году г-н Пирматов стал Заместителем Генерального директора по экономике "Almaty Power Consolidated". С 2005 года он занимал следующие должности в АО "Народный Банк Казахстана": Начальник управления проектного финансирования, Управляющий директор и Директор Департамента Инвестиционного банкинга. В период с 2007 года по март 2009 года г-н Пирматов работал в должности Вице-министра экономики и бюджетного планирования Казахстана. До своего назначения в качестве Члена Правления Компании в июле 2009 года он был Первым вице-председателем Правления "БТА Банка".

Нурлан Рыспанов, Вице-президент. Г-н Рыспанов родился в 1961 году и в 1983 году окончил Ленинградский Институт водного транспорта по специальности "Судовые машины и механизмы". Он также окончил Казахский национальный технический университет по специальности "Подземная разработка месторождений полезных ископаемых". Г-н Рыспанов начал свою карьеру в 1983 году в Верхнее-Иртышском бассейновом управлении в должности помощника инженера, позднее став Начальником Верхнее-Иртышского Пароходства. В 1990 году г-н Рыспанов стал старшим научным сотрудником в Павлодарском промышленном институте. В 1993 году он стал главой научно-инженерного центра машиностроения. С 1996 по 1998 год г-н Рыспанов работал в должности Директора Торгово-Промышленной Компании. С 1998 по 2001 год он работал в должности Директора Департамента индустрии, транспорта и коммуникаций по Павлодарской области и Директора Департамента тяжелой промышленности Министерства Энергетики, Индустрии и Торговли Казахстана. С 2001 по 2008 год г-н Рыспанов работал в должности Генерального директора/Президента различных компаний, таких как Горно-металлургическая компания "Тау-Кен", ТОО "Казпром-Кызылорда", ТОО "СП "Бетпак Дала" и ТОО Консорциум "Казпром Неруд". В 2008 году г-н Рыспанов был назначен Заместителем Председателя Комитета промышленности Министерства Индустрии и Торговли Казахстана. До своего назначения Членом Правления Компании в июле 2009 года он работал в должности Директора Дирекции горно-промышленных активов Самрук-Казына.

Галина Окшина, Директор Департамента бухгалтерского учета, Главный бухгалтер. Г-жа Окшина родилась в 1946 году и в 1963 году окончила училище по специальности "Бухгалтерский учет". Затем в 1987 году она окончила Алматинский Институт Народного Хозяйства по специальности "Экономика и бухгалтерский учет". В 1963 году г-жа Окшина начала свою карьеру в "Волковгеологии" в должности бухгалтера, позднее став главным бухгалтером, проработав до 1989 года. В период с 1989 по 1991 год она работала в должности Главного бухгалтера в "СовГео", подконтрольной правительству Компании, осуществлявшей свою деятельность в Монголии. С 1992 по 1995 год г-жа Окшина работала в должности инспектора Контрольной палаты Верховного Совета Казахстана. В 1995 году она была назначена Главным

бухгалтером "Казахской государственной корпорации предприятий атомной энергетики и промышленности", где она проработала вплоть до ее назначения в качестве Члена Правления Компании в 1998 году. Г-жа Окшина планирует выйти на пенсию в мае 2010 г.

Сергей Полторацкий, Директор Департамента корпоративного управления. Г-н Полторацкий родился в 1953 году и в 1979 году окончил Казахстанский политехнический институт по специальности "Гидрогеология и инженерная геология". Г-н Полторацкий начал свою карьеру в 1979 году в Институте гидрогеологии и гидрофизики при Академии Наук Казахской ССР, сначала в должности инженера, затем став научным сотрудником, а после став ученым секретарем Академии Наук Казахстана. С 1990 по 1995 год г-н Полторацкий работал в должности Заведующего Лабораторией Института сейсмологии Академии Наук Казахстана. С 1995 по 1997 год он занимал следующие должности в Правительстве: Старший референт, Советник и Заведующий сектором Аппарата Правительства и Канцелярии Премьер-министра. В 1997 году г-н Полторацкий вошел в состав Компании в качестве Ведущего гидрогеолога Департамента по горнорудному производству. С 1998 по 2008 год он занимал должности Менеджера Службы по новым проектам, Главный менеджер – Начальник управления совместных и дочерних предприятий. Свою текущую должность в Компании он занимает с 2008 года.

Председателем Правления по состоянию на дату данного Проспекта является Владимир Школьник, который был назначен решением единственного акционера от 22 мая 2009 года до назначения его преемника. Служебным адресом Председателя Правления является зарегистрированный офис Компании.

Служебным адресом каждого из членов Правления является зарегистрированный офис Компании.

Комитет по аудиту Совета директоров

Комитет по аудиту Совета директоров был сформирован в сентябре 2009 года в качестве консультативного и совещательного органа Совета директоров и дает рекомендации по эффективному финансовому контролю, внутреннему контролю и управлению рисками Компании. Комитет по аудиту также контролирует соблюдение Компанией положений ее документов по внутреннему управлению. В соответствии со своим уставом в состав Комитета по аудиту должно входить не менее двух членов, которые могут быть членами Совета директоров и сторонними экспертами и один из которых должен быть независимым директором. Кроме того, по меньшей мере, один из членов Комитета по аудиту должен иметь опыт работе в сфере финансового или бухгалтерского учета.

По состоянию на дату данного Проспекта в состав Комитета по аудиту входят следующие члены Совета директоров:

ФИО	Должность
Серикжан Рамазанов.....	Председатель, Независимый директор
Улан Байжанов	Член Комитета, Исполнительный директор Самрук-Казына
Сая Мыншарипова	Член Комитета, Директор Департамента аудита и контроля Самрук-Казына

Служба внутреннего аудита

Служба внутреннего аудита является постоянным коллективным органом Компании, который проводит внутренний аудит Компании, контролирует ее операции, соблюдение ею казахстанского законодательства и ее внутренних процедур и политики. Служба внутреннего аудита отчетывается Комитету по аудиту Совета директоров. Члены Службы внутреннего аудита назначаются и снимаются с должности Советом директоров на срок, определенный Советом директоров. Служба внутреннего аудита имеет право созывать внеочередное собрание Совета директоров Компании. По состоянию на дату данного Проспекта в состав Службы внутреннего аудита Компании входят следующие члены:

ФИО	Должность
Даулет Жангирбаев.....	Глава службы
Елнар Казешев.....	Заместитель главы службы
Мурат Сатанов	Старший специалист
Нурлан Абдрахманов.....	Старший специалист

Служебным адресом каждого из членов Службы внутреннего аудита является зарегистрированный офис Компании.

Вознаграждение руководства

В соответствии с Уставом Компании размер вознаграждения членов Совета директоров определяется единственным акционером, а размер вознаграждения Председателя Правления и членов Совета директоров и Службы внутреннего аудита определяются Советом директоров.

До 2009 года Компания не выплачивала вознаграждение членам Совета директоров. Тем не менее, в соответствии с правилами Самрук-Казына о вознаграждении, выплачиваемом независимым директорам, утвержденными в мае 2009 года, независимые директора должны получать вознаграждение за свои услуги раз в полгода. Вознаграждение включает ежегодно фиксированное вознаграждение в размере 1,2 миллиона тенге и плату за участие в собраниях Совета в размере 75 000 тенге за каждое участие в собрании.

В настоящее время Компания вносит поправки в соглашения с независимыми директорами, чтобы привести их в соответствие с правилами Самрук-Казына. По состоянию на дату данного Проспекта вознаграждение за услуги независимых директоров не выплачивалось.

Руководство получило в общей сложности 1 миллиард тенге, 0,9 миллиарда тенге и 1,1 миллиарда тенге в виде зарплат и премий за 2009, 2008 и 2007 соответственно, которые были включены в затраты на персонал. См. Примечания 15 и 42 (b) (i) в разделе Примечания к Финансовой Отчетности.

Трудовые договоры с членами высшего руководства

Обычно Компания заключает со своими членами высшего руководства бессрочные трудовые договоры. Согласно таким договорам члены высшего руководства Компании получают премии или другие формы вознаграждения в дополнение к своему регулярно выплачиваемому окладу.

Каждый член высшего руководства подписывает индивидуальный трудовой договор, положения и условия которого должны полностью соответствовать казахстанскому законодательству, включая Трудовой Кодекс. К таким условиям обычно относятся пятидневная 40-часовая неделя, восьмичасовой рабочий день, ежегодный отпуск продолжительностью 30 календарных дней, страхование Компанией работника от опасностей для жизни и здоровья, возникающих вследствие исполнения им своих обязанностей, и медицинское страхование.

Конфликт интересов

Между обязанностями членов Совета директоров, Правления, Председателя Правления и Службы внутреннего аудита перед Компанией или их личными интересами или другими обязанностями отсутствуют какие-либо потенциальные конфликты интересов.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, ОРГАНИЗАЦИЯ И ОПЕРАЦИИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Акционерный капитал

Полный разрешенный к выпуску собственный капитал Компании, созданной в июле 1997 г., составляет 36 692 362 тысячи тенге, разделенные на 36 692 362 акции, номинальной стоимостью 1 000 Тенге каждая. Акционерный капитал Компании был выплачен в полной мере. Все акции Компании принадлежат Правительству, первоначально представленному Комитетом государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан. В мае 1999 г. государственная доля Компании была передана Министерству Энергетики и Минеральных Ресурсов Республики Казахстан. В январе 2009 акции Компании, принадлежащие Министерству, были переданы «Самрук-Казына». По состоянию на дату этого Проспекта, «Самрук-Казына» - единственный акционер Компании.

"Самрук-Казына"

"Самрук-Казына" находится полностью в собственности Правительства и является национальной управляющей холдинговой компанией практически для всех государственных предприятий. "Самрук-Казына" был создан в 2008 г. в соответствии с Указом Президента №669 от 13 октября 2008, и постановлением правительства №962 от 17 октября 2008, путем слияния акционерных обществ "Фонд устойчивого развития "Казына" и "Казахстанский холдинг по управлению государственными активами "Самрук". "Самрук-Казына" - акционерное общество, акциями которого от имени Казахстана владеет Комитет государственного имущества и приватизации Министерства Финансов Республики Казахстан.

Главная цель деятельности "Самрук-Казына" состоит в том, чтобы управлять принадлежащими ему пакетами акций (долями участия) юридических лиц для максимизации их долгосрочной ценности и повышения конкурентоспособности на мировых рынках.

Управление деятельностью «Самрук-Казына» организовано в соответствии с общим корпоративным управлением, применяемым ко всем акционерным обществам в Казахстане. Соответственно, структура корпоративного управления «Самрук-Казына» следующая: Правительство, как единственный акционер, является высшим руководящим органом, Совет директоров является руководящим органом, и Правление является исполнительным органом.

Члены Совета директоров «Самрук-Казына» назначены правительством, в его состав, помимо прочих, входят: Министр Экономики и Бюджетного Планирования, Министр Финансов, Министр Энергетики и Минеральных Ресурсов, Министр Индустрии и Торговли, Независимые директор и Председатель правления «Самрук-Казына». При этом Совет директоров возглавляет Премьер-министр Казахстана.

Юридический адрес «Самрук-Казына»: Республика Казахстан, 010000, город Астана, проспект Кабанбай батыра, 23, телефон: +7 7172 790 486.

Операции со связанными сторонами

Компания проводит операции со связанными сторонами. См. Примечание 39 в разделе Примечания к Финансовой отчетности. Операции со связанными сторонами проводятся на согласованных сторонами условиях, которые могут и не соответствовать рыночным ставкам и в основном состоят из издержек и согласованного процента сверх себестоимости.

В следующих таблицах за указанные периоды представлены совокупный доход и расходы, понесенные Компанией в отношении ее дочерних компаний, совместно контролируемых предприятий и аффилированных лиц:

	Рыночная стоимость	Непогашенный баланс	Рыночная стоимость	Непогашенный баланс	Рыночная стоимость	Непогашенный баланс
Доход	2009	31.12.2009	2008	31.12.2008	2007	31.12.2007
	<i>(в тысячах тенге)</i>					
Продажа товаров:						
Афф. лица	6 074 453	863 590	427 917	199 185	1 043 046	2 771 318
Совместные предприятия	1 301 130	311 927	2 988 521	18 478	–	–
Сестринские компании ⁽¹⁾	108 718	–	52 901	–	–	–
Другие	42 653	–	760 343	–	–	–
Итого продажа товаров	7 526 954	1 175 517	4 229 682	217 663	1 043 046	2 771 318
Оказанные услуги:						
Афф. лица	10 129 236	5 539 319	5 967 774	2 303 853	5 388 368	855 047
Совместные предприятия	3 000 294	3 224 753	5 092 265	6 772 792	–	342
Дивиденды, объявленные афф. лицами	1 997 770	–	2 301 779	724 613	–	–
Сестринские компании ⁽¹⁾	10 310 719	496 911	9 207 526	481 443	6 452 972	456 565
Другие	617 767	–	728 654	–	667 480	–
Итого оказанные услуги:	26 055 786	9 260 983	23 297 998	10 282 701	12 508 820	1 311 954
Итого	<u>33 582 740</u>	<u>10 436 500</u>	<u>27 527 680</u>	<u>10 500 364</u>	<u>13 551 866</u>	<u>4 083 272</u>
Расходы						
Покупка товаров:						
Афф. лица	27 422	6 296 056	10 630 945	630 443	10 245 700	86
Совместные предприятия	276 629	408 973	5 026 455	1 935	–	–
Сестринские компании ⁽¹⁾	506	39	–	44	–	–
Итого покупка товаров	304 557	6 705 068	15 657 400	632 422	10 245 700	86
Покупка услуг:						
Афф. лица	1 568 648	376 990	12 722	199 434	2 640 457	5 334 379
Совместные предприятия	61 510	6 145	846 966	6 270	–	2 498
Сестринские компании ⁽¹⁾	3 482 030	846 607	2 498 760	908 595	1 400 533	327 862
Другие	100 863	–	202 246	–	–	–
Итого покупка услуг	5 213 051	1 229 742	3 560 694	1 114 299	4 040 990	5 664 739
Итого	<u>5 517 608</u>	<u>7 934 810</u>	<u>19 218 094</u>	<u>1 746 721</u>	<u>14 286 690</u>	<u>5 664 825</u>

⁽¹⁾ Сестринские компании являются прямыми дочерними компаниями "Самрук-Казына".

Все непогашенные балансы со связанными сторонами должны быть оплачены наличными в течение шести месяцев с отчетной даты. Ни один из балансов не обеспечен.

Компания также проводит сделки с другими дочерними компаниями "Самрук-Казына", в числе прочих АО "БТА Банк" и ТОО "GSM Казахстан" и ОАО "Казакхтелеком". См. Примечание 42 в разделе Примечания к Финансовой отчетности.

НОРМАТИВНО-ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В КАЗАХСТАНЕ

Регулирование прав на недропользование в Казахстане

Общие положения

В Казахстане все ресурсы недр принадлежат государству. Министерство энергетики и минеральных ресурсов, ранее регулировало права недропользования, но в результате недавней реорганизации данная функция была передана Министерству нефти и газа и Министерству индустрии и новых технологий (**Компетентный Орган**). Не ожидается, что данная реорганизация повлияет на соглашения о недропользовании.

Компетентный орган от имени государства предоставляет права на разведку и добычу. Права недропользования предоставляются на определенный срок, с возможным продлением перед истечением срока действия контракта на недропользование и лицензии (если это применимо и допустимо). Права недропользования могут быть прекращены Компетентным Органом, в случаях, кроме прочего, когда недропользователи не выполняют свои договорные обязательства, такие как уплата налогов в установленные сроки, соблюдение условий добычи полезных ископаемых и удовлетворение требований по безопасности, охране окружающей среды и здоровья.

До августа 1999 г. для получения права недропользования для добычи полезных ископаемых необходимо было получить лицензию и заключить соглашение о недропользовании. В августе 1999 г. правительство, с целью упростить процедуру, отменило эти два утомляющих процесса. Права недропользования теперь предоставляются только путем заключения соглашения о недропользовании, и выдача лицензии не требуется. Ранее выпущенные лицензии являются действительными до срока их истечения.

Контракты на недропользование

Компания - национальная атомная компания Казахстана и отвечает за добычу урана в Казахстане экспорт и импорт урана, соединений урана, топлива для атомных электростанций, специального оборудования и технологий, а также материалов двойного назначения. Также, Республика Казахстан предоставила Компании исключительное право на получение права недропользования посредством прямых переговоров, а не путем проведения тендера.

Чтобы начать прямые переговоры, Компания подает заявку с указанием характеристик рассматриваемых месторождений. В течение трех месяцев с момента получения заявки Компетентный орган должен сообщить Компании дату проведения переговоров или отказать в проведении переговоров в течение трех месяцев с момента получения заявки. Если переговоры проведены и успешно завершены, предоставляется право недропользования и заключается контракт между Компанией и Компетентным органом.

Контракты на недропользование заключаются на срок до 25 лет (или 45 лет для месторождений с большими и уникальными резервами), в зависимости от количества запасов на месторождении. По контракту на недропользование оператору разрешается проводить разведку и/или осуществлять добычу на контрактной территории, так же как и экспортировать всю продукцию, добытую на этой территории в соответствии с казахстанским законодательством и международными соглашениями. Однако экспорт таких материалов должен производиться через Компанию. См. "*Регулирующая Функция Компании*". Оператор обязан использовать наиболее эффективные средства для разведки и добычи, и должен соблюдать требования технологических параметров разведки и добычи, включая параметры экологической и радиационной безопасности. Оператор должен также задействовать, прежде всего, казахстанскую рабочую силу, рекультивировать земельные участки и финансировать организацию, развитие и поддержку социальной инфраструктуры в регионе, где проводится добыча. Определенный процент расходов на добычу, обычно указанный в контракте на недропользование, должен быть направлен на профессиональную подготовку казахстанских специалистов.

Контракт на недропользование, кроме прочего, определяет срок и объем добычи, параметры налогообложения, финансирования, страхования, защиты окружающей среды, технику безопасности труда и положения о расторжении. Контракт может быть расторгнут Компетентным органом в одностороннем порядке по ряду причин, включая нарушение недропользователем определенных положений Казахстанского Закона о недрах или банкротство недропользователя. По состоянию на дату этого Проспекта, не было ни одного случая одностороннего расторжения контракта недропользования с каким-либо дочерним или совместным предприятием Компании.

Несмотря на то, что настоящее положение прямо не предусматривается законом, была выработана практика, в соответствии с которой, если оператор, желает увеличить объемы добычи, такие увеличенные объемы добычи должны быть прописаны в изменениях к соответствующему контракту на недропользование и рабочей программе.

Требования по казахстанскому содержанию

Закон о недрах и недропользовании содержит общее требование о соблюдении недропользователями определенных требований по казахстанскому содержанию, включая использование казахстанского персонала и казахстанских поставщиков. Данные общие требования обычно детализируются в соответствующих контрактах на недропользование, стороной которых является Компания, ее дочерние и совместные предприятия.

Начиная с 2002 года, Правительство ввело политику импортозамещения, направленную на поддержку и стимулирование казахстанских товаропроизводителей. Данная политика получила свое дальнейшее развитие в 2009г, когда Правительством были внесены изменения в ряд законов, включая закон о недрах и недропользовании (**Требования по казахстанскому содержанию**) с целью увеличения казахстанского содержания в товарах, работах и услугах, приобретаемых государственными органами, национальными компаниями и недропользователями. Требования по казахстанскому содержанию вводят новые критерии, такие, как процентное содержание заработной платы местных сотрудников в общем фонде заработной платы для целей расчета казахстанского содержания. В дополнение, была создана и ведется централизованная электронная система закупки товаров, работ и услуг, используемых недропользователями.

Преимущественное право государства и регулирование прав на недропользование

Согласно статье 71 Закона РК №2828 «О недрах и недропользовании» от 27 января 1996 г. (**“Закон о недрах”**), Казахстан имеет преимущественное право приобретения права недропользования и долей участия в акционерном капитале любого юридического лица, имеющего права недропользования и любого юридического лица, которое может прямо или косвенно принимать решения за недропользователя или оказывать влияние на решения недропользователя, если основной вид деятельности такого юридического лица связан с недропользованием в Казахстане, когда такое юридическое лицо хочет передать такие права или доли участия. Это преимущественное право разрешает Казахстану покупать любые такие права недропользования или доли участия в акционерном капитале, предлагаемые для передачи на условиях, не менее благоприятных, чем предлагаемые другим покупателям. Компетентный орган имеет право расторгнуть контракт на недропользование, если сделка имеет место в нарушении положений Закона о недрах о преимущественной покупке, применяемого как к казахстанским, так и к иностранным юридическим лицам.

Компетентный орган и Другие регулирующие органы, включая МАГАТЭ

Общая информация

Правительство играет существенную роль в трех областях управления недрами. Правительство ответственно за организацию и управление государственными запасами, выделение распределений недр, определение списка обычно происходящих полезных ископаемых, определение процедур по заключению соглашений недропользования, одобрение образцовых контрактов и назначение “компетентного органа”. В случае войны, стихийных бедствий и других чрезвычайных ситуаций, правительство имеет право реквизировать все или часть полезных ископаемых, принадлежавших недропользователю с последующей натуральной компенсацией или

в наличных деньгах по мировым ценам в день реквизиции. У Правительства, представленного Компетентным органом, есть полномочия по подписанию и выполнению контрактов на недропользование. Местные исполнительные органы несут ответственность за, кроме прочего, предоставление земель недропользователям, контроль защиты земли и участие в переговорах с недропользователями для защиты окружающей среды и социальной защиты. Однако местные исполнительные органы не играют ведущей роли в регулировании недропользования.

Компетентный орган

Компетентный орган уполномочен Правительством на заключение контрактов по недропользованию. Кроме того, в соответствии с Законом о недрах, Компетентный орган ответственен за:

- организацию тендеров на предоставление недр использует права для исследования и производства полезных ископаемых;
- подписание и выполнение соглашений о недропользовании;
- контроль соблюдения условий соглашений о недропользовании;
- выдачу разрешений для передачи прав недропользования (в соответствии со статьей 14 Закона о недрах) и регистрация сделок, касающихся залога прав недропользования;
- мониторинг соблюдения требований о закупке товаров и услуг путем тендера и у казахстанских производителей, если такие товары и услуги соответствуют казахстанским и международным стандартам; и
- приостановка и прекращение действия соглашений недропользования в соответствии с процедурами установленными в Законе о недрах.

Другие регулирующие органы

Другие правительственные министерства и органы власти, которые регулируют аспекты добычи минерального сырья в Казахстане, включают:

- МЗОС, которое отвечает за защиту окружающей среды и сохранение полезных ископаемых;
- Министерство по чрезвычайным ситуациям, которое, в числе прочего, контролирует безопасность операций по добыче полезных ископаемых;
- Комитет по Геологии и недропользованию (при Министерстве индустрии и новых технологий), который, в числе прочего, утверждает рабочие программы и ведет надзор за операциями по добыче полезных ископаемых;
- Комитет по Госконтролю за чрезвычайными ситуациями и Промышленной Безопасности (при Министерстве Чрезвычайных ситуаций), который в числе прочего, контролирует вопросы здоровья и безопасности;
- Агентство Республики Казахстан по делам строительства и жилищно-коммунального хозяйства, которое осуществляет государственный контроль качества строительства и строительных материалов;
- различные правительственные органы, ответственные за одобрение строительных проектов и использование водных и земельных ресурсов;
- Комитет по государственному Санитарному и Эпидемиологическому надзору (при Министерстве здравоохранения), осуществляющий надзор за соблюдением стандартов здравоохранения;

- Министерство труда и социальной защиты населения, которое ответственно за рассмотрение трудовых споров и жалоб от отдельных работников и контроль исполнения недропользователями обязательств по предоставлению предпочтения по найму определенному проценту казахстанских работников;
- Комитет по Техническому регулированию и метрологии (при Министерстве индустрии и новых технологий), который отвечает за тестирование используемого оборудования;
- региональные и муниципальные контролирующие органы, которые ответственны за регистрацию собственности, залога и ипотеки; и
- национальные и региональные налоговые органы.

МАГАТЭ

В 1969 году Казахстан ратифицировал Договор 1968 года о нераспространении ядерного оружия ("**Договор о нераспространении**"). В 1994 году, для соответствия требованию, предусмотренному в Статье III Договора о нераспространении, Казахстан и МАГАТЭ подписали соглашение о принятии мер по обеспечению безопасности в рамках Договора о нераспространении, которое было ратифицировано в 1995 году ("**Соглашении о мерах безопасности**").

В соответствии с Соглашением о мерах безопасности, Казахстан соглашается применять меры безопасности МАГАТЭ в отношении любых "источников либо специальных расщепляющихся материалов", используемых в мирной целях на его территории, под его юрисдикцией или под его контролем, с единственным намерением подтвердить, что такие материалы не направляются на производство ядерного оружия или других ядерных устройств.

Согласно Соглашению о мерах безопасности, Казахстан предоставляет вниманию МАГАТЭ расчеты, отчетности, специальные отчеты, расширенные и пояснительные доклады в отношении ядерных материалов, подлежащих мерам безопасности. Согласно Соглашению о мерах безопасности, МАГАТЭ проводит специальные и периодические проверки ядерных материалов, подлежащих мерам безопасности, во время которых оно может проверять учет ядерных материалов, производить независимые замеры ядерного материала, проверять функционирование и поверку инструментов и другого измерительного и контрольного оборудования и применять меры по сохранению и наблюдению. На заводах и "зонах баланса материалов" с годовым объемом производства, не превышающим пять "эффективных килограммов", периодические проверки проводятся ежегодно.

К объектам Компании, подлежащим проверкам МАГАТЭ, относятся МАЭК (ввиду наличия Реактора БН-350 на быстрых нейтронах) и Ульяновский завод (ввиду наличия производства продукции с использованием обогащенного урана, такой, как топливные таблетки и порошки UO₂).

В 2004 году, Казахстан и МАГАТЭ подписали протокол в дополнение к Соглашению о мерах безопасности, который был ратифицирован Казахстаном в 2007 ("**Дополнительный Протокол**") для того, чтобы усилить эффективность и действенность системы МАГАТЭ по обеспечению безопасности. В соответствии с Дополнительным Протоколом, Казахстан должен предоставить МАГАТЭ декларацию, содержащую определенную информацию обо всех ядерных объектах и материалах, не только об источниках или специальных расщепляющихся материалах.

Согласно Дополнительному Протоколу, Компания должна представлять следующую декларацию в отношении всех своих ядерных материалов ежегодно до 15 мая:

- Информацию касательно расположения мероприятий, связанных с исследованиями и разработкой топливного ядерного цикла, не касающиеся ядерного топлива, которые финансируются, специально одобрены, контролируются или проводятся от имени Казахстана;
- Общее описание каждого строения на площадках, включая назначение его использования и, если не следует из описания, его содержимое, включая карту площадок;

- Информацию, определяющую расположение, оперативное состояние, оценочную годовую производственную мощность и текущую производственную мощность на урановых шахтах, обогатительные установки, в том числе и для тория;
- Общие планы на последующий десятилетний период, имеющие отношение к развитию ядерного топливного цикла (включая планируемые мероприятия, связанные с исследованиями и разработкой топливного ядерного цикла) при одобрении соответствующими уполномоченными органами Казахстана.

Также, в соответствии с Дополнительным Протоколом, все ядерные производственные мощности Компании подлежат проверкам со стороны МАГАТЭ, которые могут осуществляться с предупреждением за 24 часа.

Также, в 2003 году, МАГАТЭ приняло программу на обновление систем ядерного учета и контроля в Казахстане. Текущая программа МАГАТЭ фокусируется на обновлении технического обеспечения и программного обеспечения и повышении квалификации кадров в Казахстане. Ввиду сложности ядерного производства в Казахстане, особый акцент уделяется тренировке персонала и обновлению систем на таких объектах производства.

Казахстан принял Нормы Радиационной Безопасности (НРБ-99), основанные на серии стандартов безопасности МАГАТЭ 115 (Основные стандарты безопасности для обеспечения защиты от ионизирующей радиации и для обеспечения безопасности источников радиации), и соответствие этим Нормам обязательно для всех операторов ядерных объектов в Казахстане.

Ведение записей

В соответствии с Законом о недрах и Экологическим Кодексом, датированным 9 января 2007 № 212 (“**Экологический Кодекс**”), недропользователь обязан вести точный учет извлеченных полезных ископаемых и резервов, включая обработку побочных продуктов и остаточных загрязняющих веществ. Государство контролирует отчеты по извлеченным полезным ископаемым и запасам. Недропользователь также обязан предоставлять геологические отчеты о своей деятельности по разведке и добыче полезных ископаемых на контрактной территории.

Вклад в социальное развитие и Обязательства

В Контрактах на недропользование должны быть указаны обязательства недропользователей по гарантированию равных условий и справедливую оплаты за казахстанскому персоналу персонал по сравнению с иностранным персоналом, включая персонал, нанятый на уровне субподрядчика. Недропользователь также обязан уделить первостепенное значение найму казахстанских работников для работы и профессионального обучения.

Кроме того, контракты на недропользование могут содержать другие социальные вклады и обязательства и недропользователей. См. “*Нормативно-правовое регулирование в Казахстане– Регулирование прав на недропользование в Казахстане – Контракты на недропользование*” и “*- Прочие виды деятельности– Социальные проекты*”.

Налоговый кодекс 2009 года

Казахстан принял Налоговый кодекс 2009 года, вступающий в силу с 1 января 2009, с изменениями и дополнениями по состоянию на октябрь 2009. Налоговый кодекс 2009 года, помимо всего прочего, изменяет ставку корпоративного подоходного налога и заменяет роялти на минеральные ресурсы налогом на добычу полезных ископаемых. Данный налог на добычу полезных ископаемых заменил ранее существующие платежи по роялти за право недропользования. Налог на добычу полезных ископаемых применяется ко всем недропользователям, занимающимся добычей полезных ископаемых, включая уран. Налоговой базой для налога на добычу полезных ископаемых является объем исчерпанных запасов полезных ископаемых, извлеченных в отчетный период, которым является календарный квартал. При полном отсутствие исчерпанных запасов налоговая база для вычисления налога на добычу полезных ископаемых определяется на основе фактических издержек производства

горнодобывающей промышленности и первичной переработки (обогащения), которая была увеличена на 20%. Налог на добычу полезных ископаемых применяется к урану по ставке 22% с 2009 по 2012, 23% на 2013, и 24% в течение последующих лет. См. " *Описание и анализ результатов операционной деятельности и финансового состояния руководством Компании - Основные факторы, влияющие на результаты операционной деятельности - Налогообложение, в том числе налог на добычу полезных ископаемых*"

Охрана окружающей среды, Соблюдение требований охраны труда и безопасности

В своей деятельности дочерние и совместные предприятия Компании должны соблюдать значительное количество законодательных актов и положений, регулирующих охрану окружающей среды, а также здоровье и безопасность работников. Дополнительно, урановая отрасль подлежит не только требованиям по охране здоровья работников и их безопасности и экологическим рискам в целом присущим добывающей отрасли, но также и дополнительным рискам, связанным именно с добычей урана и работой с радиоактивными веществами и материалами. Несоблюдение Компанией применимого законодательства по охране окружающей среды, здоровья и безопасности может повлечь ущерб, приостановление и отзыв контракта на недропользование, наложение штрафов и уголовное расследование против сотрудников Компании.

Контролирующие органы в Казахстане

Помимо наблюдения со стороны МАГАТЭ существует несколько казахстанских агентств, контролирующих производственную деятельность Компании в отношении вопросов экологии, охраны здоровья и безопасности:

- Казахстанские органы санитарного и эпидемиологического надзора контролируют уровень радиации, воздействие на персонал, и выбросы вредных химических веществ в окружающую среду;
- Комитет по Атомной энергетике при Министерстве индустрии и новых технологий осуществляет контроль над ядерной и радиационной экологией, транспортировкой и хранением радиоактивных веществ; и
- Комитет по Экологическому Регулированию и Контролю при Министерстве Охраны Окружающей Среды Республики Казахстан осуществляет контроль за соблюдением законодательства об охране окружающей среды на предприятиях.

Кроме того, охрана безопасности труда в Казахстане регулируется Министерством по чрезвычайным ситуациям, на национальном уровне, и Комитетом по Государственному контролю и надзору Министерства по чрезвычайным ситуациям, на региональном уровне.

Лицензирование деятельности, связанной с атомной энергией, добычей, переработкой и экспортом урана и урановых продуктов.

В Казахстане, деятельность, связанная с добычей, переработкой и экспортом урана и урановых продуктов, связанная с ней деятельность по строительству, транспортировке и обращению с радиоактивными материалами и радиоактивными отходами подлежит лицензированию.

Обычно лицензия выдается любому лицу, удовлетворяющему всем требованиям, предъявляемым данной конкретной лицензией. Обычно получатель лицензии не может передавать свою лицензию третьим лицам. Лицензия предоставляется соответствующим лицензирующим органом и может быть отозвана или прекращена, если получатель лицензии не соблюдает квалификационные требования.

Компания считает, что она сама и все ее основные производственные дочерние предприятия имеют все основные лицензии, и такие лицензии имеют полную силу, не были приостановлены или прекращены и находятся в соответствии с законом.

Политики Компании

Компания разработала несколько политик, регулирующих следующие вопросы:

- экологическая осведомленность персонала;
- прозрачность и доступность информации;
- конструктивное социальное взаимодействие;
- поддержка и развитие системы здравоохранения;
- внедрение программ гарантии качества радиационной безопасности; и
- соответствие международным стандартам безопасности работы и системам управления охраной окружающей среды.

Уже на протяжении нескольких лет на предприятиях компании успешно функционируют сертификационные и хорошо зарекомендовавшие себя системы менеджмента качества, экологии, здоровья и безопасности, соответствующие требованиям международных стандартов ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 и OHSAS 18001:2007. На дату настоящего Проспекта сертифицированы на соответствие этим стандартам 16 предприятий Компании. Для обеспечения радиационной безопасности персонала и населения в Казахстане приняты Нормы радиационной безопасности НРБ-99, которые соответствуют серии изданий МАГАТЭ по безопасности №115 «Международные основные нормы безопасности для защиты от ионизирующих излучений и опасного обращения с источниками излучения (BSS-115)». Данные нормы являются обязательными для всех ядерных операторов на территории Республики Казахстан. На дату настоящего Проспекта, по мнению Компании, все ее дочерние предприятия, совместно контролируемые предприятия и ассоциированные организации соблюдают требования НРБ-99

Во всех подразделениях Компании была построена и внедрена Система управления техникой безопасности труда. Система охватывает все структурные подразделения и технологические процессы предприятия. Это единое руководство, управляющее всей организационной деятельностью по безопасности труда.

В целях обеспечения дальнейшей эффективности Системы управления техникой безопасности труда были введены следующие правила и нормативы:

- правила об индивидуальной ответственности сотрудников за нарушения требований техники безопасности труда;
- правила по управлению системами безопасности на дочерних предприятиях; и
- требования по безопасности труда и защиты окружающей среды для сторон, заключающих контракт с Компанией.

Далее, учитывая, что транспортировка грузовым транспортом составляет существенную долю в производственной деятельности Компании, была разработана и осуществлена организационная система безопасности эксплуатации транспортных средств, включающая в себя руководство по безопасной транспортировке опасных веществ и радиоактивных материалов.

На промышленных предприятиях Компании созданы Службы охраны окружающей среды. Во всех подразделениях Компании имеются Службы по охране здоровья, безопасности и охране окружающей среды, которые выполняют эксплуатационный мониторинг экологических, радиоактивных, технических проблем и ядерной безопасности. Кроме того, промышленные предприятия Компании непрерывно отслеживают уровень эмиссии загрязнений и выбросов, утилизации и вывоза отходов. Этот процесс предоставляет Компании возможность управлять производственными процессами, возможным выпуском вредоносных веществ, упаковкой и

транспортировкой продукции, и возможность оповещать общественность о какой-либо радиоэкологической ситуации.

Ряд предприятий Компании соблюдают требования следующих международных стандартов в отношении их соответствующих систем управления менеджмента качества, экологического менеджмента, менеджмента безопасности и охраны здоровья ISO 9001:2000, ISO 14001:2004 и OHSAS 18001:2007. На дату настоящего Проспекта сертифицированы на соответствие этим стандартам 16 предприятий Компании.

Переработка на УМЗ

Из всех производственных подразделений Компании УМЗ является наиболее вероятным источником экологического риска. УМЗ должен получать ряд разрешений необходимых для соответствия экологическим нормам в Казахстане, включая разрешения, позволяющие не превышать установленных уровней эмиссий и выбросов в окружающую среду. Дополнительно, АО «Ульба» приняло Программу по Экологическому Контролю на 2009 и 2010 годы, для отслеживания воздействия на окружающую среду продукции УМЗ.

Уранодобывающая промышленность

Компания разрабатывает фактически все урановые залежи посредством метода ПСВ, который позволяет относительно дешево извлечь уран из низкосортной руды в песчаных залежах. Следовательно, ландшафт и подповерхностные ресурсы подвержены наименьшему влиянию с точки зрения вреда окружающей среде. Согласно общепринятой международной оценке, риск несчастного случая с радиационными последствиями в производственных предприятиях, производящих уран методом ПСВ, намного ниже, чем на производствах, использующих другие методы извлечения урана. См. *“Производственная деятельность – Добыча урана (подземное скважинное выщелачивание)”*.

Гражданская доза облучения

В отличие от других методов уранодобывающей промышленности, добыча урана методом ПСВ, являющимся преобладающим производственным методом, используемым Компанией, не производит гражданские дозы облучения сверх фоновой естественной радиации.

Казахстан принял Международные Основные Стандарты Радиационной защиты, выпущенные МАГАТЭ в 1996 году. Стандарты вступили в силу в Казахстане в 2000 году. Согласно стандартам максимальная доза работы в возможной радиационной среде - 50 мЗв ежегодно. По состоянию на момент выпуска настоящего Проспекта, на производствах, которые контролируются или управляются Компанией, рабочая доза для 99% работников - не превышает 5 мЗв ежегодно. У оставшихся 1% работников рабочая доза находится между 5 и 10 мЗв. Согласно результатам радиоэкологического контроля, в период между 2005 и 2009 годами увеличения максимальной рабочей дозы не наблюдалось.

Некоторыми из аффилированных организаций Компании (например, МАЭК), приняты внутренние правила по радиационной защите. Согласно данным правилам максимальная рабочая доза составляет 20 мЗв в год.

Радиоэкологический контроль проводится службами радиационного надзора, снабженными необходимыми дозиметрическими и радиометрическими инструментами. Экологический контроль выполняется в соответствии с программой, одобренной казахстанскими надзорными органами. Производственные мощности Компании имеют современные радиоэкологические лаборатории, аккредитованные Государственным Агентством по Стандарту Республики Казахстан.

Твердые радиоактивные отходы

Твердые радиоактивные отходы, образующиеся в процессе производства, залегают в:

- радиоактивно-загрязненной почве на участках, где используется поставка производственных растворов через трубопроводы;
- отходы, состоящие из отработанных ионообменных смол, извлекаемые из производственного цикла;
- радиоактивный загрязненный жидкий раствор из сборных резервуаров; и
- части оборудования и металлических конструкций изъятые из производства.

Эти типы твердых радиоактивных отходов характеризуются как низко активные и относятся к 4-му и 5-му уровню, что является признаком того, что они являются наименее опасными твердыми радиоактивными отходами. Добывающие предприятия Компании избавляются от твердых радиоактивных отходов в специальных местах утилизации в соответствии с законодательством Казахстана.

Загрязнение грунтовых вод

Контроль грунтовых вод является самой важной экологической деятельностью в добыче урана с использованием метода ПСВ. В целях контроля загрязнения грунтовых вод, берутся образцы из скважин для проведения необходимых замеров. Для того чтобы защитить грунтовые воды, зона месторождения окружается санитарной зоной, на протяжении 500 метров от залежей руды. Также, загрязнение радионуклидами в образцах воды, взятых из контрольных скважин не должно превышать стандарт установленный НРБ-99 .

За исключением УМЗ, вся деятельность Компании по добыче урана производится в пустынных областях Казахстана и значительно удалена от густонаселенных районов..

Выбросы в атмосферу

Эксперты Компании и Комитета по защите окружающей среды при МЗОС проводят постоянный контроль выбросов в атмосферу на производственных предприятиях Компании.

Соответствующий анализ показывает, что индикаторы экологической эффективности улучшились в последние годы. Например, доля вредных химикатов в суммарном объеме загрязнителей, выброшенных в атмосферу, уменьшилась на 12.2 % в 2009 году по сравнению с 2008. Кроме того, среднее количество выбросов в атмосферу осуществляемых производственными предприятиями Компании в 2009 году было ниже, чем установленное казахстанским природоохранным законодательством. Более того, количество выбросов в атмосферу производственными предприятиями Компании остается стабильным.

Ценовое Регулирование

Правительство может отрегулировать цены юридических лиц- Казахстанских компаний, если такие компании имеют статус естественной монополии или имеют доминирующее положение на соответствующем рынке. МАЭК считается естественной монополией, поэтому продукция, производимая им, такая как электроэнергия, тепло и вода, подлежат антимонопольному регулированию и тарифам. Тарифы для электричества, тепла и воды обычно утверждаются Мангистауским областным департаментом Агентством по защите конкуренции. Таблица ниже указывает эффективные тарифы установленные агентством по состоянию на 31 марта 2010 года:

Продукция	Единицы измерения	Утвержденные тарифы
Электричество: Население Мангистауской области	тенге/кВ в час	2,26

Население Актау :	тенге/кВ в час	2,85
Юридические лица:	тенге/кВ в час	7,23
Тепло	гигакалории	1 018.00
Питьевая вода	Кубические метры	105.97
Техническая вода	Кубические метры	29.00
Горячая вода	Кубические метры	75.00

Тарифы на электричество обычно увеличиваются в результате увеличения цен на газ. В последний раз тарифы пересматривались в конце 2009 года. Начиная с 2009 года, тарифы на электричество утверждаются постановлением Правительства. Тарифы на прочую продукцию МАЭК были в последний раз пересмотрены в 2006 году. Как правило, пересмотры происходят из-за увеличенных производственных расходов.

МАЭК подписал соглашения об инвестиционных обязательствах с Министерством индустрии и новых технологий на 2009 и 2010 годы. Эти соглашения определяют максимальный уровень тарифов для МАЭК и доли дохода МАЭК, полученного в результате применения таких тарифов, которые должны использоваться МАЭК, для целей модернизации его основных средств и оборудования. В 2010 году на эти цели будет направлено 2.7 миллиардов тенге.

Государственные закупки, приобретение и передача прав на недропользование

Регулирование закупок

В соответствии с новым Законом "О фонде национального благосостояния" №134-IV, принятым 13 февраля 2009, Компания не подчиняется общему правилу проведения закупок (установленному Законом Республики Казахстан о государственных закупках №. 303 III ЗРК от 21 июля 2007 г.), и проводит закупки в соответствии со специальными правилами, утвержденными «Самрук-Казына» (**Объединенные Правила**).

Объединенные Правила в целом аналогичны общим правилам государственных закупок и предусматривают обязательные процедуры по приобретению товаров и услуг для «Самрук-Казына» и компаний 50% или более которых принадлежат «Самрук-Казына» прямо или косвенно. Объединенные Правила требуют, чтобы такие компании проводили формальные публичные тендеры, с целью закупки основных видов товаров и услуг, за определенным исключением, касающихся товаров и услуг, стоимость которых не превышает 4 000 кратного ежемесячного расчетного показателя (приблизительно 38 400 долл. США). Приобретение определенных ограниченных категорий товаров и услуг, так же как товаров и услуг, предоставляемых компаниями, регулируемым антимонопольным законодательством Казахстана, проводится посредством прямых закупок, без тендерных процедур. «Самрук-Казына» осуществляет общий надзор за соблюдением Объединенных Правил.

Передача прав недропользования

За исключением преимущественного права Правительства (в соответствии со статьей 71 Закона о недрах), передача прав недропользования от недропользователя третьему лицу, передача любой доли в праве на недропользование, или любой залог прав недропользования могут быть осуществлены только после получения предварительного согласия Компетентного органа (в соответствии со статьей 14 Закона о недрах). Компетентный орган определяет, предоставить ли согласие или отказать в согласии обычно в течение 45 дней после подачи заявления.

Регулирующая функция Компании

Компания является национальной атомной компанией Казахстана и, помимо прочего, несет ответственность за и имеет преимущественное право на осуществление и координацию добычи урана в Казахстане, и экспорт урана и его соединений из Казахстана в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 3593 от 14 июля 1997.

Дополнительно, Компания как национальный оператор имеет определенные регулирующие функции, включая следующее:

- осуществление контроля за исполнением Соглашения о приостановлении антидемпингового расследования по урану из Казахстана от 16 сентября 1992 года, заключенного между правительством Республики Казахстан и министерством торговли Соединенных Штатов Америки, и всех дополнений к нему, а также использованием квот по поставкам казахстанского урана на рынок США;
- ;
- участие в проведении государственной политики по предотвращению демпинговых процессов на внешнем и внутреннем рынках урановой продукции;
- содержание государственного ядерного резерва; содействие мониторингу геологической информации по урановым месторождениям Казахстана и контроль за ее сохранностью и распространением;
- обязательное участие в качестве эксперта при рассмотрении вопросов о выдаче лицензий на разведку, добычу и переработку ураносодержащих материалов;
- обеспечение строгого соблюдения квот экспорта и импорта урана и его соединений, оборудования и между предприятиями-производителями, осуществляющими свою деятельность в Казахстане;
- обеспечение импорта, экспорта и производства специального оборудования и технологий, материалов двойного применения на основе руководящих материалов МАГАТЭ;
- ведение отчетности по реализации продукции атомно-энергетического комплекса;
- определение схем транспортирования и графиков поставок ураносодержащего сырья на переработку, согласно определенным квотам, с учетом международных правил, по территории Республики Казахстан; и
- участие в регулировании вопросов, связанных с транзитом по территории Республики Казахстан экспортной продукции других государств.

УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

Выпуск Облигаций был санкционирован решением Совета директоров Эмитента, принятым 9 апреля 2010 г. Облигации составлены в соответствии с Договором доверительного управления (далее – **Договор доверительного управления**, определение которого включает указанный Договор доверительного управления, который время от времени может быть изменен в соответствии с содержащимися в нем условиями, а также любой договор или другой документ, определенный как дополнительный к Договору доверительного управления, с изменениями и дополнениями) от 20 мая 2010 г., заключенным между Эмитентом и BNY Corporate Trustee Services Limited (далее - **Доверительный управляющий**, определение которого включает всех лиц, действующих в настоящее время в качестве доверительного управляющего или доверительных управляющих согласно Договору доверительного управления) в качестве доверительных управляющих держателей Облигаций (далее - **Держатели Облигаций**). Настоящие положения и условия выпуска Облигаций (далее - **Условия**) включают краткое изложение подробных условий Договора доверительного управления, в который включено описание формы Облигаций, и соответствуют его условиям. Копии Договора доверительного управления и соглашения с платежным агентом (далее - **Соглашение с платежным агентом**) от 20 мая 2010 г. в отношении Облигаций, заключенные между Эмитентом, Доверительным управляющим, лондонским филиалом Bank New York Mellon в качестве основного платежного агента и трансфертного агента (далее - **Основной платежный агент и Трансфертный агент**», определение которых включает любых правопреемников), Bank New York Mellon (Luxembourg) S.A. в качестве регистратора и трансфертного агента (далее - **Регистратор и Трансфертный агент**, определение которых включает любых правопреемников) и Bank New York Mellon (New York) в качестве американского платежного агента и трансфертного агента (далее - **Американский платежный агент и Трансфертный агент**, определение которых включает любых правопреемников; Американский платежный агент вместе с Основным платежным агентом далее - **Платежные агенты**), доступны для проверки в рабочее время в основном офисе Доверительного управляющего (в настоящее время расположенном по адресу: One Canada Square, London E14 5AL), а также в указанных офисах Платежных агентов. Договор доверительного управления заключен в пользу Держателей Облигаций, является обязательным для них, и всего его положения, а также применимые к Договору доверительного управления положения Соглашения с Платежным агентом рассматриваются как известные Держателям Облигаций.

Термины, употребляемые с заглавной буквы, но не определенные в настоящих Условиях, имеют значения, определенные в Договоре доверительного управления.

1 **Форма, номинал и право собственности**

Облигации выпускаются в именной форме, без купонов на выплату процентов и должны быть последовательно пронумерованы. Облигации, проданные (i) в рамках оффшорных сделок согласно Положению S в соответствии с Законом о ценных бумагах США от 1933 г., с изменениями и дополнениями (далее - **Закон о ценных бумагах**) или (ii) квалифицированным институциональным покупателем (как определено в Договоре доверительного управления) согласно Правилу 144A в соответствии с Законом о ценных бумагах, будут выпущены номиналом 100 000 долларов США или превышающим данную сумму на число, кратное 1 000 долларов США (каждый такой номинал будет **«официально принятым номиналом»**).

2 **Право собственности, регистрация и передача**

- (a) **Право собственности:** Право собственности на Облигации переходит путем регистрации в Реестре в момент такой регистрации. Каждый Держатель Облигаций (если законом не предусмотрено иное) рассматривается как абсолютный собственник таких Облигаций во всех целях (независимо от того, просрочен ли платеж по Облигации, и независимо от какого-либо предупреждения о праве собственности, доверительной собственности или любой другой доле в ней, какой-либо записи на Окончательном сертификате к ней (отличной от указанной в передаточной форме (далее - **Трансфертная форма**)) или какого-либо

предупреждения о какой-либо предыдущей утере или краже такого Окончательного сертификата), и ни одно Лицо не несет ответственности за рассмотрение Держателя в указанном качестве.

(б) **Реестр:** Регистратор ведет реестр (далее - **Реестр**) Облигаций, который Эмитент должен предоставить Регистратору для хранения в соответствии с условиями Соглашения с платежным агентом. В настоящих Условиях под «Держателем» Облигации подразумевается лицо, на имя которого такая Облигация зарегистрирована в Реестре в настоящее время (или, в случае совместного владения, первое из имен владельцев), и термин «**Держатель Облигаций**» должен истолковываться соответственно. Сертификат о зарегистрированном владении Облигацией или Облигациями (каждый - **Окончательный сертификат**) каждому Держателю Облигаций выдается только при определенных ограниченных обстоятельствах. Каждый Окончательный сертификат должен быть последовательно пронумерован идентификационным номером, который будет зарегистрирован в Реестре.

(в) **Передача:** в соответствии с пунктами (f) и (g) ниже Облигация может быть передана полностью или по официально принятому номиналу после сдачи соответствующего Окончательного сертификата, с надлежащим образом заполненной передаточной формы в указанном офисе Регистратора или Трансфертного агента, вместе с доказательствами, которые Регистратор или, в зависимости от обстоятельств, Трансфертный агент может разумно потребовать с целью подтверждения права собственности cedenta и полномочий лиц, подписавших Трансфертную форму. Если передаче подлежат не все Облигации, представленные переданным Окончательным сертификатом, cedенту должен быть выдан новый Окончательный сертификат на оставшиеся Облигации; *при условии, однако, что* Облигация не может быть передана, если основная сумма переданных Облигаций и (если передаются не все Облигации, находящиеся в собственности Держателя), основная сумма оставшихся Облигаций не соответствуют официально принятому номиналу.

Любая передача Облигации является действительной только при регистрации в Реестре. Облигация может быть зарегистрирована только на имя указанного Лица (или Лиц) и передана только такому Лицу (или Лицам).

(г) **Регистрация и вручение Окончательных сертификатов:** в соответствии с пунктами (f) и (g) ниже в течение пяти Рабочих дней (как определено ниже) после сдачи Окончательного сертификата в соответствии с пунктами (с) выше Регистратор должен зарегистрировать соответствующую передачу и отправить новый Окончательный сертификат на совокупную основную сумму Облигаций, переданных каждому соответствующему Держателю, в его указанный офис или (в зависимости от обстоятельств) в указанный офис Трансфертного агента или (по запросу и на риск любого такого соответствующего Держателя) незастрахованной почтой первого класса (для отправки в другую страну - авиапочтой) по адресу, определенному для этой цели каждым соответствующим Держателем. В данном пункте «**Рабочий день**» означает день, в который коммерческие банки открыты для проведения операций (включая сделки в иностранной валюте) в городе, где у Регистратора или (в зависимости от обстоятельств) Трансфертного агента есть указанный офис. Если должны быть переданы некоторые, но не все Облигации, на которые выдан Окончательный сертификат, в течение пяти Рабочих дней после сдачи первоначального Окончательного сертификата в соответствии с пунктом (с) выше, по требованию Держателя непередаваемых Облигаций, новый Окончательный сертификат на оставшиеся Облигации должен быть отправлен незастрахованной почтой первого класса (для отправки в другую страну - авиапочтой) по адресу такого Держателя, указанному в Реестре.

(д) **Отсутствие оплаты:** Регистрация или передача Облигации должны быть бесплатно произведены Эмитентом, Регистратором или Трансфертным агентом или от их имени, но при условии, что (i) Лицо, подавшее заявление о передаче, оплатило или обеспечило оплату и/или предоставило гарантию, которую может потребовать

Регистратор или (в зависимости от обстоятельств) такой Трансфертный агент, любого налога, другого сбора или государственной пошлины любого характера, который может быть наложен или применен в связи с такой регистрацией или передачей, (ii) Регистратор удовлетворен документом о праве собственности и/или идентификации личности Лица, подавшего заявление о передаче, и (iii) выполнены разумные требования, которые Эмитент может время от времени согласовывать с Регистратором и Доверительным управляющим.

- (е) **Закрытые периоды:** Держатели Облигаций не могут требовать регистрации передачи в течение периода, начинающегося в пятнадцатый календарный день до срока оплаты основной суммы или процентов по таким Облигациям.
- (ж) **Правила передачи и регистрации:** Любая передача Облигаций и регистрация в Реестре должна производиться в соответствии с подробными правилами передачи Облигаций, предусмотренными в Соглашении с платежным агентом. Правила могут быть изменены Эмитентом по получении предварительного письменного одобрения Регистратора. Копия действующих правил направляется (бесплатно) Регистратором по почте любому Держателю Облигаций, который в письменной форме запрашивает копию таких правил.

3 Статус

Облигации (в соответствии с Условием 4(а)) представляют собой необеспеченные обязательства Эмитента и всегда классифицируются как *равные во всех отношениях* и без какого-либо преимущественного права между собой. Платежные обязательства Эмитента по Облигациям, за исключением случаев, предусмотренных применимым законодательством и в соответствии с Условием 4(а), всегда должны классифицироваться, по крайней мере, как равные всем другим настоящим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам.

4 Отказ от залога и договорные обязательства

До тех пор, пока какая-либо сумма по Облигациям остается непогашенной:

- (а) **Отказ от залога:** Ни Эмитент, ни какая-либо Существенная дочерняя организация не должны создавать, брать на себя, принимать или оплачивать какое-либо Залого, за исключением Разрешенного залога, в отношении любого из своих имеющихся или приобретенных впоследствии активов или любого дохода или прибыли от них, обеспечивающих какую-либо Задолженность, кроме случаев, когда Облигации обеспечены в то же время или ранее в равной степени и соразмерно с такой Задолженностью.
- (б) **Ограничения по выплате дивидендов**
 - (i) Эмитент не будет выплачивать дивиденды, наличными или иным способом, или производить любое другое распределение любого вида (посредством выкупа, приобретения или иным образом) в отношении своего акционерного капитала:
 - (х) в любое время при наличии События неисполнения обязательств (как определено в Условии 9) или случая, который по и льготного периода, по истечении времени, предоставлении уведомления и/или выполнении любых других требований составит Событие неисполнения обязательств); или
 - (у) в любое время при отсутствии События неисполнения обязательств на совокупную сумму, превышающую 50 процентов от Консолидированного чистого дохода Эмитента в течение периода, относительно которого выплачиваются дивиденды или осуществляется распределение.
 - (ii) Вышеуказанное ограничение не относится к выплате (i) любых дивидендов по любым Привилегированным акциям Эмитента, которые время от времени могут выпускаться Эмитентом, и (ii) любых дивидендов в отношении Акционерного капитала Эмитента, полученного за счет Чистых

поступлений денежной наличности, существенно совпадающих с продажей или выпуском Акционерного капитала Эмитента (кроме Дисквалифицированного капитала, а также кроме иного Акционерного капитала, выпущенного или проданного Дочерней организации Эмитента, в рамках программе участия работников в прибыли или доверительного фонда, учрежденного Эмитентом или любым из его Дочерних организаций в пользу своих работников) или существенно совпадающего с денежными взносами, полученными Эмитентом от своих акционеров.

- (iii) Эмитент не допускает выплату каких-либо дивидендов или осуществление иных распределений какой-либо своей Существенной дочерней организацией по любой серии Акционерного капитала такой Существенной дочерней организации, кроме случаев, когда такие дивиденды или распределения осуществляются на пропорциональной основе между держателями такой серии Акционерного капитала, или когда такие дивиденды или распределения производятся на основе, в результате которой Эмитент или Существенная дочерняя организация получают дивиденды или другие распределения в большем размере, чем в те, которые были бы получены на пропорциональной основе.

(в) Ограничение продажи активов и капитала дочерних организаций

Ни Эмитент, ни какая-либо Существенная дочерняя организация не должны осуществлять какое-либо Распоряжение активами на совокупную сумму вознаграждения, равную или превышающую 10 миллионов долларов США (или ее эквивалента), кроме случаев, когда:

1. Эмитент или такая Существенная дочерняя организация получают вознаграждение на сумму, по крайней мере, равную Объективной рыночной цене (включая стоимость всего вознаграждения в безналичной форме) реализуемых акций и активов на момент такого Распоряжения активами; и
2. исключительно в связи с Распоряжением активами в отношении доли Акционерного капитала Существенной дочерней организации после осуществления любого такого Распоряжения активами Эмитент сохраняет право бенефициарного владения (данный термин определен в Правиле 13 (d) (3) и Правиле 13 (d) (5) Закона о фондовой бирже), прямого или косвенного, по крайней мере, на Ограниченную часть акций Акционерного капитала такой Существенной дочерней компании.

(г) Финансовая информация

- (i) Эмитент должен предоставлять Доверительному управляющему копии консолидированных финансовых отчетов Эмитента за финансовый год, по мере их подготовки, но в любом случае в течение шести месяцев после окончания каждого финансового года, в каждом случае проверенные Аудиторами и подготовленные в соответствии с МСФО, последовательно примененными в соответствующих финансовых отчетах за предыдущий период.
- (ii) Эмитент должен незамедлительно по мере подготовки, но в любом случае в течение 120 дней после окончания каждого первого полугодия каждого финансового года соответственно, предоставить Доверительному управляющему консолидированные финансовые отчеты Эмитента за данный период.
- (iii) Настоящим Эмитент обязуется без неоправданной задержки предоставлять Доверительному управляющему дополнительную информацию по финансовому положению или результатах деятельности Эмитента или любой Существенной дочерней организации, которую Доверительный управляющий может разумно запросить, включая предоставление сертификатов в соответствии с Договором доверительного управления.

- (iv) Эмитент гарантирует каждый предоставленный комплект консолидированных финансовых отчетов в соответствии с настоящим Условием 4 (г):
 - (x) подготовлен в целом на той же основе, которая использовалась в подготовке его Первоначальных Финансовых отчетов (включая представленные за предшествующие периоды) в соответствии с МСФО и последовательно примененных;
 - (y) в случае отчетов, предоставленных в соответствии с Условием 4 (г) (i), вместе с отчетами Аудиторов, упомянутыми в Условии 4 (г) (i) (включая заключения таких Аудиторов с примечаниями и приложениями); и
 - (z) в случае отчетов, предоставленных в соответствии с Условиями 4 (г) (i) и 4 (г) (ii), удостоверенных Уполномоченным представителем Эмитента с правом подписи, что информация о Группе, включенная в финансовые отчеты в соответствии с Условием 4 (г) (vi), отражает достоверную и объективную информацию о консолидированном финансовом положении Группы на конец периода, к которому относятся данные объединенные финансовые отчеты, и о результатах деятельности Группы в течение такого периода.
- (v) Эмитент обязуется предоставлять информацию для Организованного рынка Лондонской фондовой биржи (далее - **Фондовая биржа**) (или любой другой или дополнительной фондовой биржи или фондовых бирж или любого соответствующего органа или органов, где время от времени Облигации могут быть внесены в реестр или допущены к торгам) (с копией для Доверительного управляющего), которую может потребовать такая фондовая биржа как необходимую в связи с листингом или допуском к торгам таких инструментов на такой фондовой бирже или в соответствующем органе.
- (vi) Полугодовая и годовая финансовая информация, предоставляемая в соответствии с Условиями 4 (г) (i) и 4 (г) (ii), должна быть подготовлена на основе принципов бухгалтерского учета, соответствующих принципам формирования Первоначальных Финансовых отчетов Группы, в каждом случае по состоянию на даты и за периоды, с которыми связана соответствующая финансовая информация, содержащаяся в финансовых отчетах или в примечаниях к ним.

(д) **Получение разрешений**

- (i) Эмитент и каждая из его Существенных дочерних организаций должны принимать все необходимые меры для получения и осуществления или содействовать осуществлению всех необходимых действий, которые, по мнению Эмитента или соответствующей Существенной дочерней организации, обеспечат продолжение его существования в качестве юридического лица, его хозяйственной деятельности и/или операций; и
- (ii) Эмитент каждая из его Существенных дочерних организаций должны принимать все необходимые меры для получения и осуществления или содействовать осуществлению всех необходимых действий, чтобы гарантировать продолжение действия всех соглашений, лицензий, одобрений и разрешений, а также осуществить или содействовать получению всех регистраций, записей и подачи заявок, которые в любое время могут потребоваться в любой соответствующей юрисдикции для оформления, исполнения или предоставления Облигаций и Соглашений или для их действительности или законной силы.

(е) **Сохранение собственности**

Эмитент каждая из его Существенных дочерних организаций должны обеспечить сохранение и поддержание всей собственности, используемой в осуществлении его или их деятельности, в хорошем, исправном и рабочем состоянии, а также снабжение всем необходимым оборудованием, а также обеспечивать осуществление

всех обновлений, замен, улучшений и усовершенствований, которые, по мнению Эмитента или любой из его Существенных дочерних организаций, могут быть разумно необходимыми для надлежащего бесперебойного осуществления соответствующей деятельности.

(ж) Страхование

В течение периода, пока какая-либо сумма по Облигациям остается непогашенной, Эмитент и любая из его Существенных дочерних организаций должны обеспечивать страхование той части собственности, которая может быть предметом страхования, в пределах, определенных законодательством соответствующей юрисдикции, в которой расположена такая собственность.

(з) Оплата налогов и других требований

Эмитент и его Существенные дочерние организации должны своевременно платить или исполнять обязательства, или содействовать оплате или исполнению обязательств по уплате всех налогов, отчислений и государственных пошлин, применимых к доходу, прибыли или собственности Эмитента и Существенных дочерних организаций, при условии, что ни Эмитент, ни какая-либо из его Существенных дочерних организаций не нарушат настоящее Условие 4 (з), если Эмитент или какая-либо из его Существенных дочерних организаций не могут оплатить или выполнить обязательства, или содействовать оплате или исполнению обязательств по уплате какого-либо налога, отчисления, платы или требования, если такая сумма, применимость или законность добросовестно оспариваются в соответствующем порядке, и для которых в соответствии с МСФО или другим соответствующим условием были сформированы адекватные резервы, или если неуплата или выполнение обязательства или содействие оплате или исполнению обязательств по уплате такой суммы не окажет Существенного неблагоприятного воздействия.

(и) Свидетельства должностных лиц

(i) Одновременно с предоставлением проверенных ежегодных финансовых отчетов Эмитента в соответствии с Условием 4 (г) (i), а также в течение 14 дней после получения какого-либо запроса от Доверительного управляющего, Эмитент должен предоставить Доверительному управляющему письменное заявление в форме Свидетельства должностных лиц о наступлении какого-либо Потенциального события неисполнения обязательств, События неисполнения обязательств или об Изменении статуса, а в случае наступления и продолжения какого-либо из вышеуказанных событий, должен указать соответствующие меры, которые он предпринимает или предлагает принять, а также что Эмитент выполнил свои обязательства по Договору доверительного управления.

(ii) Одновременно с предоставлением проверенных ежегодных финансовых отчетов Эмитента в соответствии с Условием 4 (г) (i), а также в течение 30 дней после получения запроса от Доверительного управляющего, Эмитент должен предоставить Доверительному управляющему Свидетельство должностных лиц с указанием компаний, которые являлись Существенными дочерними организациями на дату не ранее, чем за 20 дней до даты составления Свидетельства таких должностных лиц.

(к) Изменение деятельности

Эмитент должен гарантировать, что ни он, ни какая-либо из его Существенных дочерних организаций не участвует ни в какой деятельности, кроме Разрешенной деятельности.

5. Процент

На Облигации начисляются проценты, начиная с 20 мая 2010 г., включительно, в размере 6,25 процентов в год, подлежащие оплате раз в полгода в конце периода в размере 31,25 долларов США по Расчетной Сумме (как указано ниже), в следующие даты: 20 ноября и 20

мая каждого года (каждая такая дата - **Дата выплаты процентов**) начиная с 20 ноября 2010 года. По каждой Облигации прекращается начисление процентов, начиная с даты погашения, если только, пока после надлежащего предъявления Облигации не будет происходить необоснованная задержка или отказ выплаты основной суммы. В таком случае по Облигации продолжается начисление процентов в таком же размере (как до, так и после вынесения судебного решения) до более ранней из следующих дат: (а) даты, когда все суммы, подлежащие оплате по данной Облигации на такую дату, получены соответствующим Держателем Облигаций или от его имени, или (б) даты, наступившей через семь дней после того, как Доверительный управляющий или Основной платежный агент проинформировали Держателей Облигаций о получении всех сумм, подлежащих оплате по всем Облигациям на такой седьмой день (кроме случаев, когда соответствующие Держатели Облигаций не получили последующий платеж в соответствии с настоящими Условиями). В случае необходимости расчета процента за период времени, включающий меньшее количество соответствующих дней, принимаемое за основу для расчета процентов, расчет производится на основе 360-дневного года, состоящего из 12 месяцев по 30 дней в каждом, и, в случае неполного месяца, количества истекших дней.

В настоящих Условиях, период, начинающийся 20 мая 2010 г., включительно, и оканчивающийся в первую Дату выплаты процентов, но не включающий такую дату, а также каждый последующий период, начинающийся с Даты выплаты процентов, и включающий эту Дату, и оканчивающийся в следующую Дату выплаты процентов, но не включающий такую дату, именуется «**Процентный период**».

Процент по любой Облигации должен рассчитываться в расчете на 1000 долл. США от основной суммы Облигаций (далее – «**Расчетная Сумма**»). За исключением случаев, указанных выше, в отношении Процентного периода сумма процента, подлежащая оплате согласно Расчетной Сумме за любой период, равна произведению 6,25 процентов, Расчетной Суммы и количества дней за соответствующий период, с округлением получившейся цифры до целого цента (полцента округляется в большую сторону).

6. Погашения и покупка

- (a) **Окончательное погашение:** Если Облигации не были предварительно погашены или выкуплены и аннулированы, они должны быть погашены в размере их основной суммы в дату 20 мая 2015. Облигации могут погашаться по усмотрению Эмитента исключительно в соответствии с настоящими Условиями.
- (b) **Погашение с целью налогообложения:** Облигации могут погашаться по усмотрению Эмитента в целом, но не частично, в любое время, при предоставлении уведомления Держателям Облигаций (которое является безотзывным) не менее чем за 30 дней и не более чем за 60 дней, в размере их основной суммы, (вместе с процентами, начисленными на установленную дату погашения), при условии, что Эмитент выполнит требования Доверительного управляющего непосредственно перед предоставлением такого уведомления о том, что (i) он обязан или будет обязан выплатить дополнительные суммы, как предусмотрено или указано в Условии 8, в результате любых изменений или поправок к законам или постановлениям Республики Казахстан или любой административно-территориальной единицы или любых соответствующих органов управления, имеющих полномочия в сфере налогообложения, или в результате любых изменений в применении или официальном толковании таких законов или постановлений (включая решение Суда надлежащей юрисдикции), которые вступают в силу 20 мая 2010 г. или после этой даты, и (ii) Эмитент не может отменить данное обязательства, принимая доступные ему разумные меры, при условии, что такое уведомление о погашении будет предоставлено не ранее, чем за 90 дней до самой ранней даты, в которую Эмитент должен будет выплатить такие дополнительные суммы при наступлении срока платежа по Облигациям. До опубликования какого-либо уведомления о погашении в соответствии с настоящим Условием 6(a), Эмитент должен предоставить Доверительному управляющему свидетельство, подписанный двумя Директорами Эмитента, о том, что Эмитент не может уклониться от исполнения обязательства по погашению, указанное в пункте (i) выше, не может быть отменено Эмитентом, принимающим доступные ему разумные меры, а Доверительный управляющий

имеет право принять это свидетельство в качестве достаточного доказательства выполнения отлагательного условия, указанного в пункте (ii) выше, и в этом случае данное обязательство будет окончательным и обязательным для Держателей Облигаций.

- (с) **Погашение по усмотрению Держателей Облигаций при Изменении статуса:** Если в любой момент времени, пока Облигация остается непогашенной, происходит изменение статуса, Эмитент должен, по усмотрению Держателя любой такой Облигации, погасить или выкупить эту Облигацию на Дату исполнения опциона на продажу в связи с изменением статуса (как указано ниже) за 101 процент от ее основной суммы вместе с процентом, начисленным на Дату исполнения опциона на продажу в связи с изменением статуса, но, не включая такую дату (или, при выкупе, вместе с суммой, равной указанному проценту).

Указанный опцион (далее - **Опцион на продажу при изменении статуса**) действует, как указано ниже.

В случае Изменения статуса в течение 14 дней после Изменения статуса Эмитент должен, или, если Эмитент не сделает этого, то Доверительный управляющий по требованию Держателей не менее одной четвертой части основной суммы непогашенных на тот момент Облигаций (при условии предоставления ему освобождения от ответственности, и/или гарантий, и/или предварительной оплаты к его удовлетворению), предоставить уведомление (далее - **Уведомление об изменении статуса**) Держателям Облигаций в соответствии с Условием 16, определяющим характер Изменения статуса, а также процедуры для исполнения Опциона на продажу при изменении статуса.

Для исполнения Опциона на продажу при изменении статуса Держатель Облигаций должен предоставить в указанный офис любого Платежного агента, в любой из рабочих дней (являющимся днем, в который коммерческие банки открыты для ведения операций в городе, в котором Платежный агент имеет свои указанные офисы), наступающих в период, который начинается в дату предоставления Уведомления об изменении статуса Держателям Облигаций в соответствии с Условием 6(b), и заканчивается через 90 дней после этой даты (далее - **Период исполнения опциона на продажу при изменении статуса**), должным образом подписанное и оформленное уведомление об исполнении опциона на продажу по форме (имеющейся на соответствующий момент, и которое, если сертификат на такие Облигации хранится в клиринговой системе, может быть составлено в любой приемлемой для клиринговой системы форме и может быть предоставлено любым приемлемым для клиринговой системы способом), которую можно получить в указанном офисе любого Платежного Агента (далее - **Уведомление об опционе на продажу при изменении статуса**), в котором Держатель Облигаций должен указать банковский счет (или адрес, если оплата должна быть произведена чеком), на который должен быть произведен платеж согласно настоящему пункту, с приложением сертификата на Облигации или доказательства, достаточных для соответствующего Платежного агента касательно того, что после предоставления Уведомления об опционе на продажу при изменении статуса сертификат на такие Облигации будет находиться в его распоряжении или под его контролем.

Эмитент по своему усмотрению погашает или выкупает (или обеспечивает выкуп) Облигаций, которые являются предметом Уведомления об опционе на продажу при изменении статуса на дату (далее - **Дата исполнения опциона на продажу в связи с изменением статуса**), наступающую через семь дней после истечения Периода исполнения опциона на продажу при изменении статуса, если эти Облигации не были предварительно погашены, выкуплены и аннулированы. Уведомление об опционе на продажу при изменении статуса, предоставленное Держателем любой Облигации, является безотзывным, за исключением случаев, когда до указанной даты погашения происходит и продолжается Событие неисполнения обязательств, в этом случае такой Держатель Облигаций, может по своему усмотрению принять решение с соответствующим уведомлением Эмитента об отмене Уведомления об опционе на продажу при изменении статуса.

С целью соблюдения настоящего Условия 6(b):

«**Изменение статуса**» будет считаться имевшим место при наступлении любого из следующих обстоятельств:

- (i) осуществление любой сделки (включая, без ограничений, слияние или присоединение), в результате которой Республика Казахстан и/или любое другое центральное или государственное ведомство, уполномоченное соответствующим образом владеть акциями Эмитента, прекращает владеть и контролировать (прямо или косвенно) 100 процентов капитала Эмитента, представленного голосующими акциями, выпущенными и находящимися в обращении; или
 - (ii) наступление События негативного рейтинга в результате реорганизации, в которой участвует Эмитент (прямо или косвенно) или любая другая Существенная дочерняя организация, в течение шести месяцев после такой реорганизации.
- (d) **Уведомление о погашении:** Все Облигации, в отношении которых были предоставлены любые уведомления о погашении, согласно настоящему Условию, должны быть погашены в день, указанный в таком уведомлении, в соответствии с настоящим Условием, с соблюдением применимого законодательства, требований фондовой биржи или других соответствующих органов.
- (e) **Выкуп:** Эмитент и его дочерние предприятия могут, в любое время, выкупать или обеспечивать выкуп Облигаций другими лицами от своего имени на открытом рынке или иным способом по любой цене. Облигации, выкупленные таким образом, могут находиться в держании, отменяться, перепродаваться или сдаваться для аннулирования Эмитентом. Облигации, выкупленные таким образом, в течение всего срока, когда они находятся в держании Эмитента или любым его дочерним предприятием от его имени, не дают право их держателю голосовать на любом заседании Держателей Облигаций, и не будут считаться находящимися в обращении в целях подсчета кворума на заседаниях Держателей или в целях выполнения Условий 9, 12 (а) и 13.
- (f) **Отмена:** Все Облигации, погашенные или выкупленные таким образом, и предоставленные для аннулирования, будут аннулированы и не смогут быть повторно выпущены или перепроданы.

7. Оплата

- (a) **Метод оплаты:** Выплата основной суммы и процентов по Облигациям будет производиться чеком в долларах США, выписанного в банке города Нью-Йорк и отправленного Держателю Облигаций незастрахованной почтой первого класса (авиапочтой, если отправка осуществляется за рубеж) по адресу, указанному в Реестре, в начале рабочего дня в соответствующую Дату регистрации или, при обращении Держателя Облигаций в указанный офис Платежного агента, не позже 15 дней до установленной даты платежа, посредством перечисления платежа на счет в долларах США, принадлежащий получателю платежа в банке города Нью-Йорк.
- (b) **Платежи, являющиеся объектом налогообложения:** Без ущерба для положений Условия 7, ко всем платежам во всех случаях применяется любое действующее законодательство и постановления в месте платежа. Никакие комиссионные или другие затраты не будут взыскиваться с Держателей Облигаций в отношении указанных платежей.
- (c) **Платежи в Рабочие дни:** В случае оплаты посредством перечисления на счет в долларах США в банке города Нью-Йорк выдаются платежные поручения (с датой валютирования в установленный срок погашения, или, если срок погашения не совпадает с рабочим днем, с датой валютирования на следующий рабочий день), а в случае оплаты чеком в долларах США, выписанным в банке города Нью-Йорк, чек должен быть отправлен почтой в установленный срок погашения. Держатель Облигаций не имеет права на получение каких-либо процентов или других выплат, связанных с задержкой выплаты в результате того, что: (А) срок погашения не

совпал с рабочим днем, или (В) чек, отправленный по почте согласно Условию 7, был получен после срока погашения или был потерян в дороге. В настоящем Условию 7 фраза «**рабочий день**» означает любой день, в который банки открыты для осуществления операций (включая сделки в иностранных валютах) в Лондоне, Алматы и Нью-Йорке.

- (d) **Дата регистрации:** Платежи по Облигациям будут производиться в пользу лица, указанного в Реестре в качестве Держателя Облигации, в начале рабочего дня в указанном офисе Регистратора за пятнадцать дней до установленного срока платежа (далее – «**Дата регистрации**»).
- (e) **Агенты:** Первоначальные Платежные агенты, Трансфертные агенты и Регистратор, а также их первоначально указанные офисы перечислены ниже. Эмитент сохраняет право в любой момент с письменного разрешения Доверительного управляющего изменять или отменять назначение любого Платежного агента, Трансфертного агента и Регистратора, а также назначать дополнительных или других Платежных агентов, Трансфертных агентов или Регистратора, при условии, что он будет иметь (i) Основного платежного агента, (ii) Платежных агентов и трансфертных Агентов, имеющих офисы в не менее, чем в двух крупных городах Европы, одобренных Доверительным управляющим, и (iii) Платежного агента с офисом в государстве-члене Евросоюза, который не обязан удерживать или вычитать налог в соответствии с каким-либо законом во исполнение Директивы Европейского Совета 2003/48/ЕС или любой другой Директивы во исполнение заключений совещания Совета ЕС по экономическим и финансовым вопросам (ECOFIN) от 26-27 ноября 2000 г. Кроме того, Эмитент может незамедлительно назначить Платежного агента в городе Нью-Йорк, при обстоятельствах, указанных в Условию 7 (b) выше (если на настоящий момент такой Платежный Агент отсутствует) и после возникновения таких обстоятельств должен сохранять такого Платежного агента. Держатели Облигаций незамедлительно уведомляются о любых изменениях касательно Платежных агентов и Трансфертных агентов, Регистратора и также их офисов.

В настоящем Условию термин «**Организованный рынок Европейской экономической зоны (ЕЭЗ)**» означает рынок, определенный Статьей 4.1 (14) Директивы Европейского парламента и Совета 2004/39/ЕС о рынках финансовых инструментов.

а. Налогообложение

Все выплаты основной суммы и процентов по Облигациям, осуществляемые Эмитентом или от его имени, освобождаются от удержания и вычета любых налогов, пошлин, начислений или государственных расходов любого характера, облагаемых, взимаемых, собираемых, удерживаемых или оцениваемых Республикой Казахстан или любым органом в Республике Казахстан, имеющим соответствующие полномочия в сфере налогообложения, за исключением случаев, когда такие удержания и вычеты требуются по закону. В этом случае Эмитент выплачивает дополнительные суммы с тем, чтобы Держатели Облигаций получили эти суммы в размерах, которые были бы получены ими при отсутствии требования об осуществлении удержаний и вычетов, кроме случаев, когда никакие дополнительные суммы не будут подлежать оплате по любой Облигации, предъявленной к оплате:

- (a) **Дополнительные отношения с Республикой Казахстан:** от лица или от имени Держателя Облигаций, облагаемого налогами, пошлинами, начислениями или государственными сборами в отношении такой Облигации по причине того, что он имеет какие-либо дополнительные отношения с Республикой Казахстан, кроме собственно владения Облигациями; или
- (b) **Предъявление Облигации позднее чем через 30 дней после Соответствующей даты:** позднее чем через 30 дней после Соответствующей даты, кроме случаев, когда Держатель такой Облигации имел бы право на получение дополнительных сумм по предъявлению такой Облигации к оплате в последний день такого 30-дневного периода; или

- (с) **Оплата физическим лицам:** если подобные удержания и вычеты налагаются на платеж физическому лицу и должны быть осуществлены в соответствии с Директивой Европейского Совета 2003/48/ЕС любой другой Директивой, исполняющей заключения совещания Совета ЕС – ECOFIN от 26-27 ноября 2000 года; или
- (d) **Выплаты от другого Платежного Агента:** от лица или от имени Держателя Облигаций, который смог бы избежать подобных удержаний и вычетов посредством предъявления соответствующей Облигации другому Платежному Агенту в государстве–члене Евросоюза.

«Соответствующая дата» означает более позднюю из следующих дат: (i) в первую дату, в которую наступает срок погашения, и (ii) в день получения полной суммы, выплаченной Держателям Облигаций, если полная сумма, подлежащая к оплате, не была получена в городе Нью-Йорк Основным платежным агентом или Доверительным управляющим до установленной даты погашения включительно. Любая ссылка в настоящих Условиях на основную сумму и/или проценты рассматриваются как ссылка на суммы, включающие любые дополнительные суммы, которые могут подлежать оплате согласно настоящему Условию или любым обязательствам, принятым в дополнение или вместо него в соответствии с Договором доверительного управления.

в. События неисполнения обязательств

В случае наступления и продолжения действия одного из следующих обстоятельств (каждое в отдельности - **Событие неисполнения обязательств**) Доверительный управляющий может по своему собственному усмотрению и в случае письменного запроса со стороны держателей не менее, чем одной четверти от основной суммы непогашенных на тот момент Облигаций или в случае соответствующего распоряжения, содержащего в Чрезвычайном решении, должен (при условии предоставления в каждом случае гарантии возмещения и/или обеспечения и/или предварительного финансирования в соответствии с его требованиями) направить Эмитенту уведомление о том, что Облигации подлежат незамедлительному погашению в размере их основной суммы вместе с начисленным процентом (если применимо):

- (a) **Неплатеж:** Эмитент не выплатил основную сумму по Облигациям при наступлении срока их платежа в срок, при объявлении или иным образом, или Эмитент нарушает свои обязательства в отношении выплаты процентов или дополнительных сумм по любым Облигациям, и такое неисполнение обязательств в отношении процентов или дополнительных сумм продолжается более семи рабочих дней; или
- (b) **Нарушение других обязательств:** Эмитент не выполняет какие-либо ковенанты, обязательства, взятые на себя обязательства, положения или иные договоренности по Облигациям или Договору доверительного управления или Соглашению с платежным агентом (кроме случая неисполнения обязательств или нарушения, которые отдельно прямо предусмотрены в настоящем Условию 9), и такое неисполнение или нарушение, по мнению Доверительного управляющего, не устранено в течение 30 дней после вручения соответствующего уведомления Доверительным управляющим Эмитенту; или
- (с) **Перекрёстное неисполнение обязательств:** (i) Задолженность по Заемным средствам Эмитента или Существенной дочерней организации (а) подлежит оплате до даты наступления срока ее погашения по причине неисполнения обязательств со стороны Эмитента или такой Существенной дочерней организации или (b) не погашена при наступлении срока погашения с учетом льготного периода, при наличии такового, применимого к ней, или (ii) Гарантия погашения задолженности, предоставленная Эмитентом или Существенной дочерней организацией в отношении Задолженности по заемным средствам любого другого Лица, не выполняется при наступлении срока платежа и требования об оплате, в каждом случае, при условии, что общая основная сумма такой Задолженности по заемным средствам превышает 30 000 000 долларов США (или эквивалентную сумму в другой валюте, определяемой по усмотрению Доверительного управляющего на основе среднего спотового курса для соответствующей валюты по отношению к

доллару США по котировке любого ведущего банка на дату, в которую настоящее Условие 9(с) имеет действие); или

- (d) **Банкротство:** (i) какое-либо Лицо возбудило судебные разбирательства или подписало приказ или распоряжение о назначении конкурсного управляющего, судебного распорядителя или ликвидатора в процессе разрешения спора о неплатежеспособности, реабилитации, реструктуризации задолженности, упорядочения структуры активов и обязательств, моратория на выплаты или аналогичных мероприятий с участием Эмитента и любой Существенной дочерней организации или всей или (по мнению Доверительного управляющего) практически всей их соответствующей собственности, если такое разбирательство, приказ или распоряжение не было отменено и остается в силе невыполненным или не приостановлено в течение 50 дней; или (ii) Эмитент или Существенная дочерняя организация возбуждает иск в соответствии с любым применимым законом о банкротстве, неплатежеспособности или иным аналогичным законом, действующим или в последующем вступающему в силу, о признании неплатежеспособности или соглашается начать процедуру банкротства, неплатежеспособности или аналогичное производство в отношении себя и подает заявление или отвечает или соглашается приступить к реорганизации в соответствии с требованиями любого такого закона или соглашается с подачей такого заявления или соглашается с назначением конкурсного кредитора, судебного распорядителя или ликвидатора или Доверительного управляющего или управляющего конкурсной массой Эмитента или Существенной дочерней компании, в зависимости от обстоятельств, или в отношении своего имущества или совершает уступку в пользу своих кредиторов или иным образом не может или признает свою неспособность погасить свои долги в целом по мере наступления сроков их оплаты, или Эмитент или Существенная дочерняя компания возбуждает производство по делу в целях общего урегулирования задолженности; или
- (e) **Судебные решения:** Неспособность Эмитента или любой дочерней организации исполнить окончательное судебное решение о выплате суммы, превышающей 10 000 000 долл. США (или в эквиваленте в другой валюте, определяемой Доверительным управляющим на основе среднего спотового курса для соответствующей валюты по отношению к доллару США по котировке любого ведущего банка на дату, в которую настоящее Условие 9(с) имеет действие), при этом такое окончательное судебное решение остается непогашенным и невыполненным, отказ от него не был заявлен, и его исполнение не было приостановлено на протяжении более чем 30 последовательных дней после того, как такое решение становится окончательным и не подлежащим обжалованию, и, если на такое решение распространяется страховая защита, кредитор инициировал исполнительное производство по такому решению, которое не было незамедлительно приостановлено; или
- (f) **Соблюдение требований применимого законодательства:** Эмитент каким-либо образом не соблюдает требования применимых законов и нормативных правовых актов (в том числе правил или нормативно-правовых актов по вопросам валютного контроля) любого государственного или иного регулирующего органа в любом отношении с тем, чтобы Эмитент мог на законном основании осуществлять свои права и полномочия или выполнять свои обязательства по Облигациям или Договору доверительного управления или Соглашению с платежным агентом, или чтобы обеспечить, что такие обязательства являются обязательными для исполнения и обладают исковой силой, или обеспечить, что заключены все необходимые договоры или иные документы и получены все необходимые одобрения и разрешения, регистрации и оформления в таком органе в связи с ними, и их действие сохраняется в полном объеме, и что такое несоответствие, по мнению Доверительного управляющего, существенно ущемляет интересы Держателей облигаций; или
- (g) **Юридическая недействительность или отсутствие исковой силы:** (i) действительность Облигаций, Договора доверительного управления или

Соглашения с платежным агентом оспаривается Эмитентом или Эмитент не признает какие-либо свои обязательства по Облигациям, Договору доверительного управления или Соглашению с платежным агентом и отказывается от каких-либо своих обязательств по Облигациям, Договору доверительного управления или Соглашению с платежным агентом (посредством общей приостановки платежей или моратория на погашение задолженности или иным образом) или (ii) для Эмитента является или становится незаконным выполнение всех или части своих обязательств, предусмотренных в Облигациях, Договоре доверительного управления или Соглашении с платежным агентом, или (iii) все или часть обязательств Эмитента, изложенных в Облигациях, Договоре доверительного управления или Соглашении с платежным агентом, становятся недействительными или лишаются исковой силы.

10. Срок давности

Иски в отношении основной суммы и процентов становятся недействительными, если только не представляются документы к платежу в соответствии с требованиями Условия 7 в течение десяти лет в отношении основной суммы и в течение пяти лет в отношении процентов с надлежащей Соответствующей даты.

11. Замена окончательных сертификатов

В случае утери, кражи, порчи, повреждения или уничтожения Окончательного сертификата, он может быть заменен в указанном офисе Регистратора или Трансфертного агента в соответствии с требованиями всех применимых законов и органов фондовой биржи или иных соответствующих органов при оплате заявителем расходов, понесенных в связи с такой заменой и выполнением таких условий, как предъявление доказательства, обеспечения, гарантии от убытков, или иных условий по требованию Эмитента (при условии, что требование является разумным с точки зрения существующей рыночной практики). Порванные или поврежденные Окончательные сертификаты должны сдаваться до выдачи заменяющих их документов.

12. Собrania Держателей Облигаций, изменение, отказ, замещение и изменение/, изменение и замещение

(a) **Собrania Держателей Облигаций:** В Договоре доверительного управления содержатся положения о созыве собраний Держателей облигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы, в том числе внесение изменений в настоящие Условия или положения Договора доверительного управления на основании Чрезвычайного решения. Такое собрание может созываться Держателями облигаций, которым принадлежит не менее 10 процентов от общей суммы непогашенных на тот момент Облигаций. Кворум для собрания, созванного для рассмотрения Чрезвычайного решения, составляет одно или несколько лиц, которому(-ым) принадлежит более 50 процентов от основной суммы непогашенных на тот момент Облигаций или в случае перенесенного собрания – одно или несколько лиц, являющееся(-ихся) или представляющее(-их) Держателей облигаций независимо от размера основной суммы Облигаций, находящихся в его(их) собственности или представляемых им(ими), если только в повестку дня такого собрания не входит рассмотрение следующих предложений, *среди прочего*, (i) изменение срока погашения Облигаций или даты наступления срока оплаты процента по Облигациям (включая любые изменения условий относительно Опциона на продажу при изменении статуса), (ii) уменьшение или аннулирование общей суммы Облигаций или процентов по ним, (iii) изменение валюты платежей по Облигациям, или (iv) изменение положения, касающиеся кворума, необходимого для собрания Держателей облигаций, или большинства голосов, необходимых для принятия Чрезвычайного решения, в этом случае необходимый кворум составляет два или более человек, которым принадлежит или которые представляют 75 процентов или в случае перенесенного собрания не менее 25 процентов от основной суммы непогашенных на тот момент Облигаций. Должным образом принятое Чрезвычайное решение является обязательным для Держателей облигаций (независимо от того, присутствовали ли они на собрании, на котором было принято такое решение или нет).

Договором доверительного управления предусматривается, что решение в письменной форме за подписью держателей не менее 75 процентов от общей суммы непогашенных на тот момент Облигаций или от их лица для всех целей считается имеющим юридическую и законную силу, как и Чрезвычайное решение, принятое на должным образом созванном и проведенном собрании Держателей облигаций. Такое решение в письменной форме может содержаться в одном или нескольких документах в одинаковой форме, каждое из которых подписывается одним или несколькими Держателями облигаций или от его(их) лица.

- (b) **Изменение и отказ от прав:** Доверительный управляющий может согласиться без согласия Держателей облигаций с (i) внесением изменения в положения Договора доверительного управления или Соглашения с платежным агентом, которое по его мнению имеет формальный, незначительный или технический характер или вносится для исправления очевидной ошибки, или (ii) любым другим изменением (кроме тех, которые указываются в Договоре доверительного управления) или отказом от прав или санкционированием в связи с нарушением или предлагаемым нарушением положений Договора доверительного управления, Условий и Соглашения с платежным агентом, которые, по мнению Доверительного управляющего, существенно не нарушают интересы Держателей облигаций. Такое внесение изменения, санкционирование или отказ имеет обязательную силу для Держателей, при этом в случае соответствующего требования Доверительного управляющего Держатели облигаций должны быть уведомлены о внесении такого изменения в максимально короткий срок.
- (c) **Замена:** В Договоре доверительного управления содержатся положения, позволяющие Доверительному управляющему в соответствии с поправкой в Договоре доверительного управления и другими условиями, которые может потребовать Доверительный управляющий, но без согласия Держателей облигаций, согласиться с заменой Эмитента или предыдущей замененной компании на других юридических лиц в качестве основного должника по Договору доверительного управления и Облигациям. В случае такой замены Доверительный управляющий может без согласия Держателей облигаций согласиться с изменением законодательства, применимого к Облигациям и Договору доверительного управления при условии, что такое изменение, по мнению Доверительного управляющего, существенно не ущемляет степени интересы Держателей облигаций.
- (d) **Права Доверительного управляющего:** В связи с выполнением своих функций (в том числе, помимо прочего, функций, указанных в настоящем Условии) Доверительный управляющий учитывает интересы Держателей облигаций как класса держателей и не учитывает последствия их выполнения для отдельных Держателей облигаций, при этом Доверительный управляющий не имеет права требовать от Эмитента возмещения убытков или оплаты в отношении налоговых последствий какого-либо такого выполнения функций для отдельных Держателей облигаций.

13. Приведение в исполнение

В любое время после наступления срока платежа Облигаций Доверительный управляющий может по своему собственному усмотрению без необходимости вручения дополнительного уведомления начать принимать такие меры, действия или разбирательства в отношении Эмитента, которые он считает соответствующим для приведения в исполнение условий Договора доверительного управления и Облигаций, при этом он не обязан принимать такие меры, действия или разбирательства, если (a) это не требуется на основании Чрезвычайного решения или письменного запроса Держателей облигаций, которым принадлежит не менее одной четверти основной суммы непогашенных Облигаций и (b) ему не предоставлены соответствующие его требованиям гарантии возмещения убытков и/или обеспечение и/или предварительное финансирование. Ни один Держатель облигаций не вправе возбуждать разбирательство непосредственно в отношении Эмитента, если только Доверительный управляющий не возбудил и не возбуждает такие разбирательства в разумный срок в случае возникновения обязательства его возбуждения.

14. Компенсация Доверительного управляющего

В Договоре доверительного управления содержатся положения, предусматривающие возмещение ущерба Доверительного управляющего и его освобождение от ответственности. Доверительный управляющий имеет право заключать деловые сделки с Эмитентом и любым юридическим лицом, связанным с Эмитентом, без необходимости предоставления отчета о получаемой прибыли.

Доверительный управляющий может без обязательства перед Держателями облигаций полагаться на отчет, подтверждение или свидетельство или консультацию бухгалтеров, финансовых консультантов или любого другого эксперта, предназначенного или не предназначенного ему и независимо от того, ограничивается ли их ответственность в отношении такого отчета, подтверждения или свидетельства или консультации (в соответствии с их условиями или в силу соответствующего письма-соглашения, заключенного с Доверительным управляющим, или на каких-либо иных основаниях), с учетом денежного ограничения, методологии или иных требований. Доверительный управляющий может принять и имеет право полагаться на такой отчет, подтверждение или свидетельство или консультацию, и такой отчет, подтверждение или свидетельство или консультация являются обязательными для Эмитента, Доверительного управляющего и Держателей облигаций.

15. Последующие выпуски

Эмитент вправе время от времени без согласия Держателей облигаций создавать и выпускать в обращение дополнительные ценные бумаги на таких же условиях во всех отношениях, что и Облигации (или во всех отношениях, кроме первой выплаты процентов по ним), и таким образом, чтобы такая последующий выпуск консолидировался и являлся частью единой серии вместе с выпущенными в обращение ценными бумагами любой другой серии (включая Облигации) (при условии, что такие ценные бумаги выпускаются в обращение только с незначительным отклонением от первоначального дисконта или ценные бумаги являются частью возобновления, отвечающего условиям в целях федерального подоходного налога США) или на условиях, определяемых Эмитентом в момент их выпуска. Ссылки в настоящих условиях на Облигации включают в себя (если контекстом не требуется иное) любые другие ценные бумаги, выпущенные в обращение в соответствии с настоящим Пунктом и составляющие единую серию вместе с Облигациями. Последующие ценные бумаги, составляющие единую серию вместе с выпущенными в обращение ценными бумагами (включая Облигации), установленными Договором доверительного управления или любым юридическим документом, который является дополнением к нему, создаются, и любые другие ценные бумаги (с согласия Доверительного управляющего) могут создаваться, на основании юридического документа, который является дополнением к Договору доверительного управления. В Договоре доверительного управления содержатся положения о созыве единого собрания Держателей облигаций и держателей ценных бумаг других серий по усмотрению Доверительного управляющего.

16. Уведомления

Уведомления для Держателей облигаций отправляются почтовыми отправлениями первого класса или (при отправке за рубеж) авиапочтой (или в случае совместных держателей – лицу, указанному первым в реестре) на их соответствующие адреса в Реестре и считаются врученными на четвертый будний день (т.е. день кроме субботы и воскресенья) с даты отправки. Кроме того, при условии, что Облигации включены в листинг фондовой биржи и в случае соответствующего требования в правилах такой фондовой биржи, такое уведомление будет опубликовано в ежедневной многотиражной газете в месте или местах, требуемых/ых правилами такой фондовой биржи. Такое уведомление считается врученным в дату публикации или в случае неоднократной публикации или публикации в разные даты - в первую дату публикации в соответствии с изложенными выше условиями.

17. Закон о договорах (Правах третьих сторон) 1999 г.

Ни одно лицо не имеет право приводить в исполнение какое-либо положение или условие Облигаций в соответствии с Законом о договорах (правах третьих сторон) 1999г.

18. Применимое законодательство, юрисдикция и арбитраж

- (a) **Применимое законодательство:** Договор доверительного управления, Облигации и Соглашение с платежным агентом, а также любые внедоговорные обязательства, возникающие по ним или в связи с ними, регулируются и толкуются в соответствии с английским правом.
- (b) **Подсудность; Арбитраж:** В Договоре доверительного управления Эмитент (i) безоговорочно подчиняется юрисдикции судов Англии в целях рассмотрения и принятия решения по иску, обвинению или разбирательству или урегулированию споров, возникающих по Договору доверительного управления или Облигациям или в связи с ним/ними; (ii) отказывается от возражений, которые у него могут иметься к таким судам в связи с их назначением в надлежащего места рассмотрения или принятия решения по иску, обвинению или разбирательству или урегулированию споров, и соглашается не заявлять, что такой суд не является местом, удобным или надлежащим для рассмотрения иска; (iii) назначает компанию Law Debenture Corporate Services Limited в качестве агента для получения процессуальных документов от его лица на территории Англии; (iv) соглашается с приведением в исполнение любого судебного решения; (v) в той мере, насколько он вправе в любой юрисдикции требовать для себя или своих активов иммунитет от привлечения к суду, исполнительного производства, наложения ареста (в целях обращения взыскания, до вынесения судебного решения или по иным основаниям) или иного судопроизводства и в той мере, насколько в такой юрисдикции для него или его активов или его прибыли может существовать такой иммунитет (запрашиваемый или нет), соглашается не требовать и безоговорочно отказывается от такого иммунитета в полном объеме, допустимом законодательством такой юрисдикции; и (vi) соглашается с тем, что Доверительный управляющий вправе решить, с направлением письменного уведомления Эмитенту, что любой спор (в том числе претензия, спор или разногласие в отношении существования, прекращения действия или юридической силы Облигаций) подлежит окончательному урегулированию в арбитражном порядке в соответствии с Правилами Лондонского международного арбитражного суда, действующими в настоящее время с учетом изменений, внесенных Договором доверительного управления.

19. Определения

Если контекстом не требуется иное, следующие определяемые термины имеют значения указанные ниже:

«**Событие негативного рейтинга**» считается наступившим, если какая-либо Ценная бумага с рейтинговой оценкой или корпоративным кредитным рейтингом Эмитента или какой-либо Существенной дочерней организации, присвоенной каким-либо Рейтинговым агентством, (i) помещена в список «кредитный надзор» (Credit Watch) или официальный отчет или его эквивалент с негативной оценкой или негативным прогнозом, или (ii) произойдет снижение или отзыв рейтинга в день размещения, снижения или отзыва рейтинга такой Ценной бумаги с рейтинговой оценкой или корпоративным кредитным рейтингом Эмитента, в зависимости от обстоятельств;

«**Аффилированные лица**» любого указанного лица означают любых других лиц, непосредственно или косвенно управляющих таким указанным лицом или находящихся под его непосредственным или косвенным контролем. Для целей настоящего определения, термин «контроль» при использовании в отношении любого лица означает полномочие определять руководство и политику такого лица, непосредственно или косвенно, посредством владения ценных бумаг с правом голоса, в соответствии с договором или по иным основаниям; а термины «управляющий» и «управляемый» имеют значения, соответствующие вышесказанному;

«**Договоры**» означает Соглашение с платежным агентом и Договор доверительного управления;

«**Распоряжение активами**» означает продажу, сдачу в аренду, передачу или иную форму распоряжения (или серия взаимосвязанных сделок по продаже, сдаче в аренду, передаче или распоряжению):

- (i) акциями в Основном капитале Существенной дочерней организации; или
- (ii) иными активами Эмитента или Существенной дочерней организации;

со стороны Эмитента или Существенной дочерней организацией, в том числе посредством распоряжения в форме слияния, консолидации или иной сделки аналогичного характера.

При этом, независимо от вышесказанного, передача активов между Эмитентом и любой Дочерней организацией не считается Распоряжением активами;

«Распределяемая задолженность» в отношении Сделки продажи с обратной арендой означает на момент определения текущую стоимость (дисконтированную по процентной ставке Облигаций, определяемой один раз в шесть месяцев) общих обязательств арендатора для арендных платежей в течение оставшегося срока аренды, включенного в такую Сделку продажи с обратной арендой (включая период, на который была предоставлена такая аренда);

«Аудиторы» означает ТОО Делойт или, если эта фирма не может или не желает выполнять какие-либо действия, которое она обязана выполнять в соответствии с Договорами, другая международно признанная аудиторская фирма, назначаемая Эмитентом, название которой в письменном виде сообщается Доверительному управляющему;

«Лицо с правом подписи» означает в отношении Эмитента любое Лицо, которое должным образом уполномочено и в отношении которого Доверительный управляющий получил свидетельство или свидетельства за подписью директора или другого Лица с правом подписи Эмитента с указанием имени и подписи такого Лица и с подтверждением соответствующий полномочий такого Лица;

«Акционерный капитал» любого Лица означает все акции, доли (в том числе доли участия), права покупки, гарантии, опционы, участия или иные эквиваленты или участие (любого наименования) в акционерном капитале такого Лица, в том числе любые Привилегированные акции, но за исключением долговых обязательств, переводимых в такой акционерный капитал;

«Капитализируемые обязательства по аренде» означает обязательство, которое должно классифицироваться и учитываться в качестве капитализируемой аренды в целях финансовой отчетности в соответствии с МСФО, при этом суммой Задолженности, представленной таким обязательством, будет капитализированная сумма такого обязательства в момент его определения в соответствии с МСФО, а его Установленным сроком погашения будет дата последней арендной платы или какой-либо другой суммы, подлежащей оплате по такой аренде до первой даты, когда такой аренда может быть расторгнута без применения штрафных ставок;

«Договоры товарного хеджирования» означает в отношении любого Лица форвардный, фьючерсный, спотовый или опционный контракт или любой другой аналогичный договор или соглашение, стороной которого или бенефициаром по которому является такое Лицо, заключившее его для защиты от или для получения выгоды от изменений в цене товаров, производимых или используемых Эмитентом или его Существенными дочерними организациями в соответствии с Разрешенной деятельностью;

«Консолидированные расходы по выплате процентов» означает за любой период общую сумму оплаченных или начисленных на консолидированной основе расходов по выплате процентов Эмитента или его Дочерних организаций плюс, если они не включены в такие расходы по выплате процентов:

- (i) расходы по выплате процентов, связанные с Капитализируемыми долгосрочными обязательствами по аренде и долей процента от расходов на аренду, связанных с Распределяемой задолженностью в отношении соответствующей аренды, в связи с которым они возникают, определяемые, как если бы такая аренда являлся капитализируемой в соответствии с МСФО и составной частью процента по любым отсроченным платежным обязательствам;
- (ii) амортизация резервов по сомнительным долгам и расходов в связи с выпуском облигаций;

- (iii) неденежные расходы по выплате процентов;
- (iv) комиссии, дисконты и прочие платежи и сборы, причитающиеся в связи с финансированием аккредитивов и банковских акцептов;
- (v) проценты, фактически выплаченные Эмитентом или такой Существенной дочерней организацией по любой Гарантии погашения задолженности или иному обязательству любого другого лица;
- (vi) чистая сумма издержек в связи с Обязательствами хеджирования;
- (vii) консолидированные расходы по выплате процентов такого Лица и его Существенных дочерних организаций, которые были капитализированы в течение такого периода;
- (viii) все дивиденды, оплаченные или подлежащие оплате наличными, Временные денежные инвестиции или Задолженность или начисленные в течение такого периода на серию Дисквалифицированного капитала такого Лица или на Привилегированные акции его Дочерних организаций, подлежащие оплате в пользу стороны, не являющейся Эмитентом или Существенной дочерней компанией; и
- (ix) денежные взносы в программу участия работников в прибыли компании или аналогичном доверительном фонде в той мере, в какой такие взносы используются в такой программе или доверительном фонде для выплаты процентов или вознаграждений какому-либо Лицу (кроме Эмитента) в связи с Задолженностью, понесенной в связи с такой программой или доверительным фондом.

В целях вышеизложенного общая сумма расходов по выплате процентов определяется после платежей чистых сумм, выполненных или полученных на консолидированной основе Эмитентом и его Дочерними организациями в связи с Соглашениями о процентных ставках;

«Консолидированный чистый доход» означает чистую прибыль (убыток) Эмитента и его Дочерних организаций в течение любого периода, на консолидированной основе, определяемую в соответствии с МСФО; *при условии, однако, что* в такой Объединенный чистый доход не включаются:

- (i) любая прибыль (убыток), полученная после реализации или иного распоряжения любой собственностью, машинами или оборудованием Эмитента или его Дочерних организаций (включая в соответствии с любой Сделкой по продаже с обратной арендой), которые не были проданы или размещены иным способом в ходе обычной деятельности, а также любая прибыль (убыток), полученные после реализации или иного распоряжения любым Акционерным капиталом любого Лица;
- (ii) любые чрезвычайные доходы или убытки;
- (iii) любая прибыль или убыток от курсовой разницы; и
- (iv) совокупный результат изменения принципов бухгалтерского учета;

«Консолидированная общая стоимость активов» означает на любую дату определения сумму консолидированной общей стоимости активов Эмитента и его Дочерних организаций, рассчитанная в соответствии с самой последней финансовой отчетностью, предоставленной в соответствии с Условием 4(d);

«Валютное соглашение» означает в отношении Лица любой валютный контракт, договор о валютном свопе или другое аналогичное соглашение, стороной которого или бенефициаром по которому является такое Лицо;

«Организация развития» означает Азиатский банк развития, Исламский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития, Международную финансовую корпорацию, Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. или Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft mbH или любой другой финансовый институт развития, созданный или находящийся под контролем одного или нескольких государств, а также любое

другое Лицо, которое является государственным органом или находится под контролем государственного органа Республики Казахстан, действующего от лица одного или нескольких вышеперечисленных финансовых институтов развития;

«Дисквалифицированный капитал» означает в отношении любого Лица Акционерный капитал, который в соответствии со своими условиями (или условиями ценных бумаг, в которые он переводится или на которые он обменивается по выбору держателя) или при наступлении какого-либо из следующих обстоятельств:

- (i) подлежит оплате при наступлении срока погашения или в обязательном порядке подлежит выкупу (кроме подлежащего выкупу только с переводом на Акционерный капитал такого Лица, который не является Дисквалифицированным капиталом) в соответствии с обязательством фонда погашения задолженности обязательство или иным образом;
- (ii) переводится или обменивается по выбору держателя на Задолженность или Дисквалифицированный капитал; или
- (iii) в обязательном порядке подлежит выкупу или должен быть выкуплен полностью или частично при наступлении определенных обстоятельств или в иных случаях;

«Событие неисполнения обязательств» имеет значение, установленное в Условии 9 настоящего документа;

«Чрезвычайное решение» имеет значение, установленное в Договоре доверительного управления;

«Объективная рыночная стоимость» означает в отношении любого актива или имущества цену, которая может быть определена в ходе переговоров в рамках рыночной сделки между несвязанными сторонами за наличный расчет между добровольно действующим продавцом и добровольно действующим и платежеспособным покупателем, при этом ни на одного из них не оказывается неправомерное давление или принуждение к совершению сделки. Объективная рыночная стоимость добросовестно определяется Правлением Совета директоров Эмитента, решение которого будет окончательным, или в случае продажи Акционерного капитала Существенной дочерней организации в размере более 200 млн. долл. США (или эквивалентной суммы) - в письменном виде Независимым оценщиком;

«Группа» означает Эмитента и его Дочерние организации, рассматриваемые вместе;

«гарантия» означает условное или любое иное финансовое обязательство любого Лица, напрямую или косвенно гарантирующее погашение любой Задолженности какого-либо Лица, и любое прямое или косвенное, условное или иное обязательство такого Лица:

- (i) выкупить или погасить (или осуществить предоплату или предоставить средства для ее выкупа или погашения) такую Задолженность такого Лица (возникающую на основании партнерских договоренностей или соглашений о поручительстве, покупке активов, товаров, ценных бумаг или услуг, о принятии, о полной оплате в случае отказа от покупки или поддержании финансового состояния или на иных основаниях); или
- (ii) принятое в целях обеспечения погашения Задолженности в какой-либо иной форме лицу, принявшему на себя обязательство по такой Задолженности, или защитить такое принявшее на себя обязательство лицо от убытков в отношении такой Задолженности (полностью или частично),

при условии, однако, что термин «гарантия» не включает передаточную надпись «только на инкассо» или депозит в ходе обычной хозяйственной деятельности. Термин «гарантировать» имеет соответствующее значение. Термин «гарант» означает любое Лицо, гарантирующее какое-либо обязательство;

«Обязательства по хеджированию» какого-либо Лица означает обязательства такого лица в соответствии с Договором о процентной ставке, Валютном соглашении или Договору товарного хеджирования;

«МСФО» означает Международные стандарты финансовой отчетности (ранее Международные стандарты бухгалтерского учёта), опубликованные Правлением Комитета по Международным стандартам финансовой отчетности («ПМСФО») и толкования,

опубликованные Комитетом по толкованию международных стандартов финансовой отчетности ПМСФО (с периодически вносимыми поправками, дополнениями и повторно издаваемыми), применяемые последовательно, и любые несущественные изменения таких принципов и методов бухгалтерской отчетности;

«Нести ответственность» означает выпускать, принимать, гарантировать, нести или иным образом брать на себя ответственность; *при, однако, условии*, что любая Задолженность какого-либо Лица, существующая в то время, когда такое Лицо становится Существенной дочерней компанией (путем слияния, консолидации, приобретения или иным образом) считается понесенной таким Лицом в то время, когда оно стало Существенной дочерней компанией. Термин «Возникновение задолженности», в случае его использования в качестве существительного, будет иметь соответствующее значение. Исключительно в целях определения соответствия с Условием 4 (с):

- (i) амортизация дисконта по задолженности или увеличение основной суммы в отношении беспроцентных или других дисконтных ценных бумаг;
- (ii) регулярная выплата процентов согласно графику в форме дополнительной Задолженности по тому же инструменту или регулярная выплата дивидендов на Акционерный капитал в форме дополнительного Акционерного капитала того же класса и с такими же условиями; и
- (iii) обязательство выплатить премию в отношении Задолженности, возникающей в связи с выпуском уведомления о выкупе или возникновением обязательного предложения о приобретении такой Задолженности

не будут считаться Возникновением задолженности;

«Задолженность» означает в отношении любого Лица на какую-либо дату определения (без дублирования):

- (i) основную сумму и премию (если имеется) по задолженности такого Лица по заемным средствам;
- (ii) основную сумму и премию (если имеется) по обязательствам такого Лица, подтвержденную облигациями, долговыми ценными бумагами, нотами или другими аналогичными инструментами;
- (iii) основной компонент всех обязательств такого Лица по аккредитивам, банковским акцептам или другим аналогичным инструментам (включая обязательства по их погашению, кроме случаев, когда такое обязательство по погашению относится к расчетам с поставщиками и было выполнено в течение 30 дней после его Возникновения);
- (iv) основной компонент всех обязательств такого Лица по выплате отсроченной и неоплаченной цены покупки имущества (кроме расчетов с поставщиками), в том случае, когда срок выплаты цены покупки наступает позднее, чем через шесть месяцев после ввода такого имущества в эксплуатацию, его доставки или приобретения права владения им;
- (v) Капитализированные обязательства по аренде и всю Распределяемую задолженность такого Лица;
- (vi) основной компонент или ликвидационная стоимость всех обязательств такого Лица в отношении выкупа, выплаты или другой обратной покупки любых Дисквалифицированного капитала или, в отношении любой Дочерней компании, любые Привилегированные акции (но в каждом случае исключая любые начисленные дивиденды);
- (vii) основной компонент всей Задолженности других Лиц, обеспеченный Залогом в отношении любого актива такого Лица, независимо от того, принята такая Задолженность таким Лицом или нет; при условии, что сумма такой Задолженности является наименьшей из следующих сумм: (а) объективная рыночная стоимость такого актива на такую дату определения, и (б) сумма такой Задолженности таких других Лиц;

- (viii) основной компонент Задолженности других Лиц в той степени, в которой она Гарантирована таким Лицом; и
- (ix) в той степени, в которой они иным образом не включены в настоящее определение, чистые обязательства такого Лица в рамках Обязательств по хеджированию (сумма любых таких обязательств в любое время должна быть равна цене на дату прекращения соглашения или договоренности, по которым возникло такое обязательство, которое подлежало бы погашению таким Лицом в такое время).

Суммой Задолженности любого Лица на какую-либо дату является остаток задолженности на такую дату по всем описанным выше безусловным обязательствам и максимальной ответственности по любым условным обязательствам на такую дату. при возникновении непредвиденных обстоятельств, приводящих к возникновению обязательства.

Кроме того, «Задолженность» любого Лица включает Задолженность, описанную в предыдущем пункте, которая не отражается в бухгалтерском балансе такого Лица в качестве обязательства, если:

- (i) такая Задолженность является обязательством товарищества или Совместного предприятия, которое не является Существенной дочерней организацией;
- (ii) такое Лицо или Существенная дочерняя организация такого Лица является генеральным партнером Совместного предприятия (далее - **Генеральный партнер**); и
- (iii) существует право требования в порядке регресса в связи с выплатой выплаты такой Задолженности, в соответствии с договором или в силу действия закона, в отношении собственности или активов такого Лица или Существенной дочерней организации такого Лица; и в этом случае такая Задолженность подлежит включению на сумму, в размере не превышающую:
 - (a) меньшую из двух следующих сумм: (i) чистые активы Генерального партнера и (ii) сумму таких обязательств в той степени, в которой существует право требования в порядке регресса, в соответствии с договором или в силу действия закона, в отношении собственности или активов такого Лица или Существенной дочерней компании такого Лица; или
 - (b) фактическую сумму Задолженности, которая является требованием в порядке регресса к такому Лицу или Существенной дочерней компании такого Лица, если Задолженность засвидетельствована в письменной форме и на определенную сумму, и связанные с ней процентные расходы включаются в Консолидированные процентные расходы в той степени, в которой они были фактически уплачены Эмитентом или его Существенными дочерними организациями, если такая сумма меньше суммы, определенной в соответствии с пунктом (A) выше;

«Задолженность по заемным средствам» означает любую Задолженность любого Лица по или в отношении: (i) заемных денежных средств, (ii) сумм, привлеченных путем акцепта в рамках любого акцептного кредита, (iii) сумм, привлеченных в соответствии с любой программой покупки еврооблигаций или выпуском облигаций, нот, долговых ценных бумаг, долгосрочных процентных ценных бумаг или аналогичных инструментов, (iv) суммы любого обязательства по арендным договорам или контрактам о покупке в рассрочку, которые в соответствии с общепринятыми стандартами бухгалтерского учета в юрисдикции, где осуществлена государственная регистрация арендатора, рассматриваются как финансовый или капитальный лизинг, (v) суммы любого обязательства в отношении цены покупки каких-либо активов или услуг, выплата которой отсрочена в основном в качестве средства привлечения финансирования или финансирования приобретения соответствующего актива или услуги, и (vi), сумм, привлеченных в рамках любой другой сделки (включая любой договор о форвардной продаже или покупке и продажу дебиторской задолженности или других активов на основании «права регресса»), имеющий коммерческий эффект заимствования;

«Гарантия погашения задолженности» означает в отношении любой Задолженности какого-либо Лица любое обязательства другого Лица выплатить такую Задолженность, включая (без ограничений): (i) любое обязательство по выкупу такой Задолженности, (ii) любое обязательство по предоставлению денежных средств взаймы, по покупке или подписке на

акции или другие ценные бумаги, или по покупке активов или услуг с целью предоставления средств для выплаты такой Задолженности, (iii) гарантию возмещения убытков в результате последствий невыполнения обязательств по выплате такой Задолженности, и (iv) любое другое соглашение, предусматривающее ответственность за выплату такой Задолженности;

«Независимый оценщик» означает любую из следующих компаний: PricewaterhouseCoopers LLC, KPMG LLC, Deloitte LLP, Ernst & Young LLP, или аналогичную финансовую организацию, бухгалтерскую или оценочную компанию международного уровня с хорошей репутацией, назначенную за её счет компетентным органом управления Эмитента или соответствующей Существенной дочерней организации; *при условии*, что она не является Аффилированным лицом Эмитента или какой-либо Существенной дочерней организации;

«Соглашения о процентной ставке» означают в отношении любого Лица, любое соглашение о защите процентной ставки, соглашение о будущей процентной ставке, соглашение о процентном опционе, соглашение о процентном свопе, соглашение о фиксированном максимуме процентной ставки, соглашение о фиксированном коридоре процентной ставки, соглашение о хеджировании процентной ставки или другое аналогичное соглашение или договоренность, в соответствии с которым такое Лицо является стороной или бенефициаром;

«Залог» означает любую ипотеку, залог, право пользования, ограничение, договорное обязательство, право проезда, сервитут, залоговое удержание, залоговое право или другое право кредитора вступить во владение собственностью (включая, без ограничения, любое действие аналогичное любому из вышеуказанных в соответствии с законами любой юрисдикции и любой условной продажей или другим соглашением о сохранении права собственности, или арендным договором аналогичного характера);

«Существенное неблагоприятное воздействие» означает существенное неблагоприятное влияние на: (a) деятельность, имущество, состояние (финансовое или иное), операции или перспективы Эмитента или его Существенных дочерних организаций, или Группы (рассматриваемой в целом), (b) способность Эмитента выполнить свои обязательства по Облигациям или Договору доверительного управления; или (c) действительность, законность или правовое обеспечение Облигаций или любого Соглашения; при условии, что в пределах, предписанных для Доверительного управляющего в осуществлении любого действия по Чрезвычайной резолюции Держателей облигаций или по письменному требованию Держателей облигаций, владеющих, по крайней мере, одной четвертью основной суммы непогашенных Облигаций, и любое такое действие, требует определения, имел ли место случай существенного неблагоприятного воздействия, Доверительный управляющий не несет никакого обязательства запрашивать информацию относительно существования или возникновения случая существенного неблагоприятного воздействия, и имеет право окончательно полагаться на такую Чрезвычайную резолюцию или требование Держателей облигаций, и не несет какой-либо ответственности перед Эмитентом, каким-либо Держателем облигаций или любым другим Лицом за свои действия в соответствии с такой Чрезвычайной резолюцией или требованием Держателей облигаций;

«Существенная дочерняя организация» в любое время означает Дочернюю организацию Эмитента:

- (i) доходы которой составляют не менее 5% от консолидированных доходов Эмитента, рассчитанных на основе последних аудированных финансовых отчетов (консолидированных или неконсолидированных, в зависимости от обстоятельств) такой Дочерней организации, и последних годовых аудированных финансовых отчетов Эмитента; или
- (ii) общие активы которой (консолидированные в том случае, если Дочерняя компания сама имеет дочерние компании) составляют не менее 5% от консолидированных общих активов Эмитента, рассчитанных на основе последних аудированных финансовых отчетов (консолидированных или неконсолидированных, в зависимости от обстоятельств) такой Дочерней компании, и последних годовых аудированных финансовых отчетов Эмитента;

«Чистые поступления денежной наличности» в отношении любого выпуска или продажи Акционерного капитала или Задолженности означает поступления денежной наличности от такого выпуска или продажи, за вычетом гонораров адвокатов, бухгалтеров, андеррайтеров

или агентов по размещению, дисконтов или комиссий, гонораров брокеров, консультантов и других затрат, фактически понесенных в связи с таким выпуском или продажей, и за вычетом налогов, уплаченных или подлежащих уплате в связи с таким выпуском или продажей;

«Должностное лицо» означает в отношении любого Лица любого управляющего директора, директора, генерального директора, председателя правления, президента, любого вице-президента, основное административное должностное лицо, заместителя генерального директора, финансового директора, основное финансовое должностное лицо, главного бухгалтера, главного бухгалтера-контролера, казначея или секретаря такого Лица или любого главного партнера, или другого Лица, занимающего соответствующую или аналогичную по степени ответственности должность;

«Свидетельство должностного лица» означает свидетельство, подписанное от имени Эмитента двумя Должностными лицами Эмитента, по крайней мере одно из которых должно являться основным административным должностным лицом, главным бухгалтером или основным финансовым должностным лицом Эмитента;

«Первоначальные финансовые отчеты» означают аудированные консолидированные финансовые отчеты Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2009 года;

«Разрешенная деятельность» означает: (a) разведка, производство, транспортировка, обогащение и обработка урана, тантала, бериллия, (b) производство электроэнергии и тепла, (c) производство и услуги на любой стадии ядерного топливного цикла, (d) разведка, производство, транспортировка, обогащение и обработка редких и редкоземельных металлов, (e) производство фтористоводородной кислоты, (f) любая оптовая или розничная торговля, относящаяся к чему-либо из вышеперечисленного, (g) научные исследования и разработки, социальные проекты, подготовка кадров и развитие инфраструктуры, и (h) любая деятельность, обоснованно связанная с вышеуказанным или являющаяся дополнительной к нему;

«Разрешенные залоги» означают, без дублирования:

- (i) Залоги, существующие на Дату выпуска настоящих Облигаций, при условии, что основная сумма, обеспеченная таким Залогом, не была увеличена после Даты выпуска;
- (ii) Залоги, предоставленные в пользу Эмитента или любой Существенной дочерней организации;
- (iii) Залог имущества, приобретенного (или считающегося приобретенным) в рамках финансового лизинга, или требования, возникающие в результате использования, утраты или ущерба, причиненного такому имуществу; *при условии*, что любой такой Залог служит обеспечением Задолженности только в рамках такого лизинга;
- (iv) Залог, служащий обеспечением Задолженности Лица, существующей в то время, когда такое Лицо производит слияние или объединение с Эмитентом или Существенной дочерней организацией, или становится Существенной дочерней организацией; *при условии*, что такие Залоги не были созданы, несмотря на такое слияние, объединение или событие, и не распространяются на какие-либо уже существующие активы или собственность Эмитента, или какую-либо Существенную дочернюю компанию, кроме сохранившегося Лица и его дочерних компаний, или приобретенного Лица и его дочерних компаний, и что основная сумма, обеспеченная таким Залогом, не была увеличена, несмотря на или с момента такого слияния, объединения или события;
- (v) уже существующие Залоги на активы или имущество, уже приобретенное или приобретаемое Эмитентом или любой Существенной дочерней организацией; *при условии*, что такие Залоги не были созданы, несмотря на такое приобретение, и не распространяются на какие-либо другие активы или имущество (кроме поступления наличных денег от таких приобретенных активов или имущества);
- (vi) Залоги, предоставленные на или в отношении любого имущества, которое будет приобретено или построено в ходе обычной деятельности любым членом Группы с целью обеспечения цены покупки такого имущества или для обеспечения

Задолженности, понесенной исключительно в целях финансирования приобретения такого имущества и расходов по сделке, связанных с приобретением такого имущества и его ремонтом; *при условии*, что максимальная сумма Задолженности, впоследствии обеспеченной таким Залогом, не превышает цену покупки такого имущества (включая расходы по сделке) или Задолженность, понесенную исключительно с целью финансирования приобретения такого имущества и соответствующих расходов по сделке;

- (vii) любые Залоги, возникающие в силу действия закона или в ходе обычной деятельности;
- (viii) Залоги по налогам на стоимость, доход или имущества или оценок дохода с целью налогообложения, или аналогичных сборов, которые не являются просроченными или добросовестно оспариваются воли в рамках соответствующих разбирательств, и для которых Эмитент или какая-либо Существенная дочерняя компания выделили соответствующие резервы в своих бухгалтерских книгах;
- (ix) права пользования, права проезда, ограничения (включая зональные ограничения), резервирование, разрешения, сервитуты, незначительные дефекты или неточности в правом титуле и аналогичных удержаниях или обременениях, и Залоги, возникающие в рамках лизинга или сублизинга, предоставленного другим лицам, в каждом случае не препятствующие ни в каком существенном аспекте деятельности Группы и существующие, возникающие или приобретенные в ходе обычной деятельности;
- (x) (a) Залоги установленных законом владельцев (в той степени, в которой такие Залоги не служат обеспечением обязательств, являющихся Задолженностью по заемным средствам, и такие Залоги возникли в ходе обычной деятельности), и (b) Залоги, являющиеся результатом какого-либо решения суда, указа или другого приказа, который не является Событием неисполнения обязательств согласно Условию 9 (e);
- (xi) право на взаимозачет, право на объединение счетов или любое аналогичное право, которое какой-либо банк или другое финансовое учреждение могут иметь в отношении любого кредитного остатка какого-либо члена Группы;
- (xii) любой Залог, предоставленный в пользу Лица, предоставляющего Проектное финансирование, если Залог существует исключительно в отношении имущества, доходов, активов или выручки от проекта, для которого было выделено финансирование, при условии, что: (i) такой Залог создан исключительно в целях обеспечения Задолженности, понесенной Эмитентом или Существенной дочерней организацией Эмитента в соответствии с Условием 4 (c), и (ii) и такой Залог не распространяется на какое-либо другое имущество, активы, доходы или выручку Эмитента, или какой-либо Существенной дочерней организации или их соответствующих Дочерних организаций;
- (xiii) Залоги, предоставленные Эмитентом или какой-либо Существенной дочерней организацией в пользу Организации развития в целях обеспечения Задолженности Эмитента или такой Существенной дочерней организации перед такой Организацией развития в соответствии с каким-либо соглашением о займе или другим кредитным договором, заключенным между Эмитентом или любой Существенной дочерней организацией Эмитента и такой Организацией развития;
- (xvi) Залоги, возникающие в соответствии с каким-либо соглашением (или другими применимыми сроками и условиями), которые являются стандартным или общепринятыми на соответствующем рынке (но не с целью получения кредита или средств для осуществления деятельности Эмитента или любой Существенной дочерней компании, кроме краткосрочных кредитов, привлекаемых в качестве части действий Эмитента или такой Существенной дочерней компании по управлению ликвидностью) в связи с процентной ставкой и иностранной валютой операций по хеджированию, при условии, что операции по хеджированию проводятся в целях управления рисками и не носят спекулятивный характер.

- (xiv) любые Залоги, возникающие в связи с рефинансированием, расширением, возобновлением или погашением какой-либо Задолженности, обеспеченной Залогом, разрешенным в соответствии с любым из вышеупомянутых исключений, *при условии*, что Задолженность, которая впоследствии будет обеспечена таким Залогом, не превышает сумму первоначальной Задолженности, и такой Залог не увеличивается для покрытия какого-либо имущества, ранее не подлежавшего такому Залогу;

«Лицо» означает любое физическое лицо, корпорацию, товарищество, компанию с ограниченной ответственностью, совместное предприятие, ассоциацию, акционерное общество, траст, компанию без прав юридического лица, правительство, или любое агентство или административно-территориальное образование такого или любого другого юридического лица;

«Потенциальный случай неисполнения обязательств» означает любое событие или обстоятельство, которое по завершению льготного периода, по прошествии времени, по предоставлении уведомления и/или по выполнении любых других требований становится Случаем неисполнения обязательств;

«Привилегированные акции» в отношении Акционерного капитала любого Лица означает Акции любого класса или классов (определенные любым образом), которые являются привилегированными в отношении выплаты дивидендов или распределения прибыли или в отношении распределения активов после любой добровольной или принудительной ликвидации или роспуска такого Лица по отношению к другим акциям Акционерного капитала такого Лица любого другого класса;

«Проектное финансирование» означает любое финансирование всех или части затрат на приобретение, строительство или развитие любого актива или проекта, если: (i) доходы, полученные от такого актива или проекта, являются основным источником погашения средств, предоставленных авансом, увеличились, и (ii) лицу или лицам, предоставившим такое финансирование, было предоставлено технико-экономическое обоснование, подготовленное компетентными независимыми экспертами, на основании которого можно обоснованно заключить, что такой проект будет приносить операционный доход, достаточный для обслуживания задолженности, понесенной в связи с таким проектом;

«Ценная бумага с рейтинговой оценкой» означает Облигации и любое долговое обязательство Эмитента или любой Существенной дочерней организации с начальным сроком платежа один год и более, получившие оценку Рейтингового агентства;

«Рейтинговое агентство» означает Standard & Poors Rating Services, подразделение McGraw Hill Companies, Inc. (“**S&P**”), Moody’s Investors Service Limited (“**Moody’s**”), Fitch Ratings или любого из их преемников, или любое рейтинговое агентство, заменяющее любое из них (или любого разрешенное заменяющее агентство) периодически выбираемое Эмитентом при условии предварительного письменного одобрения Доверительного управляющего;

«Ограниченная часть» - (относительно любой Существенной дочерней компании, в которой Эмитент непосредственно или косвенно владеет 100 процентами Акционерного капитала на Дату выпуска или, если позднее, на дату, когда такое лицо стало Существенной дочерней организацией, и 75 процентами акционерного капитала с правом голоса такой Существенной дочерней организации, (b) относительно любой Существенной дочерней организации, в которой Эмитент непосредственно или косвенно владеет частью менее 100 процентов Акционерного капитала, но более чем 75 процентов Акционерного капитала на Дату выпуска или, если позднее, на дату, когда такое лицо стало Существенной дочерней организацией, и 75 процентами акционерного капитала с правом голоса такой Существенной дочерней организации, и (c) относительно любой Существенной дочерней организации, в которой Эмитент непосредственно или косвенно владеет частью менее 75 процентов, но более 50 процентов Акционерного капитала на Дату выпуска или, если позднее, на дату, когда такое лицо стало Существенной дочерней организацией и 50 процентами плюс одна акция акционерного капитала с правом голоса такой Существенной дочерней организации;

«Продажа с обратной арендой» означает договоренность, относящуюся к имуществу, находящемуся во владении в настоящее время или приобретенному впоследствии, в рамках

которой Эмитент или Существенная дочерняя организация передает такое имущество Лицу и Эмитент или Существенная дочерняя организация арендует это имущество у такого Лица;

«Дочерняя организация» означает в отношении какого-либо Лица (включая Эмитента), любую корпорацию, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию или другой хозяйствующий субъект, существующий в настоящее время либо организованный или приобретенный впоследствии; (а) если это корпорация, то более 50 процентов прав голоса её Голосующих акций должно принадлежать Эмитенту и/или какой-либо из его Дочерних компаний, и Эмитент и/или какая-либо из его Дочерних компаний имеет право определять управление, политику и ведение дел такой корпорации; или (b) если это товарищество, совместное предприятие, ассоциация или другой хозяйствующий субъект /юридическое лицо, в отношении которого Эмитент или любая из его Дочерних компаний имеет право направлять или определять управление и политику такого юридического лица в соответствии с контрактом, если (в случае каждого из пунктов (а) или (b) выше) в соответствии с МСФО такое юридическое лицо должно быть консолидировано с Эмитентом в целях составления финансовой отчетности;

«налоги» означают любые налоги (включая любые штрафы или пени, подлежащие уплате в связи с любой неуплатой или задержкой в уплате налогов), которые налагаются, взимаются, собираются, удерживаются или начисляются любым компетентным налоговым органом в настоящем или в будущем времени;

«Краткосрочные денежные инвестиции» означают любое из следующих:

- (i) любые инвестиции в прямые обязательства страны-члена Европейского союза, Соединенных Штатов Америки или любого их агентства, или обязательства, гарантируемые страной-членом Европейского союза или Соединенными Штатами Америки или любым их агентством, срок погашения которых наступает в течение одного года после даты их приобретения;
- (ii) любые инвестиции в виде депозитов до востребования и срочных вкладов, депозитные сертификаты и депозиты финансового рынка на срок до одного года начиная с даты их приобретения, выпущенные банком или доверительным эмитентом, который организован согласно законам страны-члена Европейского союза или Соединенных Штатов Америки, или любого из штатов США, и такой банк или доверительный эмитент имеют капитал, избыточную и нераспределенную прибыль, в совокупности превышающую сумму в 500 миллионов долларов США (или её эквивалент в иностранной валюте), и имеет непогашенную задолженность, имеющую рейтинг уровня «А» (или аналогичный эквивалентный рейтинг) или выше, присвоенный, по крайней мере, одним из Рейтинговых агентств;
- (iii) любые инвестиции в обязательства обратной покупки со сроком не более 30 дней для ценных бумаг тех видов, которые описаны в пункте (i) выше, заключенные с банком, соответствующим квалификационным требованиям, описанным в пункте (ii) выше;
- (iv) любые инвестиции в коммерческие бумаги со сроком погашения шесть месяцев или менее с даты приобретения, выпущенные корпорацией (кроме Аффилированного лица Эмитента), организованной и существующей в соответствии с законодательством стран-членов Европейского союза или Соединенных Штатов Америки, имеющие рейтинг на момент осуществления инвестиций на уровне «Р 1» (или выше), присвоенный согласно Moody's, или «А 1» (или выше), присвоенный S&P;
- (v) любые инвестиции в ценные бумаги со сроком погашения шесть месяцев или меньше с даты приобретения, выпущенные или полностью гарантированные любым государством, содружеством или территорией страны-члена Европейского союза или Соединенных Штатов Америки, или любым их административно-территориальным подразделением, или налоговым органом, имеющие рейтинг уровня «А» от S&P, или «А» от Moody's; и
- (vi) любые инвестиции в паевые фонды денежного рынка, которые инвестируют большую часть своих активов в ценные бумаги тех видов, которые указаны в пунктах с (i) по (v) выше;

«Доллары США», «Долл. США» и «U.S.\$» означают законную валюту Соединенных Штатов Америки; и

«Голосующие акции» какого-либо Лица означают все классы Акционерного капитала такого Лица, выпущенные и обеспеченные (независимо от возникновения любого непредвиденного обстоятельства) правом голосовать на выборах совета директоров, менеджеров или доверительных управляющих (или Лица, выполняющие аналогичные функции).

СВОДНОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ ПО ОБЛИГАЦИЯМ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

Глобальные облигации

При выпуске Облигации подтверждаются (i) в случае выпуска Облигаций по Положению S – Глобальной облигацией, соответствующей Положению S, депонированной в общий депозитарий систем Euroclear и Clearstream (Люксембург) и зарегистрированной на имя номинального держателя такого депозитария, и (ii) в случае выпуска Облигаций по Правилу 144A – одной или несколькими Глобальными облигациями, соответствующими Правилу 144A, депонированными в кастодиан DTC и зарегистрированными на имя Cede & Co. в качестве номинального держателя DTC.

Бенефициарные права на Глобальную облигацию по Положению S в любой момент могут осуществляться только через Euroclear или Clearstream (Люксембург). См. раздел « – *Процедуры регистрации по Глобальным облигациям*». Посредством приобретения бенефициарного права на Глобальную облигацию по Положению S ее покупатель считается предоставившим, среди прочего, следующие заверения: что он не является лицом из США, и что если он примет решение о передаче такого бенефициарного права, он передаст такое право только (a) в рамках международной сделки в соответствии с Правилем 903 или 904 Положения S, или (b) лицу, которое принимает поставку в форме права на Глобальную облигацию по Правилу 144A (если применимо). См. раздел « – *Ограничения на передачу*». Бенефициарные права на Глобальную облигацию по Правилу 144A могут в любой момент осуществляться только через DTC. См. раздел « – *Процедуры регистрации по Глобальным облигациям*». Посредством приобретения бенефициарного права на Глобальную облигацию по Правилу 144A ее покупатель считается предоставившим, среди прочего, следующие заверения: что он является КИП, и что если в будущем он примет решение о передаче такого бенефициарного права, он передаст такое право в соответствии с процедурами и ограничениями, которые предусмотрены Агентским соглашением. См. раздел « – *Ограничения на передачу*».

Бенефициарные права на каждую Глобальную облигацию подлежат определенным ограничениям на передачу, предусмотренным самими Облигациями и Агентским соглашением, а в отношении Глобальных облигаций по Правилу 144A – как предусмотрено Правилем 144A, при этом на Облигациях будет размещена надпись в отношении таких ограничений, как предусмотрено разделом «*Ограничения на передачу*». Бенефициарное право на Глобальную облигацию по Положению S может быть передано лицу, которое принимает поставку в форме права на Глобальную облигацию по Правилу 144A, и только при получении соответствующим Регистратором письменного подтверждения (по форме, предусмотренной Агентским соглашением) о том, что cedent считает, что цессионарий является КИП, и что такая сделка соответствует любому применимому законодательству по ценным бумагам любого штата США или любой иной юрисдикции. Бенефициарные права на Глобальную облигацию по Правилу 144A могут быть переданы лицу, которое принимает поставку в форме права на Глобальную облигацию по Положению S только при получении соответствующим Регистратором письменного подтверждения от cedent (по форме, предусмотренной Агентским соглашением) о том, что передача осуществляется в соответствии с Положением S.

Любое бенефициарное право на Глобальную облигацию по Положению S, которое передается лицу, принимающему поставку в форме права на Глобальную облигацию по Правилу 144A, в момент передачи прекращает являться правом на Глобальную облигацию по Положению S и становится правом на Глобальную облигацию по Правилу 144A и, таким образом, будет после этого подпадать под все ограничения на передачу и другие процедуры, применимые к бенефициарным правам на Глобальную облигацию по Положению S в течение всего срока, пока будет оставаться таким правом. Любое бенефициарное право на Глобальную облигацию по Правилу 144A, которое передается лицу, принимающему поставку в форме права на Глобальную облигацию по Положению S, в момент передачи прекращает являться правом на Глобальную облигацию по Правилу 144A и становится правом на Глобальную облигацию по Положению S и, таким образом, будет после этого подпадать под все ограничения на передачу и другие процедуры, применимые к бенефициарным правам на Глобальную облигацию по Положению S в течение

всего срока, пока будет оставаться таким правом. Передача таких бенефициарных прав должна осуществляться в соответствии с правилами и операционными процедурами DTC, Euroclear и Clearstream (Люксембург) на основную сумму не менее 100 000 долл. США, всегда при условии, что такая передача будет соответствовать положениям Агентского соглашения и Условиям выпуска Облигаций. В отношении регистрации передачи Облигаций или обмена Облигациями не будут взиматься никакие сборы за обслуживание, однако Регистратор вправе потребовать оплаты суммы, достаточной для уплаты любого налога или иного государственного сбора, примененного в связи с этим. За исключением ограниченного ряда случаев, описанных ниже, владельцы бенефициарных прав на Глобальные облигации, не имеют права на получение физической поставки сертифицированных Облигаций в окончательной форме (далее – **Окончательные облигации**). Облигации не подлежат выпуску на предъявителя.

Изменение Условий выпуска

Каждая Глобальная облигация содержит положения, которые применяются к Облигациям, представленным ею, некоторые из которых изменяют действие вышеизложенных Условий выпуска Облигаций. Ниже приводится резюме этих положений:

Выплаты

Выплаты основной суммы и процентов по Облигациям, подтвержденным Глобальной облигацией, будут осуществляться лицу, зафиксированному в соответствующий момент в реестре Держателей облигаций при представлении индоссамента Основным платежным агентом и, если не имеется дальнейших платежей в отношении соответствующих Облигаций, при возврате таких Глобальных облигаций Основному платежному агенту или в его пользу или такому иному Платежному агенту, который будет указан для держателей соответствующих Облигаций в этих целях. Запись каждой оплаты будет включена в соответствующий график по соответствующей Глобальной облигации, индоссирование которой будет рассматриваться как достаточное доказательство факта оплаты в отношении соответствующих Облигаций.

Уведомления

До тех пор, пока Облигации подтверждаются Глобальной облигацией, и держание такой Глобальной облигации осуществляется клиринговой системой или от ее имени, уведомления Держателям облигаций могут предоставляться посредством подачи соответствующего уведомления в такую клиринговую систему с тем, чтобы последняя передала его далее уполномоченным держателям лицевых счетов, вместо доставки в соответствии с Условиями выпуска Облигаций.

Собрания

Держатель каждой Глобальной облигации будет рассматриваться как два лица для целей любых требований по кворуму или голосованию на собрании Держателей облигаций и как один голос на любом таком собрании в отношении Облигаций, на которые могут обмениваться соответствующие Глобальные облигации.

Полномочия Доверительного управляющего

Учитывая интересы Держателей облигаций пока держание соответствующей Глобальной облигации осуществляется от имени клиринговой системы, Доверительный управляющий, в том объеме, в котором он считает это целесообразным в данных обстоятельствах, вправе принять во внимание любую информацию, предоставленную ему такой клиринговой системой или ее оператором относительно идентификации (индивидуально или по категории) держателей лицевых счетов с правом на такую Глобальную облигацию, и учитывать такие права, как если бы эти держатели лицевых счетов были держателями данной Глобальной облигации.

Дата фиксации

Оплата в отношении Облигации будет осуществляться лицу, зафиксированному в качестве Держателя в Реестре на начало Рабочего дня клиринговой системы в том месте, где расположен указанный офис Регистратора, до наступления соответствующей даты оплаты, при этом термин **«Рабочий день клиринговой системы»** означает (i) в отношении Глобальной облигации, держании которой осуществляется от имени Euroclear или Clearstream (Люксембург) – день, в который Euroclear и Clearstream (Люксембург) открыты для ведения операций, и (ii) в отношении Глобальной облигации, держании которой осуществляется от имени DTC – день, в который DTC открыта для ведения операций.

Изменение статуса при пут опционе

Осуществление опциона Держателей облигаций, как предусмотрено в Условии 6(с), будет подлежать обычным правилам и операционным процедурам DTC и Euroclear и Clearstream (Люксембург).

Обмен на Окончательные облигации

Обмен

Каждая Глобальная облигация может быть полностью или частично обменена, без взимания какой-либо оплаты с держателя, на Облигации в окончательной именной форме, если: (i) держание Глобальной облигации осуществляется непосредственно или от имени (A) DTC или депозитария-правопреемника или одного из их соответствующих номинальных держателей, и такой депозитарий уведомляет Компанию о том, что больше не желает или не способен должным образом исполнять свои обязанности депозитария по отношению к Глобальной облигации или прекращает являться «клиринговым агентством», зарегистрированным в соответствии с Законом США о фондовых биржах, или если в любой момент он более не правомочен действовать в таком качестве, и Компания не в состоянии определить квалифицированного правопреемника в течение 90 дней после того, как она получила уведомление, или ей стало известно о такой дисквалификации депозитария, и Регистратор получил уведомление от зарегистрированного держателя Глобальной облигации, запрашивающее обмен определенного числа Глобальных облигаций на Окончательные облигации, или (B) Euroclear или Clearstream (Люксембург) и Euroclear или Clearstream (Люксембург) (в зависимости от обстоятельств) закрыта для операции на срок 14 дней (кроме праздничных и выходных дней и аналогичных случаев) или объявляет о своем намерении окончательно прекратить деятельность или фактически окончательно прекращает деятельность, посредством предоставления уведомления держателем Регистраторам или любому Агенту по передаче, или (ii) основная сумма по любым Облигациям не оплачивается при наступлении срока оплаты, и Регистратор получил уведомление от зарегистрированного держателя Глобальной облигации, запрашивающее обмен определенного числа Глобальных облигаций на Окончательные облигации.

Начиная с Даты обмена включительно, держатель Глобальной облигации вправе сдать такую Глобальную облигацию Регистратору или любому Агенту по передаче или иному указанному ими лицу. В обмен на Глобальную Облигацию, как указано в Агентском соглашении, Регистратор предоставит, или обеспечит предоставление должным образом оформленных и заверенных Облигаций на равную совокупную основную сумму в окончательной именной форме.

«Дата обмена» означает день, наступающий не позднее, чем через 90 дней, после которого предоставляется уведомление, требующее обмена, и в который открыты для операций банки того города, в котором находится указанный офис Регистратора или Агента по передаче.

Поставка

В указанных обстоятельствах соответствующая Глобальная облигация должна быть обменена полностью на Окончательные облигации, и Компания за свой счет (но с учетом такой гарантии возмещения, которой может потребовать Регистратор или любой соответствующий Агент по передаче в отношении любого налога или иного сбора любого характера, которые могут

применяться в связи с таким обменом) осуществит оформление и вручение достаточного количества Окончательных облигаций Регистратору для дальнейшего заполнения, заверения и передачи соответствующим Держателям облигаций. Лицо, имеющее право на Глобальную облигацию, должно представить Регистратору (а) письменное распоряжение, содержащее инструкции и прочую информацию, которую Компания и Регистратор могут потребовать для заполнения, заверения и передачи таких Облигаций, и (б) только в случае с Глобальной облигацией по Правилу 144А – полностью заполненное и подписанное подтверждение того, что обменивающий держатель не передает свое право на момент такого обмена или, в случае с одновременной продажей по Правилу 144А – подтверждение того, что передача осуществляется с соблюдением положений Правила 144А в пользу КИП. Окончательные облигации, выпущенные в обмен на бенефициарное право на Глобальную облигацию по Правилу 144А, должны содержать пояснение, применимое к передаче в соответствии с Правилу 144А, как указано в разделе «Ограничения на передачу».

Пояснения

Держатель Окончательной облигации вправе передать подтвержденные ею Облигации полностью или частично в применимой минимальной деноминации посредством сдачи ее в указанный офис Регистратора или любого Агента по передаче, вместе с заполненной формой по передаче. При передаче, обмене или замене Окончательной облигации по Правилу 144А, содержащей пояснение, предусмотренное в разделе «Ограничения по передаче», или при особом требовании об удалении пояснения на Окончательной облигации по Правилу 144А, Компания вручит только те Окончательные облигации по Правилу 144А, которые содержат такое пояснение, или откажет в удалении такого пояснения, в зависимости от обстоятельств, если Компании и Регистраторам не будет представлено удовлетворительное доказательство, которое может включать юридическое заключение и которое может быть обоснованно затребовано Компанией, о том, что ни пояснение, ни ограничения на передачу, предусмотренные в них, не требуются для обеспечения соблюдения положений Закона США о ценных бумагах и Закона США об инвестиционных компаниях.

Процедуры регистрации по Глобальным облигациям

Для Облигаций, засвидетельствованных Глобальной облигацией по Положению S и Глобальной облигацией по Правилу 144А, необходимо установить кастодиальную и депозитарную связь между DTC, Euroclear и Clearstream (Люксембург) для целей облегчения первоначального выпуска Облигаций и перекрестных рыночных передач Облигаций, связанных с торговлей на вторичных рынках. См. раздел « – Расчеты и передача Облигаций».

Euroclear и Clearstream (Люксембург)

Глобальная облигация по Положению S, представляющая Облигации по Положению S, будет содержать международный идентификационный код ценной бумаги (ISIN) и Общий код и будет зарегистрирована на имя номинального держателя Euroclear и Clearstream (Люксембург) и депонирована в общий депозитарий от их имени.

Euroclear и Clearstream держат ценные бумаги для своих клиентов и облегчают клиринг и расчеты по сделкам с ценными бумагами через электронную систему регистрации сделок между соответствующими держателями лицевых счетов. Опосредованный доступ к Euroclear и Clearstream (Люксембург) доступен другим организациям, которые обеспечивают клиринг или поддерживают кастодиальные отношения с держателями лицевых счетов любой из этих систем.

Euroclear и Clearstream (Люксембург) предоставляют различные услуги, включая ответственное хранение, администрирование, клиринг и расчеты по ценным бумагам, торгуемым на международном уровне и по кредитованию и заимствованиям ценных бумаг. Euroclear и Clearstream (Люксембург) также работают с местными рынками ценных бумаг в нескольких странах посредством установленных кастодиальных и депозитарных отношений. Euroclear и Clearstream (Люксембург) установили электронный мост между их системами, посредством которых их соответствующие клиенты могут торговать друг с другом. Их клиентами являются мировые финансовые институты, включая андеррайтеров, брокеров и дилеров по ценным бумагам,

банки, трастовые компании и клиринговые корпорации. Инвесторы могут осуществлять свои права по Глобальным облигациям напрямую через Euroclear или Clearstream (Люксембург), если они являются держателями лицевых счетов («**Прямые участники**»), или опосредованно («**Косвенные участники**»; совместно с Прямыми участниками – «**Участники**») через организации, которые являются держателями лицевых счетов в указанных системах.

DTC

Глобальная облигация по Правилу 144А, представляющая Облигации по Правилу 144А, будет содержать номер, присвоенный ценной бумаге Комитетом США по присвоению стандартных номеров и кодов (CUSIP), и код ISIN и будет депонирована у кастодиана Cede & Co. и зарегистрирована на имя Cede & Co. в качестве номинального держателя DTC. Кастодиан и DTC зафиксируют электронным способом основную сумму по Облигациям, держание которых осуществляется в системе DTC.

DTC предоставила Компании следующую информацию. DTC является трастовой компанией с ограниченной целью деятельности, созданной по законодательству штата Нью-Йорк, «банковской организацией» по законам штата Нью-Йорк, участником Федеральной резервной системы США, «клиринговой корпорацией» в значении Унифицированного коммерческого кодекса штата Нью-Йорк и «клиринговым агентством», зарегистрированным в соответствии с положениями Раздела 17А Закона США о фондовых биржах. DTC была создана для держания ценных бумаг ее Участников и облегчения клиринга и расчетов по сделкам с ценными бумагами между Участниками посредством компьютеризированной системы регистрации изменений в лицевых счетах ее Участников, что устраняет необходимость физического движения сертификатов. Круг Участников включает брокеров и дилеров по ценным бумагам, банки, трастовые компании, клиринговые корпорации и некоторые другие организации. Опосредованный доступ к DTC доступен другим организациям, таким как банки, брокеры и дилеры по ценным бумагам, трастовые компании, которые проходят клиринг или прямо или опосредованно поддерживают кастодиальные отношения с Прямыми участниками DTC.

Инвесторы могут осуществлять свои права на Глобальные облигации по Правилу 144А напрямую через DTC, если они являются Прямыми участниками DTC, или как Косвенные участники через организации, которые являются Прямыми участниками данной системы.

DTC проинформировала Компанию о том, что она будет предпринимать любое действие, которое должно быть выполнено держателем Облигаций, только по указанию одного или нескольких Прямых участников и только в отношении той части совокупной основной суммы соответствующих Глобальных Облигаций по Правилу 144А, в отношении которой Участник или Участники дали указание. Однако, в обстоятельствах, описанных в разделе «Обмен на Окончательные облигации», DTC передаст соответствующие Глобальные облигации по Правилу 144А для обмена на отдельные Окончательные облигации по Правилу 144А (которые будут содержать пояснение, применимое к передаче в соответствии с Правилу 144А).

Отношения Участников с Клиринговыми системами

Каждое из лиц, отображаемое в записях Euroclear и Clearstream (Люксембург) или DTC как держатель облигации, подтвержденной Глобальной облигацией, должно обращаться только к Euroclear, Clearstream (Люксембург) или DTC (в зависимости от обстоятельств) для получения своей доли выплат по Глобальной облигации, осуществляемых Компанией держателю такой Глобальной облигации, и в отношении всех иных прав, возникающих по Глобальной облигации, с учетом и в соответствии с соответствующими правилами и процедурами Euroclear, Clearstream (Люксембург) или DTC (в зависимости от обстоятельств). Компания ожидает, что, при получении любой выплаты по Облигациям, подтвержденным Глобальной облигацией, общий депозитарий, который осуществляет держание такой облигации, или номинальный держатель, на имя которого она зарегистрирована, незамедлительно кредитуют счета соответствующих участников или держателей лицевых счетов в соответствующей клиринговой системе с выплатой сумм, пропорциональных их соответствующим бенефициарным правам на основную сумму соответствующей Глобальной облигации, как отражено в записях соответствующей клиринговой системы или ее номинального держателя. Компания также ожидает, что выплаты Прямых

участников любой клиринговой системы в пользу владельцев бенефициарных прав на любую Глобальную Облигацию, держание которой осуществляется через таких Прямых Участников любой клиринговой системы, будут регулироваться постоянно действующими инструкциями и общепринятой практикой. За исключением вышесказанного, такие лица не должны иметь прямых претензий к Компании относительно выплат, причитающихся по Облигациям, до тех, пока Облигации подтверждены такой Глобальной облигацией, а обязательства Компании будут выполнены посредством платежа в пользу зарегистрированного Держателя (в зависимости от обстоятельств) такой Глобальной Облигации по отношению к каждой выплаченной сумме. Ни Компания, ни Доверенный управляющий или какой-либо из Агентов не несут ответственность за любой аспект записей, связанных с любой Глобальной облигацией или за выплаты в счет прав собственности на любую Глобальную облигацию, или за ведение, контроль или надзор за любыми записями, связанными с такими правами собственности.

Расчеты и передача Облигаций

С учетом правил и процедур каждой применимой клиринговой системы, приобретение Облигаций, держание которых осуществляется в клиринговой системе, должно осуществляться самими Прямыми участниками или через Прямых участников, которым зачисляются эти Облигации в записях клиринговой системы. Право собственности каждого фактического покупателя каждой такой облигации («**Бенефициарный собственник**») будет, в свою очередь, отражен в записях Прямых и Косвенных участников. Бенефициарные собственники не будут получать от клиринговой системы письменного подтверждения их приобретения, однако ожидается, что Бенефициарные собственники будут получать письменное подтверждение с подробным описанием сделки, а также периодические выписки относительно их ценных бумаг от Прямого или Косвенного участника, через которого такой Бенефициарный собственник заключает в сделку.

На передачу права собственности на Облигации, держание которых осуществляется в клиринговой системе, повлияют проводки в документах Участников, действующих от имени Бенефициарных собственников. Бенефициарные собственники не получают сертификаты, подтверждающие их права собственности на такие Облигации, до тех пор, пока права на любую Глобальную облигацию в клиринговой системе не будут обменены на Окончательные облигации.

Никакая клиринговая система не располагает сведениями о Бенефициарных собственниках Облигаций, держание которых осуществляется в системе, а записи будут отражать только личность Прямых участников, на счета которых зачисляются такие Облигации, и которые могут или не могут являться Бенефициарными собственниками. Участники сохраняют ответственность за ведение учета своих ценных бумаг от имени своих клиентов. Передача уведомлений и прочих сообщений клиринговыми системами Прямым участникам, Прямыми участниками Косвенным участникам и Прямыми и Косвенными участниками Бенефициарным собственникам, регулируется соглашениями между ними, с учетом нормативно-правовых требований, действующих на тот или иной момент.

Законодательство некоторых юрисдикций может устанавливать, что некоторые лица должны принимать физическую поставку ценных бумаг в окончательной форме. Соответственно, возможность передачи прав на Глобальную облигацию таким лицам может быть ограничена. Поскольку ДТС может действовать только от имени Прямых участников, которые, в свою очередь, действуют от имени Косвенных участников, на способность лица, имеющего право на Глобальную облигацию по Правилу 144А, предоставить такое право в залог физическим или юридическим лицам, не являющимся участниками ДТС, или предпринимать иные действия в отношении такого права, может повлиять отсутствие физического сертификата в отношении такого права.

Торговые операции между Участниками Euroclear и/или Clearstream (Люксембург)

Продажи на вторичном рынке бездокументарных прав на Облигации, держание которых осуществляется Euroclear или Clearstream (Люксембург), покупателям бездокументарных прав на Облигации, держание которых осуществляется Euroclear или Clearstream (Люксембург), будут осуществляться в соответствии с установившимися правилами и операционными процедурами

Euroclear и Clearstream (Люксембург) и будут оплачиваться посредством использования процедур, применимых к обычным Еврооблигациям.

Торговые операции между Участниками DTC

Продажи на вторичном рынке бездокументарных прав на Облигации между участниками DTC будут осуществляться обычным способом в соответствии с правилами DTC, и расчеты по ним будут проводиться с использованием процедур, применимых к корпоративным долговым обязательствам США, через систему DTC «оплаты в один день», если оплата осуществляется в долларах США, или без оплаты, если оплата осуществляется не в долларах США. Если оплата осуществляется не в долларах США, то требуются отдельные соглашения об оплате вне DTC между участниками DTC.

Торговые операции между продавцом DTC и покупателем Euroclear/Clearstream (Люксембург)

Когда бездокументарные права на Облигации подлежат переводу со счета участника DTC, имеющего бенефициарное право на Глобальную облигацию по Правилу 144А, на счет держателя в Euroclear или Clearstream (Люксембург), желающего приобрести бенефициарное право на Глобальную облигацию по Положению S (с учетом сертификационных процедур, установленных в Агентском соглашении), участник DTC предоставит инструкции для поставки соответствующему держателю счета в Euroclear или Clearstream (Люксембург) до 12:00 нью-йоркского времени, на дату оплаты. Требуется наличие отдельных соглашений об оплате между участником DTC и соответствующим участником Euroclear или Clearstream (Люксембург). На дату оплаты, кастодиан соответствующей Глобальной облигации по Правилу 144А даст указания Регистратору (i) уменьшить количество Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвержденных Глобальной облигацией по Правилу 144А соответствующего класса, и (ii) увеличить количество Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария Euroclear и Clearstream (Люксембург) и подтвержденных Глобальной облигацией по Положению S. Бездокументарные права будут безвозмездно доставлены в Euroclear или Clearstream (Люксембург), в зависимости от обстоятельств, для зачисления на счет соответствующего держателя в первый рабочий день, следующий за датой оплаты.

Торговые операции между продавцом Euroclear/Clearstream (Люксембург) и покупателем DTC

Когда бездокументарные права на Облигации подлежат переводу со счета держателя в Euroclear или Clearstream (Люксембург) на счет участника DTC, желающего приобрести бенефициарное право на Глобальную облигацию по Правилу 144А (с учетом сертификационных процедур, установленных в Агентском соглашении), участник Euroclear или Clearstream (Люксембург) должен безвозмездно направить в Euroclear или Clearstream (Люксембург) указания до 19:45 брюссельского или люксембургского времени, за один рабочий день до даты оплаты. Euroclear или Clearstream (Люксембург), в зависимости от обстоятельств, в свою очередь, передаст соответствующие указания в общий депозитарий Euroclear и Clearstream (Люксембург) и Регистратору для организации передачи участнику DTC в день оплаты. Требуется наличие отдельных соглашений об оплате между участником DTC и соответствующим держателем счета Euroclear или Clearstream (Люксембург), в зависимости от обстоятельств. На день оплаты, общий депозитарий Euroclear и Clearstream (Люксембург) (a) передаст соответствующие указания кастодиану соответствующей Глобальной облигации по Правилу 144А, который, в свою очередь, безвозмездно передаст бездокументарные права на Облигацию на соответствующий счет участника DTC, и (b) даст указание Регистратору (i) уменьшить количество Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария Euroclear и Clearstream (Люксембург) и подтвержденных соответствующей Глобальной облигацией по Положению S, и (ii) увеличить количество Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвержденных соответствующей Глобальной облигацией по Правилу 144А.

Несмотря на то, что Euroclear, Clearstream (Люксембург) и DTC дали свое согласие на описанные выше процедуры для облегчения передачи бенефициарных прав на Глобальные облигации между участниками и держателями лицевых счетов Euroclear, Clearstream

(Люксембург) и DTC, они не обязаны следовать или продолжать следовать этим процедурам, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни Компания, ни Доверенный управляющий или какой-либо из Агентов не несут ответственность за исполнение обязанностей, возложенных на Euroclear, Clearstream (Люксембург) или DTC или их соответствующих Прямых или Косвенных участников в соответствии с правилами и процедурами, регулирующими их деятельность.

Расчеты по торговым операциям до выпуска

Планируется, что поставка Облигаций будет осуществлена по оплате за них на Дату выпуска, намеченную на 20 мая 2010 года, которая может превысить три рабочих дня после даты установления цены. По правилу 15с6-1 Закона США о фондовых биржах, торговые операции на вторичном рынке ценных бумаг США, как правило, должны быть завершены в течение трех рабочих дней (Т+3), если стороны по таким операциям прямо не договорятся об ином. Соответственно, покупатели, которые желают совершать торговые операции с Облигациями в США на дату установления цены или на следующий рабочий день до достижения требуемого трехдневного срока, будут должны, по причине превышения схемы Т+3, указать альтернативный цикл оплаты, с целью избежать неисполнения оплаты. Процедуры оплаты в других странах могут меняться. Покупатели Облигаций могут подпадать под действие местной практики расчетов и должны проконсультироваться у своих юридических консультантов в период с даты настоящего Проспекта до Даты выпуска.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Далее представлено общее описание определенных соображений относительно налогообложения в Соединенных Штатах Америки и Казахстане, связанных с Облигациями. Они не подразумевают под собой полный анализ всех налоговых соображений, связанных с Облигациями в этих странах или где-либо еще. Предполагаемые покупатели Облигаций должны проконсультироваться со своими консультантами по вопросам налогообложения, относительно последствий приобретения Облигаций, включая, но, не ограничиваясь, последствия получения процентов от, продажи или выкупа Облигаций. Настоящая сводная информация основана на законодательстве, действительном на момент публикации настоящего Проспекта, и может меняться в соответствии с изменениями в законе, которые могут произойти после публикации.

Соединенные Штаты Америки

В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СООТВЕТСТВИЯ ПРОСПЕКТУ 230 МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ, ДЕРЖАТЕЛИ НАСТОЯЩИМ УВЕДОМЛЯЮТСЯ О ТОМ, ЧТО: (А) ЛЮБОЕ ОПИСАНИЕ ВОПРОСОВ, КАСАЮЩИХСЯ ФЕДЕРАЛЬНЫХ НАЛОГОВ, В НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ НЕ ПРЕДПОЛАГАЕТ И НЕ УТВЕРЖДАЕТ, ЧТО НА НЕГО МОЖНО ПОЛАГАТЬСЯ, И НА НЕГО НЕЛЬЗЯ ПОЛАГАТЬСЯ ВЛАДЕЛЬЦАМ В ЦЕЛЯХ ИЗБЕГАНИЯ НАКАЗАНИЯ, КОТОРОЕ МОЖЕТ БЫТЬ НАЛОЖЕНО НА ДЕРЖАТЕЛЯ В СООТВЕТСТВИИ С КОДЕКСОМ ЗАКОНОВ О НАЛОГООБЛОЖЕНИИ; (Б) ТАКОЕ ОПИСАНИЕ ВКЛЮЧЕНО В НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ КОМПАНИЕЙ В СВЯЗИ С ПРОДВИЖЕНИЕМ ИЛИ МАРКЕТИНГОМ (В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПРОСПЕКТА 230) КОМПАНИЕЙ ОПЕРАЦИЙ ИЛИ ВОПРОСОВ, РАССМАТРИВАЕМЫХ В НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ; И (В) ДЕРЖАТЕЛЬ ДОЛЖЕН ОБРАЩАТЬСЯ ЗА СОВЕТОМ К НЕЗАВИСИМОМУ КОНСУЛЬТАНТУ ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ, ОСНОВЫВАЯСЬ НА СВОИХ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ.

* * * * *

Далее представлена сводная информация касательно определенных материальных последствий приобретения, владения и распоряжения Облигациями Держателями-резидентами США (как указано ниже), с точки зрения федерального закона о налогообложении США. Настоящий обзор рассматривает исключительно первичное приобретение Облигаций по цене выпуска Держателем-резидентом США, который будет использовать Облигации в качестве капитальных активов в соответствии с Разделом 1221 Кодекса законов о налогообложении Соединенных Штатов от 1986 года, и поправками к нему («Кодекс»). Описание не затрагивает все аспекты федерального обложения подоходным налогом США, которое может быть связано с, или фактический налоговый эффект, который любой из описанных в настоящем проспекте вопросов будет иметь на приобретение, владение или распоряжение Облигациями определенными инвесторами, а также не рассматривает налоговые законы штата, местные, иностранные или иные налоговые законы. Настоящее описание также не описывает налоговые аспекты, которые могут быть связаны с определенными типами инвесторов, подлежащих специальному режиму в соответствии с законами США о федеральных подоходных налогах (такие как финансовые учреждения, страховые компании, инвесторы, подлежащие альтернативному минимальному налогообложению, индивидуальные пенсионные счета и другие счета с отсроченным налогообложением, организации, освобожденные от налогов, дилеры по операциям с ценными бумагами или валютой, инвесторы, которые держат облигации в качестве части срочных арбитражных сделок, операций хеджирования или операций по валютным конвертациям для целей федерального подоходного налога США или инвесторы, чьей функциональной валютой не является доллар США).

При использовании в настоящем проспекте, термин «Держатель-резидент США» означает основного собственника Облигации, который для целей федерального подоходного налогообложения США является: (i) физическим лицом-гражданином или резидентом Соединенных Штатов Америки, (ii) корпорацией, созданной или учрежденной в соответствии с законодательством Соединенных Штатов Америки или любого из ее штатов, (iii) учреждением, доход которого подлежит федеральному подоходному налогообложению США, вне зависимости от его источника, или (iv) доверительным фондом, если суд, в пределах Соединенных Штатов

Америки может осуществлять непосредственный надзор за управлением таким доверительным фондом, и один или более граждан США имеют полномочия по контролю всех существенных решений доверительного фонда, или доверительный фонд выбрал обращение к нему как к внутреннему доверительному фонду в отношении федерального подоходного налогообложения.

Федеральный подоходный налоговый режим США по отношению к партнеру в товариществе, которое владеет Облигациями, будет зависеть от статуса партнера и деятельности партнерства. Предполагаемые покупатели, являющиеся товариществами, должны проконсультироваться со своими консультантами по вопросам налогообложения относительно последствий, предусмотренных федеральным подоходным налогообложением США для их партнеров при приобретении, владении или распоряжении Облигациями товариществом.

Описание основано на налоговом законодательстве Соединенных Штатов Америки, включая Кодекс, его истории принятия, существующих и предлагаемых положениях в рамках Кодекса, опубликованных решениях и судебных постановлениях, по состоянию на настоящую дату и подлежит изменениям в любое время, и возможно, с обратным действием.

ОПИСАНИЕ ПОСЛЕДСТВИЙ ФЕДЕРАЛЬНОГО ПОДОХОДНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ США ПРИВОДИТСЯ НИЖЕ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В ЦЕЛЯХ ОБЩЕГО ОЗНАКОМЛЕНИЯ. ВСЕ ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ ПОКУПАТЕЛИ ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ, ПО ВОПРОСАМ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ОПРЕДЕЛЕННЫХ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ДЛЯ НИХ ПРИ ВЛАДЕНИИ ОБЛИГАЦИЯМИ, ВКЛЮЧАЯ ПРИМЕНИМОСТЬ И ВЛИЯНИЕ НАЛОГОВЫХ ЗАКОНОВ ШТАТА, МЕСТНЫХ, ИНОСТРАННЫХ И ПРОЧИХ НАЛОГОВЫХ ЗАКОНОВ И ВОЗМОЖНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В НАЛОГОВОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ.

Примечания

Выплата процентов

Указанные проценты по Облигации подлежат включению в валовой доход Держателя-резидента США, в качестве дохода по обычному проценту, в соответствии с обычным методом бухгалтерского учета, используемым таким Держателем по отношению к федеральному подоходному налогу США.

Компания не рассматривает возможность выплаты дополнительных сумм, если потребуется, описанных в «Условиях обращения Облигаций – выкуп по налоговым причинам» или «Условиях обращения Облигаций – Опцион держателя Облигаций при изменении статуса» в качестве (i) влияющих на определение доходности при погашении Облигаций или (ii) служащих причиной возникновения дисконта при первоначальном выпуске или признания обычного дохода от продажи, обмена или выкупа Облигаций для целей федерального подоходного налогообложения США, поскольку такие возможности маловероятны. Решение Компании о том, что такие возможности маловероятны, обязательно для Держателей-резидентов США, кроме случаев, когда держатель выражает свою противоположную позицию способами, требуемыми применимыми постановлениями, опубликованными в соответствии с Кодексом. В результате, любые дополнительно полученные суммы должны рассматриваться как обычный доход в то время, когда такие суммы накапливаются, или получены в соответствии с методом учета Держателя-резидента США. Однако возможно, что Налоговое управление Соединенных Штатов Америки ("НУ") может занять другую позицию, в таком случае, время и сумма включаемых доходов Держателя-резидента США могут подвергнуться изменениям.

Продажа и погашение Облигаций

Держатель-резидент США обычно признает прибыль или убыток от продажи или выбытия Облигации равным разнице между суммой, реализованной от продажи или выбытия и базой налогообложения Облигации. Базой налогообложения Облигации для Держателя-резидента США обычно является ее стоимость в долларах США. Реализованная сумма не включает сумму, относимую к накопленному, но невыплаченному проценту, который будет облагаться налогом в

качестве процентного дохода до степени, ранее не включенной в доход. Прибыль или убыток, признанные Держателем-резидентом США от продажи или выбытия Облигации будет являться приростом капитала или капитальным убытком и будет являться долгосрочной приростом капитала или капитальным убытком, если Облигация принадлежала Держателю-резиденту США дольше одного года.

Прибыль или убыток реализованные Держателем-резидентом США при продаже или выбытии Облигации обычно считаются полученными из источников в США. Предполагаемые покупатели должны проконсультироваться со своими консультантами по вопросам налогообложения относительно льгот по иностранному налогу, применимых к продаже или выбытию Облигации.

Дополнительное удержание и сообщение информации

Выплата основной суммы и процентов по, и выручка от продажи или другой передачи Облигаций, платежным агентом из США или другим посредником из США будет сообщаться в НУ и Держателю-резиденту США, как это может потребоваться в соответствии с применимыми положениями. Дополнительное удержание должно применяться к таким выплатам, если Держатель-резидент США не может предоставить точный идентификационный номер налогоплательщика или подтверждение статуса освобожденного от налогов, или не может сообщить обо всех процентах, которые должны быть отображены в налоговой декларации о доходах в США. Определенные Держатели-резиденты США (включая, среди прочего, корпорации) не подлежат дополнительному удержанию. Держатели-резиденты США должны проконсультироваться со своими консультантами по вопросам налогообложения о своем соответствии на освобождение от дополнительного удержания и процедуре получения освобождения.

Казахстан

В соответствии с законодательством Казахстана, действующим в настоящее время, выплаты номинальной стоимости Облигаций: (i) физическому лицу, которое не является резидентом Казахстана в налоговых целях или юридическому лицу, которое было создано не в соответствии с законодательством Казахстана и не имеет своего руководящего органа (места фактического управления) в, не имеет постоянного представительства в Казахстане или не имеет иного присутствия в Казахстане, которое может подлежать налогообложению (совместно, «**Не-Казахстанские держатели**»); (ii) физическим лицам, которые являются налоговыми резидентами Казахстана, юридическим лицам, которые являются налоговым резидентом Казахстана и юридическим лицам, которые не являются резидентом, но которые имеют постоянное представительство в Казахстане (совместно «**Казахстанские держатели**») не будут подлежать налогообложению в Казахстане, и удержание каких-либо Казахстанских налогов не потребуется по любым таким выплатам.

Проценты по Облигациям, выплачиваемые Компанией Казахстанским держателям и Не-Казахстанским держателям не подлежат обложению налогом на дивиденды, удерживаемым у источника выплаты, при условии того, что Облигации включены, на дату начисления процентов, в официальный перечень фондовой биржи, работающей на территории Казахстана.

Проценты по Облигациям, которые не включены, на дату начисления процентов, в официальный список фондовой биржи, работающей на территории Казахстана, выплачиваемые Казахстанским держателям и Не-Казахстанским держателям, подлежат налогообложению по ставкам, установленным законодательством Казахстана. Ставка налога на дивиденды, удерживаемого у источника выплаты, установленная законодательством Казахстана в отношении выплаты процентов Не-Казахстанским держателям может быть снижена посредством применимого договора об избежании двойного налогообложения или может быть повышена, если такие Не-Казахстанские держатели зарегистрированы в странах с благоприятным налоговым режимом, находящихся в списке, публикуемом время от времени Правительством Казахстана. Компания заплатит дополнительные суммы в отношении любого такого налога на дивиденды, удерживаемого у источника выплаты, применимого к выплатам процентов. См. «Условия оборота Облигаций – Налогообложение – выплаты без удержания».

Вдобавок, прибыль, полученная Казахстанскими держателями в отношении Облигаций, которые включены на момент продажи в официальный перечень фондовой биржи, работающей на территории Казахстана и проданы посредством открытых торгов на такой фондовой бирже не подлежит обложению подоходным налогом в Казахстане. Прибыль, полученная Не-Казахстанскими держателями в отношении Облигаций, которые включены на момент продажи в официальный перечень фондовой биржи, работающей на или за пределами территории Казахстана и проданы посредством открытых торгов на такой фондовой бирже, не подлежит обложению налогом, удерживаемым у источника выплаты в Казахстане.

Прибыль, полученная Казахстанскими держателями и Не-Казахстанскими держателями в результате любой другой реализации Облигаций подлежит налогообложению в Казахстане по ставкам, установленным законодательством Казахстана на дату такой реализации. Ставка налога, удерживаемого у источника выплаты, установленная законодательством Казахстана в отношении прибыли, полученной Не-Казахстанскими держателями может быть снижена или отменена посредством применимого договора об избежании двойного налогообложения или может быть повышена, если Не-Казахстанские держатели зарегистрированы в странах с благоприятным налоговым режимом, находящихся в списке, публикуемом время от времени Правительством Казахстана.

Директива ЕС о накоплениях

В соответствии с Директивой Совета ЕС 2003/48/ЕС о налогообложении накопленных доходов, государства-члены Европейского Союза, включая Бельгию с 1 января 2010 года, должны предоставить в налоговое управление другого государства-члена подробности выплаты процентов (или схожих доходов), выплаченных лицом в рамках их юрисдикции физическому лицу-резиденту или определенным другим лицам в таком государстве-члене. Однако, в течение переходного периода Люксембург и Австрия вместо этого должны (при условии выполнения процедуры в соответствии с которой при соблюдении определенных условий, основной получатель процентов или другого дохода может потребовать, чтобы налоги не удерживались) (если только за этот период они не решат иначе) администрировать работу системы удержания в отношении таких выплат (окончание такого переходного периода зависит от заключения определенных других договоров, имеющих отношение к обмену информацией с некоторыми другими странами). Несколько стран и территорий не входящих в состав ЕС, включая Швейцарию, приняли схожие меры (система удержания в случае со Швейцарией) со вступлением в силу с даты той же самой, что и дата Директивы ЕС о накоплениях.

Если выплаты должны были быть сделаны или собраны в государстве-члене, которое выбрало систему удержания и сумма налогов, должна быть удержана из данной выплаты, ни Компания, ни любой Платежный Агент, ни любое другое лицо не будет обязано выплачивать дополнительные суммы в отношении любой Облигации в результате наложения такого налога у источника выплаты (см. Условие 8 Условий Облигаций). В течение периода, пока любая Облигация не погашена, Компания обязуется содержать Платежного Агента в государстве-члене Европейского Союза, которое не налагает обязательств удерживать или вычитать налоги в соответствии с такой Директивой (см. Условие 7 Условий Облигаций).

ОГРАНИЧЕНИЕ ПЕРЕДАЧИ

Облигации, выпущенные по Правилу 144А

Каждый покупатель Облигации, выпущенной по Правилу 144А, при приобретении таких Облигаций, будет считаться представившим, согласившимся и признавшим, что он получил такую информацию, которую он считает необходимой для принятия инвестиционного решения, и что:

(a) Он является (i) КИП (квалифицированный институциональный покупатель), (ii) приобретает Облигации за свой счет или за счет одного или более КИП, (iii) не приобретает Облигации с намерением дальнейшего размещения таких Облигаций, и (iv) осведомлен, и каждый основной собственник таких Облигаций был уведомлен, что продажа таких Облигаций производится в соответствии с Правилем 144А.

(b) Он понимает, что такие Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах США и не могут предлагаться, продаваться, отдаваться в залог или переданы любым другим способом, кроме как (i) согласно заявления о регистрации ценных бумаг, которое было признано действительным в соответствии с Законом о ценных бумагах США; (ii) на основании Правила 144А, держателем и любым лицом, действующим от его имени, лицу, которое по обоснованному предположению является КИП, приобретающим за свой счет или за счет другого КИП; (iii) в оффшорных операциях в соответствии с Положением S; (iv) согласно Правилу 144 в соответствии с Законом о ценных бумагах США (если применимо); или (v) согласно любому другому имеющемуся исключению из требования Закона о ценных бумагах США о регистрации, в каждом случае в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата в пределах Соединенных Штатов Америки.

(c) Он признает, что Облигации, настоящим предложенные и проданные способом, указанным в пункте (a) являются «ценными бумагами с ограниченным обращением» в рамках значения Правила 144(a)(3) в соответствии с Законом о ценных бумагах США, предлагаются и продаются в ходе операций без публичного размещения в Соединенных Штатах Америки, согласно смыслу Закона о ценных бумагах США, и что никаких заявлений относительно доступности исключений, предоставляемых Правилем 144 при перепродаже Облигаций не делается.

(d) Он понимает, что любое предложение, продажа, передача в залог или другая передача Облигаций, произведенная не в соответствии с вышеуказанными ограничениями, может быть не признана Компанией.

(e) Он понимает, что такие Облигации, кроме случаев, когда иное согласовано между Компанией и Доверительным Управляющим в соответствии с применимым законом, будут иметь дисклеймер следующего содержания:

НАСТОЯЩАЯ ЦЕННАЯ БУМАГА НЕ БЫЛА И НЕ БУДЕТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНА В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ США ОТ 1933 ГОДА («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ») ИЛИ ЛЮБЫМ ОРГАНОМ, КОНТРОЛИРУЮЩИМ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ЛЮБОГО ШТАТА ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ И НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНА, ПРОДАНА, ОТДАНА В ЗАЛОГ ИЛИ ЛЮБЫМ ДРУГИМ СПОСОБОМ ПЕРЕДАНА, КРОМЕ КАК (1) СОГЛАСНО ПРАВИЛУ 144А В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («ПРАВИЛО 144А») ЛИЦУ, КОТОРОЕ, ПО ОБОСНОВАННОМУ ПРЕДПОЛОЖЕНИЮ ДЕРЖАТЕЛЯ ИЛИ ЛЮБОГО ЛИЦА, ДЕЙСТВУЮЩЕГО ОТ ЕГО ИМЕНИ, ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ В ПРЕДЕЛАХ ЗНАЧЕНИЯ ПРАВИЛА 144А («КИП»), ПОКУПАЮЩИМ ЗА СВОЙ СЧЕТ ИЛИ ЗА СЧЕТ КИП, КОТОРОГО ДЕРЖАТЕЛЬ ПРОИНФОРМИРОВАЛ, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ, КОГДА ТАКОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ПРОДАЖА, ПЕРЕДАЧА В ЗАЛОГ ИЛИ ДРУГАЯ ПЕРЕДАЧА ПРОИЗВОДИТСЯ НА ОСНОВАНИИ ПРАВИЛА 144А, (2) В ОФФШОРНОЙ ОПЕРАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («ПОЛОЖЕНИЕ S»), ИЛИ (3) В СООТВЕТСТВИИ С ИСКЛЮЧЕНИЕМ ИЗ РЕГИСТРАЦИОННЫХ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ,

ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ПРАВИЛОМ 144 ДАННОГО ЗАКОНА, ЕСЛИ ПРИМЕНИМО, И В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ, А ДЕРЖАТЕЛЬ ОБЯЗУЕТСЯ, И КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ОБЯЗАН УВЕДОМИТЬ ЛЮБОЕ ЛИЦО, ПОКУПАЮЩЕЕ У НЕГО ОБЛИГАЦИИ, ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ПЕРЕПРОДАЖИ, О КОТОРОМ УКАЗАНО ВЫШЕ. НЕ МОЖЕТ БЫТЬ СДЕЛАНО НИКАКИХ ЗАЯВЛЕНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО ДОСТУПНОСТИ ИСКЛЮЧЕНИЙ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ПРАВИЛОМ 144 ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРИ ПЕРЕПРОДАЖЕ ДАННОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ.

ПОСРЕДСТВОМ ПРИНЯТИЯ НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ, ИМЕЮЩЕЙ ВЫШЕПРИВЕДЕННЫЙ ДИСКЛЕЙМЕР, ПРИ ПЕРВОНАЧАЛЬНОЙ ЭМИССИИ ИЛИ ПРИ ПОСЛЕДУЮЩЕЙ ПЕРЕДАЧЕ, КАЖДЫЙ ДЕРЖАТЕЛЬ НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ ПРИЗНАЕТ ОГРАНИЧЕНИЯ ПЕРЕДАЧИ НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ, УКАЗАННОЕ ВЫШЕ, И СОГЛАШАЕТСЯ, ЧТО ОН ОБЯЗУЕТСЯ ПЕРЕДАВАТЬ НАСТОЯЩУЮ ОБЛИГАЦИЮ ТОЛЬКО В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛАМИ, ПРИВЕДЕННЫМИ ВЫШЕ, И ТРАСТОВЫМ ДОГОВОРОМ.

(a) Если он приобретает любые Облигации за счет одного или более КИП, он заверяет, что он имеет единоличное право принятия решений об инвестировании в отношении каждого такого счета, и что он имеет полное право выражать (и выражает) вышеприведенные подтверждения, заверения и согласия от имени каждого такого счета. Компания, Регистратор, Менеджеры и их соответствующие аффилированные лица, и другие полагаются на достоверность и точность вышеприведенных подтверждений, заверений и соглашений.

(b) Он понимает, что Облигации, предлагаемые на основании Правила 144А, будут представлены Глобальной Облигацией, выпущенной по Правилу 144А. Перед тем, как любая доля участия в Глобальной Облигации, выпущенной по Правилу 144А, будет предложена, продана, обременена залогом или любым другим способом передана лицу, которое принимает передачу путем участия в Глобальной Облигации, выпущенной по Положению S, он должен будет предоставить Трансфертному Агенту письменное подтверждение (в форме, представленной в Соглашении с платежным агентом) соответствия применимым законам о ценных бумагах.

Предполагаемые покупатели настоящим уведомляются, что продавцы Облигаций могут полагаться на исключение из положений Раздела 5 Закона о ценных бумагах США, предусмотренных Правилем 144А.

Облигации, выпущенные по Положению S

Каждый покупатель Облигаций, выпущенных по Положению S, при приобретении таких Облигаций, будет считаться представившим, согласившимся и признавшим, что он получил такую информацию, которую он считает необходимой для принятия инвестиционного решения, и что:

(c) Он понимает, что такие Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах США, и что такие Облигации предлагаются и продаются в соответствии с Положением S.

(d) Он, или любое лицо, от чьего имени он действует, является или будет являться во время покупки Облигаций основным собственником таких Облигаций и (i) он покупает Облигации в рамках оффшорной операции (как определено в Положении S), и (ii) он не является аффилированным лицом Компании или лицом, действующим от имени такого аффилированного лица.

(e) Он не будет предлагать, продавать, отдавать в залог или любым другим образом передавать Облигации, кроме как в соответствии с Законом о ценных бумагах США и любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата в пределах Соединенных Штатов Америки.

(f) Компания, Регистратор, Менеджеры и их аффилированные лица, и другие полагаются на достоверность и точность вышеприведенных подтверждений, заявлений и соглашений.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

BNP Paribas, J.P. Morgan Securities Ltd. («Совместные Ведущие Менеджеры») и АО "Halyk Finance" (вместе с Совместными Ведущими Менеджерами именуемые «Менеджеры») в соответствии с Соглашением о подписке от 17 мая 2010 г. («Соглашение о Подписке»), солидарно и каждый в отдельности согласовали с Компанией подписку на Облигации в размере 98,947 % от их номинальной стоимости, при условии соблюдения определенных условий.

Компания согласилась выплатить Совместным Ведущим Менеджерам общую комиссию за организацию, подписку и продажу Облигаций и отдельно согласилась выплатить АО "Halyk Finance" комиссию за казахстанские финансовые консультации в отношении Облигаций. Соглашение о Подписке дает право Совместным Ведущим Менеджерам от имени Менеджеров расторгнуть его в определенных обстоятельствах до перечисления оплаты Компании. В Соглашении о Подписке, Компания дала согласие на возмещение убытков, понесенных Менеджерами при исполнении определенных обязательств, взятых в связи с выпуском Облигаций.

Менеджеры и их соответствующие аффилированные лица оказывали и собираются в дальнейшем оказывать различные консультационные услуги по финансовым вопросам, инвестиционные и коммерческие банковские услуги, организовывать займы и другие непубличные виды рыночного финансирования для, а также заключать сделки с производными ценными бумагами с Компанией и ее аффилированными лицами (включая, их участников) и получать стандартное комиссионное вознаграждение за предоставление таких услуг.

Каждый из Менеджеров и их соответствующих аффилированных лиц может время от времени участвовать в дальнейших сделках с Компанией, и оказывать Компании услуги согласно обычной практике ведения деловых операций. На 31 марта 2010 года, Самрук-Казына, будучи единственным акционером Компании, также владел 19,8% простых акций АО "Народный банк Казахстана", являющегося единственным акционером АО "Halyk Finance".

Отсутствие одобрения Комиссии по ценным бумагам и биржам США

Облигации не были одобрены или отклонены Комиссией по ценным бумагам и биржам США, какой-либо государственной комиссией по ценным бумагам в Соединенных Штатах Америки, или каким-либо другим регулирующим органом США, также, никакой из вышеупомянутых органов не выносил решение по поводу или подтверждал достоинства выпуска данных облигаций или точность и достоверность настоящего Проспекта. Любое заявление об обратном является уголовным преступлением в Соединенных Штатах Америки..

Общее

Менеджеры или Компания не предпринимали и не будут предпринимать никаких действий для публичного размещения Облигаций, владения или распространения данного Проспекта (в предварительной, проверенной или окончательной форме), или любой поправки или дополнения к нему, или любого другого предложения или опубликования материалов, относящихся к Облигациям, в любой стране или юрисдикции, где для этих целей необходимо предпринять действия.

Соединенные Штаты Америки

Облигации не были зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о Ценных Бумагах США, и не могут быть предложены для продажи или проданы в пределах США, за исключением определенных операций, освобожденных от, или не подпадающих под регистрационные требования Закона о Ценных Бумагах США. Облигации предлагаются для продажи и продаются Менеджерами за пределами Соединенных Штатов в соответствии с Положением S.

Соглашение о подписке предусматривает, что Менеджеры могут предлагать к продаже или продавать Облигации в пределах Соединенных Штатов КИП на основании Правила 144А. Любые предложения для продажи и продажа Менеджерами в США будут проводиться брокерами-дилерами, зарегистрированными Комиссией по ценным бумагам и биржам США.

В дополнение к этому, в течение 40 дней после начала размещения, предложение продажи или продажа Облигаций в пределах США через дилера (вне зависимости от его участия в размещении) может нарушить регистрационные требования Закона о Ценных Бумагах США, если

такое предложение продажи или продажа производится способом иным, чем на основании Правила 144А или другого применимого освобождения от регистрации в соответствии с Законом о Ценных Бумагах США.

Соединенное Королевство

Каждый Менеджер заверяет и соглашается с тем, что:

(а) он только передал или обусловил передачу, и собирается только передавать или обусловить передачу приглашения или побуждения участвовать в инвестиционной деятельности (в значении Раздела 21 FSMA), полученном им в связи с выпуском или продажей Облигаций при условии, когда Раздел 21 (1) FSMA не применим к Компании; и

(б) он соответствует и будет соответствовать всем применимым положениям FSMA применительно ко всему, предпринятому им по отношению к Облигациям в Соединенном Королевстве, от Соединенного Королевства или иным способом с участием Соединенного Королевства.

Гонконг

Каждый Менеджер заверяет и соглашается с тем, что:

(а) он не предлагал к продаже и не продавал, и не будет предлагать к продаже или продавать в Гонконге любые из Облигаций посредством какого бы то ни было документа кроме как (а) "профессиональным инвесторам" согласно определению Закона Гонконга о ценных бумагах и фьючерсах (Сар. 571) или правил, принятых в соответствии с данным законом; или (б) в других случаях, когда соответствующий документ не является "проспектом", как определено в Законе Гонконга о компаниях (Сар. 32), или когда такие действия не являются открытым для публики предложением в соответствии с таким законом; и

(б) он не выпускал или имел в своем распоряжении для целей выпуска и не выпустит или будет иметь в своем распоряжении для целей выпуска в Гонконге или в ином месте объявления, приглашения или документа, касающегося Облигаций, который предназначен для, или содержание которого с большой вероятностью может стать доступным или быть прочитано неограниченным кругом лиц в Гонконге (за исключением случаев, разрешенных законодательством Гонконга о ценных бумагах) помимо случаев, когда Облигации будут переданы лицам за пределами Гонконга или только "профессиональным инвесторам", как определено в Законе о ценных бумагах и фьючерсах или правилах, принятых в соответствии с данным законом.

Сингапур

Настоящий Проспект не был зарегистрирован в качестве проспекта с Валютным Управлением Сингапура. Соответственно, настоящий Проспект и любой другой документ или материал, связанный с предложением или продажей или приглашением к подписке или покупке Облигаций, не подлежит распространению среди, а также Облигации не могут быть предложены или проданы и не могут стать предметом приглашения к подписке или покупке, как напрямую, так и через посредника, лицам в Сингапуре, за исключением (i) институциональных инвесторов согласно Секции 274 Закона Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах, Главы 289 ("SFA"), (ii) соответствующих лиц согласно Секции 275(1) или других лиц, указанных в Секции 275(1)(A) и в соответствии с условиями Секции 275 SFA, или (iii) иным образом в соответствии с условиями любых применимых положений SFA.

В случае если Облигации выпущены по подписке или куплены в соответствии с Секцией 275 SFA соответствующим лицом, являющимся:

(а) корпорацией (которая не является аккредитованным инвестором (как определено в Секции 4A SFA)), которая занимается держанием инвестиций, и весь акционерный капитал которой находится в собственности одного и более физических лиц, каждый из которых является аккредитованным инвестором; или

(б) трастовая компания (в которой доверительный управляющий не является аккредитованным инвестором), которая занимается держанием инвестиций, и каждый бенефициар которого является физическим лицом и аккредитованным инвестором,

ценные бумаги (как определено в Секции 239(1) SFA) такой корпорации или права и доли бенефициаров (как бы ни обозначались) в такой трастовой компании не должны передаваться в течение шести месяцев после того, как такая корпорация или трастовая компания приобрела Облигации в соответствии с предложением, сделанным согласно Секции 275 SFA, кроме как:

- (1) институциональному инвестору или соответствующему лицу, определенному в Секции 275(2) SFA, или любому лицу, согласно предложению, указанному в Секции 275(1)(A) или Секции 276(4)(i)(B) SFA;
- (2) когда за передачу не будет уплачиваться вознаграждение;
- (3) когда передача происходит в силу действия закона; или
- (4) в случаях, указанных в Секции 276(7) SFA.

Казахстан

Каждый Менеджер соглашается, что он предложит Облигации для продажи в Казахстане в соответствии с действующими законами Казахстана.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Компания

Компания – это Казахстанское акционерное общество с неограниченным сроком существования. Устав Компании, одобренный Самрук-Казына 29 декабря 2009 года, предусматривает, что целью деятельности Компании, помимо прочего, является участие в разведке, добыче и переработке урана.

Зарегистрированный офис Компании расположен по адресу: 050012, ул. Богенбай Батыра 168, Алматы, Казахстан (который также является служебным адресом для членов Совета Директоров Компании), телефонный номер Компании: +7 (727) 261 54 25. Компания зарегистрирована Департаментом Юстиции г. Алматы 20 января 2010 года, ее регистрационный номер 18975-1910-АО.

Авторизация и разрешение

Компания получила все необходимые согласия, одобрения и разрешения в связи с выпуском и исполнением обязательств по Облигациям. Выпуск Облигаций был авторизован решением Совета Директоров Компании от 9 апреля 2010 г.

Листинг

Проспект был одобрен Управлением Великобритании по листингу, являющимся компетентным органом согласно Директиве ЕС о проспекте эмиссии. Заявление было подано в Управление Великобритании по листингу для включения Облигаций в Официальный Список и на Фондовую Биржу для целей допуска Облигаций к продаже на Регламентированном Рынке. Ожидается, что листинг Облигаций в Официальном Списке и принятие Облигаций к продаже на Регламентированном Рынке будет иметь место 21 мая 2010 г. или ближе к этой дате, при условии выпуска Глобальных Облигаций. Облигации также включены в список KASE, начиная с 14 мая 2010 г.

Доходность и общие расходы

Доходность Облигаций составляет 6,50% на ежегодной основе. Общие расходы, связанные с допуском к продаже Облигаций, составили 7,275 фунтов стерлингов.

Системы клиринга

Облигации были приняты для клиринга через DTC, Euroclear и Clearstream (Люксембург). Для Облигаций, выпущенных по Положению S, Международный Идентификационный Код Ценной Бумаги - XS0510820011, а Общий Код - 051082001. Для Облигаций, выпущенных по Правилу 144A, Международный Идентификационный Код Ценной Бумаги - US63253RAA05, а номер CUSIP - 63253RAA0. DTC расположено по адресу: 55 Water Street, Нью-Йорк, Нью-Йорк 10041-10099, США. Euroclear расположен по адресу: Euroclear Bank S.A./N.V., 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210, Брюссель, а адрес Clearstream (Люксембург): Clearstream Banking, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855, Люксембург.

Международный Идентификационный Код ценной бумаги, выпущенной по Положению S:	XS0510820011
Общий код ценной бумаги, выпущенной по Положению S:	051082001
Международный Идентификационный Код ценной бумаги, выпущенной по Правилу 144A:	US63253RAA05
CUSIP номер ценной бумаги, выпущенной по Правилу 144A:	63253RAA0
Общий код ценной бумаги, выпущенной по Правилу 144A:	051127641
Торговый код KASE	KZAPe1

Отсутствие существенных или материальных изменений

С 31 декабря 2009 г. не было значительных изменений в финансовом или торговом положении Компании или группы, взятой как целое, а также материальных неблагоприятных изменений в перспективах Компании.

Судопроизводство

В течение 12 месяцев, предшествующих дате данного Проспекта, Компания и никакая из ее дочерних организаций не была вовлечена и не вовлечена в какое-либо правовое, правительственное или арбитражное судопроизводство (включая потенциальное судопроизводство, о котором известно Компании), которое может иметь или имело значительное влияние на финансовое положение и прибыльность Компании, ее дочерних организаций или консолидированной группы.

Имеющиеся в наличии документы для проверки

Копии следующих документов могут быть проверены без взимания платы на бумажном носителе в офисах Основного Платежного Агента во время обычных рабочих часов в любой день недели (кроме субботы, воскресенья и общественных праздников):

- (а) устав Компании;
- (б) настоящий Проспект;
- (в) последняя аудированная финансовая отчетность Компании;
- (г) Договор Доверительного Управления; и
- (д) Соглашение с Платежным агентом.

Аудиторы

Независимым аудитором Компании является ТОО Делойт, действуя в качестве аудитора по лицензии №. 0000015 от 13 сентября 2006 г., выпущенной Министерством Финансов Казахстана.

Аудиторы ТОО Делойт провели аудит консолидированных финансовых отчетов, по состоянию на и за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007, в отношении которых они сделали аудиторское заключение без оговорок.

Рекомендуется, чтобы финансовая информация Компании, изложенная в этом документе, читалась вместе с Финансовой Отчетностью и примечаниями к ней, находящимися содержащимися в данном Проспекте, начиная со страницы F-1.

ПРИЛОЖЕНИЕ I – ГЕОЛОГИЯ, МЕСТОРАСПОЛОЖЕНИЕ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

В настоящем Приложении представлена геология, месторасположение и прочая информация по следующим месторождениям:

- Месторождение Акдала;
- Месторождение Буденовское;
- Месторождение Инкай;
- Месторождение Ирколь;
- Месторождение Канжуган;
- Месторождение Моинкум;
- Месторождение Мынкудук;
- Месторождение Северный Харасан;
- Месторождение Семизбай;
- Месторождения Южный Карамурун и Северный Карамурун;
- Месторождение Уванас; и
- Месторождения Заречное и Южное Заречное.

Месторождение Акдала

Правом на добычу урана на месторождении Акдала обладает ТОО «Бетпак Дала».

Геология и месторасположение

Месторождение Акдала расположено в Чу-Сарысуйской ураноносной провинции в Сузакском районе Южно-Казахстанской области, примерно в 470 км к северу от Шымкента (Казахстан). См. раздел *«Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Чу-Сарысуйская ураноносная провинция»*. Месторождение Акдала имеет схожую геологическую структуру с месторождением Инкай. См. раздел *« - Месторождение Инкай»*.

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Месторождение Акдала расположено в пустыне Бетпак Дала, которая представляет собой пологую равнину с максимальной амплитудой рельефа 150-200 метров. Грунт состоит из протяженных песчаных отложений, где растительной ограничивается травами и редко встречающимися низкими кустарниками. Климат – континентальный, с осадками толщиной до 120-190 мм. в год, большая часть которых выпадает зимой и весной, из которых 22-40% приходится на долю снега. Снежный покров достигает толщины до 100 мм с декабря по март, а глубина промерзания достигает 500-600 мм. Наблюдаются резкие колебания суточных и годовых температур, от -35°C в январе до 40°C в июле. Регион также характеризуется сильными и практически непрекращающимися ветрами. Господствующее направление ветра – северо-восточное со средней скоростью, достигающей от 3,8 до 4,6 м/сек. Также обычны пыльные бури. Основные гидрографические сети региона включают реки Чу, Сарысу и Боктыкарын. Климатические условия позволяют круглый год осуществлять работы по геологоразведке, добыче и переработке.

Месторождению Акдала свойственны многие характеристики месторождения Инкай. См. раздел « - *Месторождение Инкай*».

На месторождение Акдала можно попасть по асфальтированным дорогам, которые проходят из Кыземшека и Восточного Мынкудука.

Месторождение Буденовское

Правом на добычу урана на участке 2 Буденовского месторождения обладает ТОО «Каратау», а на участках 1, 3 и 4 Буденовского месторождения – Акбастау.

Геология и месторасположение

Буденовское месторождение расположено в Чу-Сарысуьской ураноносной провинции. См. раздел «*Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Чу-Сарысуьская ураноносная провинция*». На коренных породах залегают меловые отложения, содержащие урановое оруденение. Они состоят из озерно-аллювиальных мелкозернистых песков и гравия, а также тонкой прослойки 10% и 20% глины. Поздние меловые породы подразделяются на следующие три горизонта:

- Нижний Мынкудукский горизонт расположен на глубине примерно 620-800 м от поверхности и в основании состоит из крупнозернистых серых аллювиальных отложений, содержащих урановое оруденение, с постепенным повышением до мелкозернистых песков. Общая мощность Мынкудукского горизонта составляет от 40 до 90 м.
- Инкудукский горизонт в основании состоит из крупного гравия с постепенным повышением до мелко и среднезернистых песков, толщина промежуточных слоев глины составляет от 105 до 130 м, на глубинах между 530 и 670 м от поверхности.
- Залегающий над Инкудукским горизонтом обычно на глубине между 470 и 615 м от поверхности, Жалпакский горизонт состоит из среднезернистых серых и зеленых песков с повышением до красных и коричневых глин, мощностью от 20 до 80 м.

Вышеуказанные три горизонта составляют от 27 до 67 км в длину, от 50 до 1500 м в ширину и от 0,5 до 20 м в толщину. Минерализованные прослойки составляют от 4 до 6 м в толщину.

Инкудукский горизонт содержит большую часть уранового оруденения на 2 участке Буденовского месторождения. Этот горизонт характеризуется мощными водопроницаемыми отложениями, сравнительно низкими редукционными и высокими фильтрационными свойствами.

Буденовское месторождение отличается своей глубиной. Оно является одним из самых глубоких месторождений в мире, где используется метод подземного скважинного выщелачивания. Минерализованные воды водоносного слоя обычно имеют температуру 32С°.

Как и многие другие урановые месторождения в Казахстане, Буденовское месторождение считается месторождением роллового типа, но имеет исключительные размеры. Геология и происхождение урановых месторождений роллового типа изучаются с 1960-х годов. Такие месторождения обычно расположены в кайнозойских межгорных впадинах, где уран обычно проявляется в виде минерализованных роллов, залегающих в восстановительном барьере в континентальных песчаниках, содержащих детритовые углеродные материалы. Эпигенетические месторождения формируются из мигрирующих по падению пласта окисляющих растворов, с концентрацией уранового оруденения, проявляющейся по фронту раствора. Наиболее высокая концентрация фронта наблюдается в основной части формы «С», более низкая концентрация – в верхнем и нижнем крыле. Песчаник позади фронта, изменчив, но в основном непродуктивен.

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Буденовское месторождение расположено примерно в 10 км к востоку от гравийной дороги Каратауский – Тайконур, примерно в 40 км к северу от Аксумбе. Ближайший населенный пункт расположен примерно в 50 км к северу от Тайконура, где расположена штаб-квартира 7 бригады Волковгеологии. Ближайшие аэропорты, обслуживающие местные плановые рейсы, расположены в Шымкенте и Кызылорде на расстоянии примерно 400 км и 200 км соответственно.

На Буденовском месторождении хорошие гравийные дороги. Существующая инфраструктура включает жилой городок для персонала (жилые блоки, кухня, места досуга и магазины) и объект по переработке (включая насосы, перерабатывающую установку, мойки для грузовых автомобилей, лабораторию, помещение для персонала и пруд-отстойник).

Электроэнергия в настоящее время поступает из национальной сети электропередачи с линий электропередачи, установленных в 2006 и 2008г.г. Большая часть материалов поставляется на участок по автодороге с железнодорожной станции Сузак, расположенной в 120 км.

Вода поступает из артезианских скважин (с небольшим содержанием грунтовых вод), содержание солей в воде составляет 1-2 г/л. Жилой городок расположен недалеко от объекта и включает, среди прочего, спальные помещения, кухню, столовую и магазины. Большая часть персонала работает вахтами по 15 дней. Производственный объект и жилой городок построены недавно, жилой городок хорошо приспособлен для работы по вахтовому методу.

Буденовское месторождение расположено в пустыне Бетпак Дала. См. раздел «*Месторождение Акдала – Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография*».

Месторождение Инкай

Правом на добычу урана на участках 1, 2 и 3 месторождения Инкай обладает ТОО «Инкай», а на участке 4 месторождения Инкай – Бетпак Дала.

Геология и месторасположение

Месторождение Инкай расположено в пределах образований Инкудук и Мынкудук, которые представлены полевошпатными песчаниками или субаркозными песчаниками, обычно содержащими 50%-60% кварца и 10%-15% полевого шпата. Два продуктивных горизонта и три подгоризонта данного месторождения состоят из песков разной зернистости с прослойками глины. Содержание глины колеблется от 5% до 10%. Восстановительный барьер можно легко распознать в коренной породе по отчетливому изменению цвета с серого с утонченной стороны до желтоватых пятен с окисленной стороны в результате окисления пирита до лимонита. В разрезе восстановительный барьер часто имеет форму буквы «С», формируя классическое месторождение роллового типа. Пески имеют высокую горизонтальную проницаемость. См. раздел «*Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Чу-Сарысуйская ураноносная провинция*».

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Объекты Инкай находятся в Сузакском районе Южно-казахстанской области, недалеко от небольшого поселка Тайконур примерно в 370 км к северу от Шымкента и примерно в 125 км к востоку от Кызылорды. Дорога в Тайконур на данный момент является основным путем транспортировки людей, материалов и урановой продукции для объектов Инкай. Дорога проложена из гравия и пересекает горы Каратау. Имеется железнодорожное сообщение из Алматы в Шымкент, затем на северо-восток до Шиели, Кызылорды и далее. Также, имеется ж/д линия из Жамбыла до центрального объекта Компании к югу от Тайконура.

Месторождение Инкай находится в пустыне Бетпак Дала. См. раздел «– Месторождение Акдала – Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография». Работы на месторождении осуществляются круглый год, несмотря на холодные зимы (мин. до -35°C) и жаркое лето (макс. до $+40^{\circ}\text{C}$).

Месторождение расположено на высоте от 140 до 300 м над средним уровнем моря. Месторождение Инкай подразделяется на 2 морфологически отличающихся региона: песчано-солончаковые межконтинентальные дельты рек Чу и Сарысу; и плато Бетпак Дала.

В настоящее время население Тайконура составляет примерно 450 жителей, которые работают, в основном, в области разведки и освоения урана. По мере возможности, ТОО «Инкай» нанимает персонал из Тайконура и близлежащих населенных пунктов. В поселке имеется школа, поликлиника и небольшой магазин. Большая часть продовольствия закупается в Шымкенте или Шиели.

Электроэнергию на месторождение Инкай поставляет казахстанская национальная электросетевая компания. Месторождение имеет доступ к достаточным водным ресурсам из подземных скважин для обеспечения всей своей промышленной деятельности. Питьевая вода для использования в жилых городках поступает из небольших скважин, расположенных на месторождении. Имеются площадки для низкорadioактивных и бытовых отходов.

Месторождение Ирколь

Правом на добычу урана на месторождении Ирколь обладает ТОО «Семизбай-У».

Геология и месторасположение

Месторождение Ирколь расположено в Кызылординской области. См. Раздел «Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Сырдарьинская ураноносная провинция».

Рудовмещающими на месторождении являются отложения верхнетуронского и коньякского ярусов верхнего мела, сложенные разномерными и мелкозернистыми косо- и горизонтально слоистыми песками и гравийниками, с прослоями глин, алевритов и алевропесчаников общей мощностью около 60 м. Основные запасы урана (94%) сосредоточены в коньякском горизонте преимущественно в гравийниках. Рудоносные горизонты почти повсеместно разделены первично зеленоцветными алевролитами мощностью около 10 м. и перекрываются первично красноцветными алевролитами мощностью 10-25 м.

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Месторождение Ирколь находится в 20 км от поселка городского типа Шиели, имеющего крупную железнодорожную станцию, до которого построена грейдерная дорога.

Климат района резко континентальный с жарким (до $+45^{\circ}\text{C}$ в июле) сухим летом и холодной (до -20°C в феврале) ветреной зимой. Господствующее направление ветра – юго-западное и северо-восточное. Осадки преимущественно выпадают весной и осенью, их количество не превышает 200 мм в год. Наибольшее количество осадков выпадает в декабре и апреле, наименьшее с июня по сентябрь.

Месторождение Канжуган

Правом на добычу урана на месторождении Канжуган обладает Компания через свои дочерние предприятия.

Геология и месторасположение

Это месторождение расположено на территории Сузакского района Южно-Казахстанской области между горным хребтом Б.Каратау и песчаным массивом Моинкум. См. раздел *«Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Чу-Сарысуйская ураноносная провинция»*. Месторождение Канжуган расположено в предгорной аккумулятивной равнине шириной 35-40 км, которая простирается на юге между массивом Моинкум и хребтом Б.Каратау. На севере пески граничат с аллювиальной равниной поймы реки, Чу.

Месторождение Канжуган относится к группе гидрогенных месторождений, связанных с региональными зонами пластового окисления. Рудоносными являются отложения палеогена, в разрезе которого выделяются 5 горизонтов: «пестрый», канжуганский, кызылчинский, уюкский и иканский. Основными рудовмещающими являются канжуганский и уюкский горизонты.

Канжуганский горизонт в пределах месторождения представлен русловыми и пойменными серо-цветными отложениями, среди которых мелко-среднезернистые пески составляют 45%, алевро-глинистые породы - 55 %. Песчаные отложения развиты преимущественно в средней и верхней частях разреза. Глубина залегания горизонта 128 ÷ 390 м, мощность 30-45 м.

Уюкский горизонт делится на две пачки: нижнюю пачку песчаную (продуктивную) и верхнюю глинисто-алевролитовую, являющуюся верхним водоупором, для руд этого горизонта. Глубина залегания кровли продуктивной пачки 112÷298 метров. Общая мощность 30÷50 метров, песчанистой пачки 13÷35 метров. В песках продуктивной пачки встречаются линзы глин и алевролитов мощностью от 1 до 10 метров.

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Самыми крупными населенными пунктами района являются пос. Шолак-Корган (административный центр Сузакского района) и пос. Сузак.

Месторождение Канжуган связано автомобильными асфальтированными дорогами с городами: Шымкент – 230 км, Тараз – 260 км, Бишкек – 620 км, Алматы – 840 км. Основная база месторождения связана железной дорогой со ст. Жанатас – 110 км.

Климат района резко континентальный с холодной малоснежной зимой (до-30°C) и жарким (до +40°C) засушливым летом. Количество осадков колеблется от 120 до 350мм в год. Для района характерны часто дующие ветры с пыльными бурями (октябрь-март месяцы). Господствующее направление – юго-западное и северо-восточное.

Растительность скудная, представлена полынным и солончаковым комплексами. Реки с постоянным водотоком отсутствуют. Водоснабжение осуществляется за счет подземных вод, накопительных плотин и родников.

Энергоснабжение участка месторождения осуществляется от двухцепной линии 110 кВ от подстанции, расположенной в 35 км, в п. Шолак-Корган, через головную подстанцию, расположенную в 11 км от добычного комплекса.

Месторождение Моинкум

Правом на добычу урана на участке 1 (южный) месторождения Моинкум обладает Компания через свои дочерние предприятия, а на участке Торткудук и участке 1 (северный) месторождения Моинкум – КАТКО.

Геология и месторасположение

Месторождение Моинкум расположено на территории Сузакского района Южно-Казахстанской области в Чу-Сарысуйской ураноносной провинции, в пустыне, сложенной песчаным массивом Моинкум. См. раздел *«Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Чу-Сарысуйская ураноносная провинция»*.

Рудовмещающими являются три палеогеновых горизонта канжуганский, уюкский и иканский, залегающие на глубинах 220 – 520 м.

Канжуганский горизонт в пределах месторождения представлен русловыми и пойменными отложениями. Верхняя (рудная) часть представляет собой прибрежную дельту с серией рукавов и проток, среди которых мелко-среднезернистые пески составляют 45%, алевро-глинистые породы - 55%. Мощность отложений в пределах Сузакской впадины от 60 до 80 м.

Уюкский горизонт делится на две пачки: нижнюю - песчаную (продуктивная часть) и верхнюю - глинисто-алевролитовую (верхний водоупор). Мощность продуктивной части горизонта колеблется от 13 до 50 метров. Мощность верхней - глинистой части разреза 10-20 м.

Иканский горизонт залегаєт на отложениях уюкского горизонта с размывом. Отложения иканского горизонта делятся на две пачки. Нижняя часть иканского горизонта представлена мелко- и среднезернистыми песками. Верхняя часть горизонта представлена плохо отсортированными разномзернистыми кварцевыми песками с линзами алевролитов, глин, обрывками глин, мелким углистым детритом. Общая мощность горизонта 50-55 м.

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Месторождение Моинкум расположено примерно в 250 км от Шымкента (Казахстан) в пустыне Бетпак Дала. См. раздел *«– Месторождение Акдала – Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография»*.

Климат резко континентальный с холодной малоснежной зимой (минимальная температура воздуха до – 30⁰С) и жарким (до +40-46⁰С) засушливым летом. В пределах песчаного массива количество осадков не превышает 120-190 мм в год. Господствующее направление ветров – юго-западное и северо-восточное. Растительный и животный мир типичен для пустынь и полупустынь.

Самыми крупными населенными пунктами района являются пос. Шолак-Корган (районный центр Сузакского района) и пос. Сузак.

На месторождение Моинкум можно попасть по асфальтированной автомобильной дороге длиной 34 км, которая принадлежит ТОО «Таукентский горно-химический комбинат» и проходит от пересечения автодороги Шолак-Корган – Сузак до участка 1 (Южный Моинкум), а затем по промышленной асфальтированной автодороге, которая принадлежит КАТКО и соединяет участок 1 (Южный Моинкум) с участком 2 (Торткудук).

Водоснабжение осуществляется из артезианских скважин и реже грунтовыми водами. Минерализация воды не превышает 0,5-1,0 г/л.

Месторождение Мынкудук

Правом на добычу урана на восточном участке месторождения Мынкудук обладает Компания через свои дочерние предприятия, а на западном участке месторождения Мынкудук – ТОО «Аппак».

Геология и месторасположение

Месторождение расположено на плато Бетпак Дала в Чу-Сарысуйской ураноносной провинции в 80 км. к северо-западу от месторождения Уванас. См. раздел *«Производственная*

Продуктивные горизонты сложены гравием и песками и окружены палеозойскими водонепроницаемыми алевролитами. На коренных породах залегают меловые отложения, содержащие урановое оруденение. Позднемеловые отложения подразделяются на три самостоятельных горизонта:

Нижний, Мынкудукский горизонт. Является основным рудовмещающим горизонтом на месторождении Мынкудук. Продуктивная мощность горизонта возрастает с северо-запада на юго-восток от 20-40 м до 70-100 м. Представлен пачкой сероцветных и пестроцветных аллювиальных, реже озерно-аллювиальных отложений. Глубина залегания изменяется от 205 до 430 м.

Инкудукский горизонт с размывом залегает на отложениях мынкудукского горизонта обычно на глубине 250 и 450 м от поверхности. Отличается грубозернистым составом и низкой степенью сортировки материала. Продуктивная мощность горизонта составляет 100-120 м, глубина залегания изменяется от 175 до 240 м.

Жалпак-бюртускенский горизонт с перерывом залегает на инкудукском горизонте на глубине от 470 до 615 м, мощность горизонта от 15 до 40 м.

В целом, месторождение Мынкудук характеризуется простой морфологией рудных залежей в плане, выдержанностью их контуров по простиранию, в отличие от других месторождений, находящихся в зонах активного влияния молодых орогенных сооружений (Канжуган и Моинкум в Чу-Сарысуйской ураноносной провинции, Северный и Южный Карамурун – в Сырдарьинской ураноносной провинции).

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Месторождение Мынкудук расположено примерно в 220 км к востоку от районного центра п. Шолак-Корган и в 380 км юго-восточнее областного г. Шымкент. На месторождение Мынкудук можно попасть по асфальтированным дорогам, которые проходят из Кыземшека и Восточного Мынкудука. Ближайшими железнодорожными станциями являются: на севере Жезказган (270 км), на юге Жанатас (370 км) и Сузак (250 км). Ближайшие аэропорты, обслуживающие местные плановые рейсы, расположены в Шымкенте (примерно 400 км) и Кызылорде (примерно 200 км) от месторождения соответственно. Электроэнергия поступает из высоковольтной линии электропередачи 110 кВ, подключенной к национальной электросети.

Климат на месторождении Мынкудук резко континентальный, характеризующийся значительными годовыми и суточными колебаниями температуры, суровой зимой, жарким летом, незначительным количеством осадков. Среднегодовая температура воздуха меняется от 50⁰С летом до -37⁰С зимой. Среднегодовая сумма осадков варьирует в пределах 130-160 мм. Среднегодовая относительная влажность воздуха находится в пределах 54-59%. Для данного района характерны почти постоянно дующие ветры. Преобладающее направление ветров восточное и северо-восточное, средняя скорость ветра 4,0-4,5 м/сек. В районе развиты бурые пустынно-степные почвы, реже глинистые и суглинистые, сильно засоленные. Растительность скудная и представлена саксаулом, боялычом, солянками, полынью, реже ковылем.

Месторождение Северный Харасан

Правом на добычу урана на участке 1 месторождения Северный Харасан обладает Кызылкум, а на участке 2 месторождения Северный Харасан – ТОО «Байкен-У».

Геология и месторасположение

Месторождение Северный Харасан расположено в Сырдарьинской ураноносной провинции. См. раздел «Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Сырдарьинская ураноносная провинция». Основные продуктивные

горизонты месторождения Северный Харасан представляют собой маастрихтские, кампанские и сантонские песчаные структуры.

Мощность рудовмещающих тел маастрихтского горизонта 150 м, средняя мощность - примерно 3 м. Кампанский горизонт содержит около 18% запасов урана месторождения Северный Харасан, средняя мощность 100 м, а общая мощность 15-25 м. он состоит из песчаных и глинистых вариаций аллювиально-пролювиального комплекса. Сантонский горизонт, мощность которого меняется от 18 до 25 м, состоит из аллювиальных и пролювиальных песчаных и глинистых пород.

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Месторождение Северный Харасан соединено асфальтированными дорогами с автотрассой Самара – Шымкент.

Климат в регионе резко-континентальный с холодной малоснежной зимой (до -35°C) и жарким засушливым летом (до 46°C). Годовой уровень осадков 150-170 мм. Весной, летом и осенью в регионе часто наблюдаются ветры с пыльными бурями. Господствующее направление ветра – северное и северо-восточное со скоростью 3-м/сек.

Растительность скудная, представлена полынным и солончаковым комплексами. Реки с постоянным водотоком отсутствуют. Водоснабжение осуществляется за счет подземных вод. Электроэнергия поступает с ЛЭП 35 кВ и дизельных электростанций.

Железнодорожная ветка, проходящая по правому берегу реки Сырдарья, соединяет месторождение со станциями Шиели и Жанакорган, расположенными в 50 и 40 км от месторождения Северный Харасан соответственно. Участок 1 месторождения Северный Харасан связан асфальтированной автодорогой с п. Жанакорган. В целях добычи на месторождении Северный Харасан были построены перевалочная база, мост через реку Сырдарья и железнодорожная ветка, соединяющая месторождение с железнодорожной магистральной сетью.

Месторождение Семизбай

Правом на добычу урана на месторождении Семизбай обладает ТОО «Семизбай-У».

Геология и месторасположение

Месторождение Семизбай находится в Северо-Казахстанской ураноносной провинции. См. раздел *«Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Северо-Казахстанская ураноносная провинция».*

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Ландшафт типичный для Северного Казахстана – степной с типчаково-ковыльной растительностью и сухостепным разнотравьем, а также с редкими небольшими колками кустарников и деревьев.

Климат района резко континентальный. Зима суровая, малоснежная, продолжительная; лето сухое, жаркое. Самые холодные месяцы – январь и февраль со среднемесячными температурами -17°C, -20°C и минимальной до -35,4°C. Наиболее высокие среднемесячные температуры (+18°, +22° С) приходятся на июнь – июль, максимальные доходят до +35,3°C.

Среднегодовое количество осадков составляет около 300мм. Значительная часть их (до 50%) выпадает летом, часто в виде ливневых дождей.

Характерной особенностью климата являются почти постоянно дующие ветры. Число ветреных дней в году составляет 70%. Преобладающее направление ветров юго-западное и северо-западное. Средняя годовая скорость ветров составляет 3,0-7,4 м/сек, максимальная достигает 18-20м/сек. Весной и летом ветры часто несут с собой засуху, пыльные бури, а зимой - сильные метели.

Единственной транспортной магистралью, практически пригодной для круглогодичного использования, проходящей через месторождение, является грейдерная дорога, соединяющая п. Кирово с п. Койтас. В 1979 г. к месторождению подведена ЛЭП мощностью 110 кВт от п. Бестюбе.

Месторождения Южный Карамурун и Северный Карамурун

Правом на добычу урана на месторождениях Южный Карамурун и Северный Карамурун обладает Компания через свои дочерние предприятия.

Геология и месторасположение

Эти месторождения расположены в Шиелийском районе Кызылординской области. См. раздел *«Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Сырдарьинская ураноносная провинция»*.

Рудовмещающей структурой для всего ураноносного района является толща отложений аллювиального, аллювиально-пролювиального генезиса, датируемая как верхний мел. Продуктивный горизонт верхнемелового периода состоит из мелкозернистых песков с глинистыми и алевролитовыми прослойками.

Урановое оруденение месторождений Северный Карамурун и Южный Карамурун сосредоточено в маастрихтском и кампанском подгорizontах. Основной рудовмещающий Маастрихтский подгорizont сложен песками различной зернистости, мощностью от 6 до 37 м. Внутри песков развиты невыдержанные прослои и линзы песчаников и алевролитов. Кампанский подгорizont представлен в основном среднезернистыми песками. Мощность горizontа изменяется от 2 до 34 м.

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Добычные поля и цеха переработки растворов удалены от центральной базы на 12-25 км. Сообщение автотранспортное по асфальтированным магистральям и дорогам с гравийным покрытием.

Район характеризуется резко континентальным климатом с максимальными температурами от +45⁰С летом, до -33⁰С градусов зимой. Годовое количество осадков, большая часть которых приходится на зимний, осенний и весенний периоды, не превышает 130-150 мм. Ветры в течение всего года преобладают в северных и северо-восточных румбах со скоростями 8-12 м/сек.

Электроснабжение промышленных объектов осуществляется по линиям 35 кВ, запитанным от региональной Южно-Казахстанской высоковольтной энергосистемы.

Месторождение Уванас

Правом на добычу урана на месторождении Уванас обладает Компания через свои дочерние предприятия.

Геология и месторасположение

Месторождение расположено в центральной части плато Бетпак Дала, в 80 км. к юго-востоку от месторождения Мынкудук (восточный участок). См. раздел *«Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Чу-Сарысуйская ураноносная провинция»*.

Продуктивные (палеоценовые) горizontы представлены отложениями среднезернистых песков с прослоями глин и разнозернистых песков, сверху и снизу ограничены глинистыми водоупорами. Основным продуктивным горizontом месторождения Уванас является уванасский горizont, мощность которого нарастает с запад на восток и с севера на юг. Уванасский горizont

подразделяется на верхнюю и нижнюю пачки. Нижняя часть, мощностью до 15 м, отличается преобладанием разномерных, плохо сортированных песков. Мощность верхней пачки уванасского горизонта 15-20 м. Верхняя пачка представлена зеленоцветными отложениями преимущественно среднезернистых песков с прослоями тонко - и мелкозернистых песков, а также линзочек глин и глинистых алевроитов. Кровля водоносного горизонта вскрывается на глубине от 80 м до 100 м.

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Месторождение Уванас расположено в пустыне Бетпак Дала. См. раздел «*Месторождение Акдала – Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография*».

Месторождения Заречное и Южное Заречное

Правом на добычу урана на месторождениях Заречное и Южное Заречное обладает СП «Заречное».

Геология и месторасположение

Месторождения Заречное и Южное Заречное расположены в Сырдарьинской ураноносной провинции. См. раздел «*Производственная деятельность – Запасы и резервы урана – Урановые месторождения Казахстана – Сырдарьинская ураноносная провинция*».

Месторождение Заречное расположено на территории Отрарского района Южно-Казахстанской области, на левобережье реки Сырдарья, в северном обрамлении гор Каратау. Поверхность площади месторождения представляет собой плоскую, слабонаклонную в северном направлении аллювиальную равнину, покрытую ячеистыми и грядовыми барханными песками, с высотой гряд от 2 до 10 м. Абсолютные отметки высот изменяются в интервале $+200 \div +100$ м над уровнем моря. Климат в районе месторождения резко континентальный, с колебаниями температур от $+45^{\circ}\text{C}$ летом до -40°C зимой. Среднегодовое количество осадков не превышает 200 мм в год. Часты ветра и пыльные бури со скоростью ветра до 30 м/сек и более.

Месторождение Южное Заречное расположено в Южно-Казахстанской области Республики Казахстан на левобережье р. Сырдарья в 160 км западнее г. Шымкента. Данное месторождение является южным продолжением ранее известного месторождения урана Заречное.

Доступ, климат, местные ресурсы, инфраструктура и физиография

Месторождения Заречное и Южное Заречное связаны автомобильной дорогой с гравийным покрытием с железнодорожными станциями Тимур и Шаульдер, и автодорогой с асфальтным покрытием с фермой Табакбулак и Божбанкудук.

Месторождение Заречное входит в состав Каратауского ураноносного района Сырдарьинской провинции. Относится к экзогенно-эпигенетическому («песчаниковому») типу, сформированному на геохимическом барьере зоны пластового окисления во влажных мезозойско-кайнозойских отложениях. Геологические формации на площади месторождения Заречное представлены породами меловой, палеогеновой, неогеновой и четвертичной систем. Урановое оруденение локализовано в проницаемых отложениях сантонского, кампанского, и маастрихтского ярусов верхнего мела.

Глубина залегания рудовмещающих отложений возрастает от 250 м на восточном фланге месторождения – до 600 и более метров – на западном, северо-западном фланге. Подрудная и надрудная части разреза представлены преимущественно водонепроницаемыми породами – глинами, алевролитами с прослоями песчаников. Рудоносные горизонты состоят из мелко – среднезернистых песков относительно хорошей сортировки. Мощность рудовмещающих водоносных подгоризонтов изменяется от 20 до 40.

Урановое оруденение на месторождении Южное Заречное полностью идентично залеганию урановых руд на прилегающем месторождении Заречное. Рудовмещающими

отложениями месторождения Южное Заречное являются пять горизонтов разнозернистых песчаных горизонтов верхнесантонского и кампанского ярусов верхнемелового возраста. Мощность горизонтов более крупнозернистых песков верхнесантонского яруса (основного рудовмещающего) колеблется в пределах 8-12 м., а более мелкозернистых песков нижнекампанских – около 30 м.

ПРИЛОЖЕНИЕ II – ГЛОССАРИЙ НЕКОТОРЫХ ОПРЕДЕЛЕННЫХ ТЕРМИНОВ

Данные термины использованы в настоящем Проспекте и не определены в «Условиях Выпуска Облигаций».

«**Дополнительный Протокол**» означает протокол, подписанный Казахстаном и МАГАТЭ в феврале 2004 года, ратифицированный Казахстаном в феврале 2007;

«**Допуск**» означает включение Облигаций в официальный список Управления по листингу ценных бумаг Великобритании и продаже Облигаций на Регламентированном Рынке Лондонской Фондовой Биржи;

«**Акбастау**» означает АО "Акбастау", совместное предприятие, учрежденное вместе с РосАтомом в 2006 году;

«**Законодательство об арбитраже**» означает Закон о Международном Торговом Арбитраже, принятом Парламентом;

«**КАЭ**» означает Комитет по Атомной Энергетике Республики Казахстан;

«**АЭХК**» означает Ангарский Электролизный Химический Комплекс;

«**Бенефициарный владелец**» означает долю участия каждого подлинного приобретателя Облигаций, который будет учтен в качестве Прямого или Косвенного Участника;

«**Бетпак Дала**» означает ТОО «СП Бетпак Дала», учрежденное в марте 2004 года между Компанией и ТОО Казахстанская инвестиционная группа «Астана», 100% дочерней организацией Uranium One;

«**Реактор BN-350**» означает выведенный из эксплуатации ядерный реактор на быстрых нейтронах BN-350, в городе Актау, Казахстан;

«**Сатесо**» означает Корпорация Сатесо, Канадская компания;

«**Сатесо MOU**» означает меморандум, не влекущий за собой юридических обязательств, подписанный Компанией и Сатесо 29 мая 2007;

«**Гражданский Кодекс**» означает Гражданский Кодекс Казахстана, принятый в декабре 1994 года, с изменениями;

«**CGNPC**» означает Китайская Гуандунская ядерно-энергетическая корпорация;

«**Рабочий день клиринговой системы**» означает (i) в отношении Глобальной Облигации, удерживаемой от имени Clearstream, Люксембург, день, когда Euroclear и Clearstream, Люксембург, открыты для ведения бизнеса и (ii) в отношении Глобальной Облигации, удерживаемой от имени DTC, день, когда DTC открыт для работы.

«**Clearstream, Люксембург**» означает Clearstream Banking société anonyme;

«**CNNC**» означает Китайская Корпорация по Ядерной Энергетике;

«**Кодекс**» означает Закон о внутреннем налогообложении США от 1986 года, с изменениями;

«**Компания**» означает АО Национальная атомная компания «Казатомпром»;

«**Компетентный орган**» означает Казахстанское Министерство нефти и газа и Министерство Индустрии и Новых Технологий;

«**Конвенция**» означает Нью-Йоркская Конвенция 1958 года о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений;

«**Облигации на предъявителя**» означает Облигации на Предъявителя, выпущенные по Положению S, и Облигации на Предъявителя, выпущенные по Правилу 144А, совместно;

«**Прямые Участники**» означает те Инвесторы, которые могут держать свои собственные доли участия в глобальных облигациях через Euroclear или Clearstream, Люксембург, так как являются держателями счетов;

«**МТ**» означает Министерство Труда США;

«**ДТС**» означает Центральный депозитарий ценных бумаг США;

«**Energy Asia Limited**» означает Energy Asia Limited (B.V.I.);

«**Экологический Кодекс**» означает Закон о недрах и Экологический Кодекс №. 212, датированный 9 января 2007;

«**ERISA**» означает Закон США "О пенсионном обеспечении наемных работников", 1974 г, с внесенными поправками;

«**Планы ERISA**» означает планы льгот для работников, зависящие от исполнения некоторых фидуциарных стандартов и других требований ERISA;

«**Euroclear**» означает Euroclear Bank S.A./N.V.;

«**Дата обмена**» означает дату, выпадающую не позднее 90 дней после того, как было предоставлено уведомление об обмене, и на которую банки работают в том городе, где расположены определенные офисы Регистратора или Трансфертного Агента

«**Финансовая отчетность**» означает консолидированные аудированные финансовые отчеты финансового положения и отчеты о прибыли и убытках и потоках денежных средств Компании по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007 годов, соответственно, и применимые примечания к ним;

«**Фронтальный сегмент**» означает фазу ядерного топливного цикла, до и включая выработку ядерной энергии, производство U_3O_8 , конверсию, обогащение и производство ядерного топлива;

«**FSMA**» - Закон "О финансовых услугах и рынках", 2000 г;

«**Топливные сборки**» означает сборки топливных таблеток;

«**Топливные таблетки**» означает цилиндрические таблетки, произведенные из порошка UO_2 ;

«**Топливные стержни**» означает трубки из циркониевого сплава, в которые упаковываются топливные таблетки;

«**Косвенные Участники**» означает Инвесторов, которые держат свои доли участия в Глобальных Облигациях через организации, имеющие там счета;

«**Геологический Комитет**» означает Комитет по Геологии Министерства Промышленности и Новых Технологий;

«**Глобальные Облигации**» означает Глобальная Облигация, выпущенная по Правилу 144А, и Глобальная Облигация, выпущенная по Положению S;

«**Правительство**» означает правительство Республики Казахстан;

«МАГАТЭ» означает Международное агентство по атомной энергии;

«МЦОУ» означает Международный центр обогащения урана, основанный в мае 2007 года Компанией и ОАО «Техснабэкспорт»;

«IFASTAR» означает Integrated Fuel Asia Star, совместное предприятие, учрежденное в октябре 2009 года Компанией и NP SAS, дочерней организации Ateva;

«ТОО СП «Инкай» означает ТОО Совместное предприятие Инкай, основанное в ноябре 1998 года, учредителями которой стали Компания и Camoco;

«ВНС» означает Внутренняя налоговая служба США;

«Совместные Организаторы размещения» означает совместно BNP Paribas и J.P Morgan Securites Ltd.;

«СП Заречное» означает СП АО "Заречное", совместное предприятие с РосАтомом;

«KASE» означает Казахстанская фондовая биржа;

«ТОО СП «Катко» означает ТОО совместное предприятие Катко, учрежденное в апреле 2004 года Компанией и AREVA;

«Казахстан» означает Республика Казахстан;

«Казахстанские держатели» означает физические лица, являющиеся резидентами в целях налогообложения, юридические лица- резиденты Казахстана и юридические лица- нерезиденты, которые имеют постоянное представительство в Казахстане;

«Казахстанский Ведущий Менеджер» означает АО Halyk Finance;

«Казахстанская Методология» означает использование терминов в данном Проспекте, которые соответствуют нормам ведения отчетности по классификации запасов и ресурсов, разведанных во времена бывшего Советского Союза в 1960 и пересмотренных в 1981 г.;

«ТОО «Казатомпром-Демеу» означает ТОО «Казатомпром-Демеу», дочернее предприятие Компании;

«ТОО «Кызылкум» означает ТОО «Кызылкум», совестное предприятие, основанное в мае 2005 года Компанией и UrAsia London Limited, дочерней компанией канадского предприятия Uranium One;

«Требование Казахстанского содержания» означает требования, установленные Правительством, для регулирования импорта государственными органами, национальными компаниями и недропользователями товаров, работ и услуг, которые могут быть предоставлены местными производителями в Казахстане;

«МАЭК» означает ТОО «МАЭК-Казатомпром», крупного поставщика коммунальных услуг - производящий комплекс, который находится в городе Актау;

«Менеджеры» означает Казахстанского Ведущего Менеджера совместно с Совместными Ведущими Менеджерами;

«МЗОС» означает Министерство защиты окружающей среды Казахстана;

«Горнорудная Компания» означает ТОО «Горнорудная компания», 100% дочернее предприятие Компании;

«НБК» означает Национальный Банк Казахстана;

«**АЯЭ**» означает Агентство по ядерной энергии;

«**Не-Казахстанские держатели**» означает физическое лицо, которое в целях налогообложения не является резидентом Казахстана, либо юридическое лицо, которое не зарегистрировано в соответствии с законодательством Казахстана, не имеет фактического управляющего органа (места фактического руководства) в Казахстане и не имеет постоянного представительства в Казахстане и иным образом не имеет налогооблагаемого присутствия в Казахстане, и такие держатели не подлежат налогообложению в Казахстане и не требуется удержания какого-либо Казахстанского налога на соответствующие выплаты;

«**Облигации**» означает облигации, описанные в Проспекте;

«**NPCIL**» означает Индийская корпорация ядерной энергии;

«**Договор о нераспространении**» означает Договор о нераспространении ядерного оружия от 1968 года;

«**СНП-ПВ-99**» означает Казахстанские Нормы Радиационной Безопасности;

«**НСК**» означает Национальный Статистический Комитет Казахстана;

«**Топливный Ядерный Цикл**» означает деятельность, начиная от добычи урана из подземных резервуаров (или при использовании наземных запасов), заканчивая производством электричества на АЭС и избавление от ядерных отходов;

«**Предложение**» означает предложение Облигаций Компании;

«**Официальный Список**» означает Официальный Список Управления по листингу ценных бумаг Великобритании;

«**Парламент**» означает Парламент Казахстана;

«**Участник**» означает совместно Прямых Участников и Косвенных Участников;

«**Планы**» означает планы ERISA совместно с льготными планами работников, которые не относятся к закону "О пенсионном обеспечении наемных работников", но которые попадают под категорию Свода Законов Раздела 4975;

«**Программа поддержки Регулирования Активов**» означает 29 "Свод федеральных нормативных актов" Раздел 2510.3-101;

«**Продуктивный Раствор**» означает раствор, содержащий растворенный уран, который образуется в результате окислительного процесса под воздействием метода подземного выщелачивание руд (ISL);

«**Проспект**» означает финальный проспект в связи с допуском Облигаций в Официальный Список Управления по листингу ценных бумаг Великобритании и на Регулируемый Рынок Биржи;

«**Директива Проспекта**» означает Директива 2003/71/ЕС;

«**Положения для Проспекта**» означает Директива Проспекта и Положения для Проспекта 2005 (Директива 2003/71/ЕС);

«**КИП**» означает квалифицированный институциональный покупатель;

«**Красная Книга**» означает Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Агентство по ядерной энергии (АЯЭ), Международное агентство по атомной энергии (МАГАТЭ), Уран 2007: Ресурсы, Производство и Спрос, 22 Издание (2008);

«Регулируемый Рынок» означает Регламентированный Рынок Ценных Бумаг, который представляет собой регулируемый рынок согласно определению Рынков в Директиве Финансовых Документов 2004/39/ЕС;

«Положение S» означает Положение S Закона о Ценных Бумагах;

«Облигации на предъявителя, выпущенные по Положению S» означает облигации на предъявителя в отношении бенефициарной доли участия в Глобальной Облигации, выпущенной по Положению S;

«Глобальные Облигации, выпущенные по Положению S» означает глобальные облигации, которые предлагаются к продаже и продаются в соответствии с Положением S;

«Облигации, выпущенные по Положению S» означает Облигации, которые предлагаются к продаже и продаются в соответствии с Положением S;

«РосАтом» означает Российскую государственную ядерную корпорацию, национальную атомную компанию Российской Федерации;

«Свод пересмотренных законов» означает Свод пересмотренных законов Нью-Гэмпшира;

«Правило 144A» означает Правило 144A под Законом о Ценных Бумагах;

«Облигации на предъявителя, выпущенные по Правилу 144A» означает облигации на предъявителя в отношении бенефициарной доли участия в Глобальной Облигации, выпущенной по Правилу 144A;

«Глобальные Облигации, выпущенные по Правилу 144A» означает глобальные облигации, которые предлагаются к продаже и продаются в соответствии с Правилу 144A;

«Соглашение по безопасности» означает соглашение между Казахстаном и МАГАТЭ, подписанное в июле 1994 и ратифицированное в июне 1995, в отношении принятия мер предосторожности в соответствии с Договором о нераспространении;

«Самрук-Казына» означает АО «Фонд национального благосостояния *«Самрук-Казына»*»;

«Закон Самрук-Казына» означает Закон Казахстана о Фонде Национального Благосостояния;

«КЦБ» означает Комиссия по ценным бумагам США;

«SFA» означает Закон Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах;

«СХК» означает АО Сибирский Химический Комбинат;

«Стабилизационный Менеджер» означает J.P. Morgan Securities Ltd.;

«Закон о недрах» означает Статья 71 Закона Казахстана №. 2828 "О недрах и недропользовании", датированного январем 1996;

«Налоговый Кодекс 2009» означает Налоговый Кодекс Казахстана от 1 января 2009г., с изменениями;

«Техснабэкспорт» означает ОАО «Техснабэкспорт» дочернее предприятие РосАтома;

«ТОО «Ульба Конверсия» означает ТОО «Ульба Конверсия», совместное предприятие учрежденное Компанией и Самесо;

«УМЗ» означает Ульбинский металлургический завод, расположенный в городе Усть-Каменогорске (Восточный Казахстан);

«АО «Ульба» означает АО Ульбинский металлургический завод;

«Объединенные правила» означает Определенные правила, принятые «Самрук – Казына»;

«Уранэнерго» означает ТОО «Уранэнерго», основанный в 2008 АО Кен Дала.KZ, ТОО «Кызылкум», ТОО «Каратау», Бетпак Дала, Горнодобывающей Компанией, ТОО СП «Инкай», ТОО СП АППАК, ТОО «Байкен – U» и АО «Совместное предприятие «Акбастау»;

«Управление по листингу ценных бумаг Великобритании» означает Управление по финансовым услугам, имеющее лицензию в качестве компетентного органа под эгидой Управления по надзору финансовых услуг;

«Uranium One» означает канадская компания Uranium One Inc.;

«Закон о торговле ценными бумагами США» означает Закон о торговле ценными бумагами США от 1934, принятый с поправками;

«Ux Consulting» означает The Ux Consulting Company, консалтинговая фирма по урановой промышленности;

«Волковгеология» означает АО «Волковгеология», дочерняя организация Компании;

«Westinghouse» означает ТОО Westinghouse Electric Company и Westinghouse Electric UK Ltd;

«ВЯА» - Всемирная Ядерная Ассоциация.

ПРИЛОЖЕНИЕ III – ГЛОССАРИЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ ТЕРМИНОВ И ЕДИНИЦ ИЗМЕРЕНИЙ

Аббревиатуры и соответствующие термины

°C	градусов по Цельсию
%	Процент
кгУ	Килограмм урана
г/л	Грамм на литр
км	Километр
кВ	Киловатт
кВтч	Киловатт-час
м	Метр
м/сек.....	Метр в секунду
мм.....	Миллиметр
мЗв	Миллизиверт
МВт.....	Мегаватт, единица мощности электроэнергии, равна 1,000 киловатт
тУ	Тонн урана

Некоторые термины

Конверсия.....	Химический процесс, который конвертирует U_3O_8 в UF_6 при подготовке к обогащению
Эффективный килограмм	Специальная единица изменения, используемая при обеспечении безопасности ядерного материала, отражающая его стратегическую ценность. Количество, измеряемое в "эффективных килограммах" получается следующим образом: берется уран с обогащением 1% (0,01) и выше, его вес в килограммах умножается на квадрат его обогащения, для урана с обогащением ниже 1% (0,01) и выше 0,5% (0,005) его вес в килограммах умножается на 0,0001, для обедненного урана с обогащением 0,5% (0,005) и ниже и для тория, его вес в килограммах умножается на 0,00005
Обогащенный Уран.....	Уран, в котором содержание изотопа урана-235 было увеличено сверх его естественного объема весом 0,7%. Типичный низкообогащенный уран для коммерческих энергетических реакторов обогащен ураном-235 только на 3%-5%. В высокообогащенном уране, уран-235

достигает 20% и более.

Десорбция	Процесс в результате которого вещество высвобождается из или через поверхность.
Предполагаемые Ресурсы	Резервы, которые были экстраполированы из ограниченных данных, часто из единичной скважины.
ПСВ.....	Подземное скважинное выщелачивание – метод добычи урана, в результате использования которого руда остается в земле, а добыча минералов из руды происходит путем их растворения и выкачивания раствора, содержащего растворенные минералы на поверхность, где они могут быть извлечены.
Зона баланса материалов	Зона, расположенная вне ядерного предприятия, где может быть определено количество ядерного материала.
Резервы Полезных Ископаемых	Годная для эксплуатации часть измеренного или указанного минерального ресурса продемонстрированного, по крайней мере, предварительным технико-экономическим обоснованием.
Минерально-Сырьевые Ресурсы.....	Концентрация или залегание минерального материала естественной почвы, или окаменелого органического вещества, включая цветные и драгоценные металлы и промышленные минералы в или на земной коре, но в таких формах и качестве и классификации и количестве, что это дает разумные основания на их экономически оправданную добычу.
Радиация.....	Натуральный вид энергии, который перемещается в пространстве в форме волн, или частиц, которые отдают полностью или часть своей энергии при контакте с каким-либо веществом. Радиация может принять форму Альфа или Бета частиц, икс лучей или гамма лучей, или нейтронов.
Разведанные ресурсы	(I) детально изученные балансовые геологические запасы; или (II) балансовые геологические запасы уже разведанные, но не детально изученные; или (III) балансовые геологические запасы оцененные редкими высечками, шпурами или подземными выработками.
Богатый десорбционный раствор	Химический раствор, получаемый в результате снятия урана с ионообменной смолы. Данный раствор осаждается до получения желтого кека.
Единица разделительных работ	Единица, используемая для выражения усилий, прилагаемых для разделения двух изотопов урана. Единица разделительных работ

используется для описания мощностей установок по разделению (ЕРР в год) и определения потребностей атомных электростанций в топливе. Продажа работ по разделению осуществляется по единицам разделительных работ.

Сорбирующее вещество.....	Материал, используемый для абсорбирования жидкостей или газов. Сорбирующий материал имеет большую внутреннюю поверхность и хорошую теплопроводность.
Сорбция.....	Химический процесс, в ходе которого ионы переходят в объемную фазу, такую как жидкость, газ или твердое вещество.
Источник специального расщепляющегося материала	Материал, являющийся самым ключевым и необходимым в производстве ядерного оружия, включая плутоний - 239, уран 233 и 235 и любой материал, один из вышеперечисленных элементов.
Торий.....	Встречающийся в природе, слабо радиоактивный химический элемент с атомным номером 90 и символом в таблице периодических элементов Th
UO ₂	Диоксид урана
U ₃ O ₈	Закаись-окись урана
UF ₆	Гексафторид урана
Уран	Химический элемент с порядковым номером 92 и символом "U", который включает три природных изотопа U-234, U-235 и U-238. Единственный естественный расщепляющийся нуклид – U-235, данное качество которого используется в качестве источника энергии. Природный уран содержит 0,7% этого изотопа.

ИНДЕКС ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Консолидированная финансовая отчетность, по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007.

Подтверждение Руководства об ответственности за подготовку и утверждение консолидированной финансовой отчетности по состоянию и за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007	F-4
Отчет Независимых Аудиторов.....	F-5
Консолидированный отчет о совокупном доходе за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007	F-7
Консолидированный отчет о финансовом положении за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007	F-8
Консолидированный отчет о движении денежных средств за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007	F-10
Консолидированный отчет об изменениях в капитале за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007	F-11
Примечания к консолидированной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2009, 2008 и 2007	F-14

АДРЕС РЕГИСТРАЦИИ КОМПАНИИ

Алматы, Казахстан,
050012, ул. Богенбай-Батыра 168

АУДИТОРЫ КОМПАНИИ

ТОО Делойт
Алматинский Финансовый Центр, Здание Б
пр. Аль Фараби 36
Алматы 050000
Республика Казахстан

ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ BNY Corporate Trustee Services Limited

One Canada Square
Лондон E14 5AL
Великобритания

РЕГИСТРАТОР И ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ

**The Bank of New York Mellon
(Luxembourg) S.A.**
Aerogolf Centre, 1A
Hoehenhof
L-1736 Senningerberg
Герцогство Люксембург

ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ

The Bank of New York Mellon London Branch
One Canada Square
Лондон E14 5AL
Великобритания

АМЕРИКАНСКИЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ

The Bank of New York Mellon, New York Branch
One Wall Street
Нью-Йорк
NY 10286
США

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

*Компании по Английскому праву,
законодательству США и
казахстанскому
законодательству*

Bracewell & Giuliani LLP

Ул. Амангельды 57,
Алматы 050012
Казахстан

*Менеджеров и Доверительного
управляющего по английскому
праву и законодательству США*

Linklaters LLP

One Silk Street
Лондон EC2Y 8HQ
Великобритания

*Менеджеров по казахстанскому
законодательству*

Baker & McKenzie – CIS, Limited

Самал Тауэрз эт.8, "Самал-2",
ул. Жолдасбекова, 97,
Алматы 050051
Казахстан