

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Данное предложение доступно только инвесторам, которые либо (1) КИП (как определено ниже) или (2) не являются ЛИЦАМИ США (как определено ниже), расположенных за пределами СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ.

ВАЖНО: Вы должны прочитать следующее, прежде чем продолжить. Следующая информация относится к Проспекту после этой страницы, и вам, таким образом, рекомендуется прочитать внимательно эту страницу перед чтением, доступом или иным любым использованием Проспекта. Получая доступ к Проспекту, вы соглашаетесь со следующими условиями, включая любые изменения в них в любое время, когда вы получите информацию от Эмитента, Гарантов (так как каждый термин определен в Предварительном проспекте), Barclays Bank PLC, HSBC Bank Plc и АО «Казкоммерц Секьюритиз» в результате такого доступа.

НИЧТО В ЭТОЙ ЭЛЕКТРОННОЙ ПЕРЕДАЧЕ НЕ СОСТАВЛЯЕТ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ПРОДАЖИ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ ИЛИ ЛЮБОЙ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ, ГДЕ ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ЭТОГО ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ. ОБЛИГАЦИИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ США 1933 ГОДА С

ПОПРАВКАМИ (ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), ИЛИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА США ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И ОБЛИГАЦИИ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ ИЛИ ПРОДАНЫ, ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО, В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ ИЛИ К, ИЛИ ЗА СЧЕТ ИЛИ В ПОЛЬЗУ ЛИЦ США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ИЛИ В ОПЕРАЦИИ, КОТОРАЯ ПОДЛЕЖИТ, ТРЕОВАНИЯМ РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ШТАТА.

ПРИЛАГАЕМЫЙ ПРОСПЕКТ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕДАН ИЛИ РАСПРОСТРАНЕН ЛЮБОМУ ДРУГОМУ ЛИЦУ И НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ВОСПРОИЗВЕДЕН В ЛЮБОМ ВИДЕ, И В ЧАСТНОСТИ, НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕДАН ЛЮБОМУ ЛИЦУ США ИЛИ ПО АДРЕСУ США. ЛЮБОЕ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ДЕЙСТВИЙ: ПЕРЕСЫЛКА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ ИЛИ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ ПРИЛАГАЕМОГО ПРОСПЕКТА ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ ЯВЛЯЕТСЯ НЕСАНКЦИОНИРОВАННЫМ. НЕСОБЛЮДЕНИЕ ЭТОГО УКАЗАНИЯ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ. ЕСЛИ ВЫ ПОЛУЧИЛИ ДОСТУП К ЭТОЙ ПЕРЕДАЧЕ В НАРУШЕНИЕ ЛЮБОГО ИЗ ВЫШЕУКАЗАННЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ, ВЫ НЕ УПОЛНОМОЧЕНЫ И НЕ СМОЖЕТЕ ПРИОБРЕСТИ ОБЛИГАЦИИ, ОПИСАННЫЕ В ПРИЛАГАЕМОМ ПРОСПЕКТЕ.

Подтверждение вашего представления: Для того чтобы иметь право на просмотр прилагаемого Проспекта или принятие инвестиционного решения в отношении предлагаемых ценных бумаг, потенциальный инвестор должен быть либо (1) квалифицированным институциональным покупателем («КИП») (в значении Правила 144А («Правило 144А») Закона о ценных бумагах) или (2) не являться лицом США (в соответствии с Положением S Закона о ценных бумагах («Положение S»)), расположенных за пределами Соединенных Штатов. Данный Проспект направляется к вам по вашей просьбе, а также получая доступ к этому Проспекту считается, что вы заверяете Эмитенту, Гарантам, Barclays Bank PLC, HSBC Bank Plc и АО «Казкоммерц Секьюритиз», что (1), либо (а) вы и любой из ваших клиентов, которых вы представляете, являетесь КИП, или (б) вы и любой из ваших клиентов, которых вы представляете, не являетесь лицами США, находящимися за пределами Соединенных Штатов и адрес электронной почты, который вы дали нам и по которому это письмо было доставлено не находится в Соединенных Штатах, на его территории и владениях, любом штате Соединенных Штатов или округе Колумбия и (2) вы даете согласие на поставку данного Проспекта в электронной форме.

Вы должны помнить, что данный Проспект был доставлен к вам на том основании, что вы являетесь лицом, в чье владение данный Проспект может предоставляться на законных основаниях в соответствии с законами страны, в которой вы находитесь, и вы не можете, и не имеете полномочий, представлять этот проспект любому другому лицу.

Материалы, касающиеся этого предложения, не являются и не могут быть использованы в связи с, предложением или рекомендацией в любом месте, где предложения или рекомендации не допускаются

законом. Если юрисдикция требует, чтобы предложение было осуществлено лицензированным брокером или дилером, а Barclays Bank PLC, HSBC Bank Plc и АО «Казкоммерц Секьюритиз» или любой филиал Barclays Bank PLC, HSBC Bank Plc и АО «Казкоммерц Секьюритиз» является лицензированным брокером или дилером в соответствующей юрисдикции, предложение считается сделанным Barclays Bank PLC, HSBC Bank Plc и АО «Казкоммерц Секьюритиз» или такого филиала или Barclays Bank PLC, HSBC Bank Plc и АО «Казкоммерц Секьюритиз» от имени Эмитента и Гарантов в такой юрисдикции.

Прилагаемый Проспект может быть распространен и направлен только лицам, которые обладают профессиональным опытом в вопросах, касающихся инвестиций, подпадающих под статью 19 (1) Закона о Финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое содействие) Приказ 2005 г. (все такие лица совместно именуется «Соответствующие лица»). Любое лицо, не являющееся соответствующим лицом, не должно действовать или полагаться на прилагаемый Проспект или любое его содержание.

Прилагаемый Проспект был послан к вам в электронном виде. Напоминаем, что документы, переданные через эту средство, могут быть изменены или видоизменены в процессе электронной передачи и, следовательно, ни Эмитент, ни Гарант, ни Barclays Bank PLC, ни HSBC Bank Plc ни АО «Казкоммерц Секьюритиз», ни любое лицо, которое управляет ими или любой директор, должностное лицо, служащий или агента или их филиал не несет никакой ответственности в какой либо форме в отношении отличий между Проспектом, предоставленным Вам в электронном виде, и бумажной версией, доступной вам на заказ от Barclays Bank PLC, HSBC Bank Plc и АО «Казкоммерц Секьюритиз».

Управление по финансовым услугам
Листинговое управление Великобритании
Документ утвержден
Дата: 05.07.12
Подпись: [Подпись]



Компания «KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY FINANCE B.V.»
(компания с ограниченной ответственностью, зарегистрированная в Нидерландах)
Облигации на сумму 800 000 000 долл. США со ставкой вознаграждения 6,950% и сроком погашения 2042

Гарантия предоставлена
АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «КАЗАКСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»
(акционерной компанией, учрежденной в Республике Казахстан)
АО «КАЗТЕМИРТРАНС»
(акционерной компанией, учрежденной в Республике Казахстан) и
АО «ЛОКОМОТИВ»
(акционерной компанией, учрежденной в Республике Казахстан)
Цена выпуска Облигаций: 100%

Заявка была подана в Управление по финансовым услугам, являющееся компетентным органом в соответствии с Законом о финансовых услугах и рынках 2000 г. («Листинговое управление Великобритании») на включение Облигаций на сумму 800 000 000 долл. США со ставкой вознаграждения 6,950% и сроком погашения 2042 («Облигации») компании «Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V.» («Эмитент») в официальный список ценных бумаг Листингового управления Великобритании («Официальный список ценных бумаг») и их допуск на Лондонскую фондовую биржу («London Stock Exchange plc») («Лондонская фондовая биржа») к торгам на регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи («Рынок»). Ссылки в настоящем Проспекте на Облигации, «зарегистрированные на фондовой бирже» (и все соответствующие ссылки) означают, что такие Облигации были включены в Официальный список ценных бумаг и допущены к торгам на Рынке. Рынок является регулируемым рынком в соответствии с определением Рынков в Директиве о финансовых инструментах 2004/39/ЕС. Кроме того, была подана заявка на включение Облигаций в официальный список АО «Казахстанская Фондовая Биржа» («KASE») по категории «долговые ценные бумаги, имеющие рейтинг».

Каждая из компаний - АО «Национальная компания «Казахстан темір жолы» («Компания»), АО «Казтемиртранс» (бывшая АО «Казжелдортранс») («Казтемиртранс») и АО «Локомотив» («Локомотив»), совместно с Компанией и «Казтемиртранс» именуемые – **Гаранты**, а по отдельности – **Гарант** предоставили совместно и по отдельности безусловную и безотзывную гарантию своевременной и пунктуальной выплаты всех сумм, причитающихся по Облигациям в соответствии с гарантией («Гарантия»), предусмотренной Тростовым соглашением (в соответствии с приведенным ниже определением). Вознаграждение по Облигациям выплачивается один раз в полгода 10 января и 10 июля каждого года кроме первой выплаты, которая осуществляется 10 января 2013 года. Выплаты по Облигациям (в том числе выплаты Гаранта по Гарантии или на ином основании по Тростовому соглашению) производятся без вычетов или удержания налогов Нидерландов или Казахстана, если такие вычеты или удержание не требуется законом. В таком случае Эмитент или (в зависимости от случая) соответствующий Гарант, с учетом некоторых исключений и ограничений, описанных ниже, выплатят дополнительные суммы («Дополнительные суммы») держателю Облигаций на условиях, описанных в разделе «Условия действия облигаций – Налогообложение». Сроком погашения Облигаций является 10 июля 2042 года, но Облигации могут быть погашены до этого срока по решению Эмитента после наступления Соответствующего события (в соответствии с приведенным ниже определением) на 101% от основной суммы с выплатой начисленного вознаграждения. Эмитент вправе погасить Облигации полностью, но не частично, если в Нидерландах требуется произвести удержание (или после Предполагаемой замены (в соответствии с определением, приведенным ниже), если это происходит в Казахстане), или в случае если Гаранты должны увеличить сумму, которую они должны выплатить как Дополнительные суммы после даты настоящего документа в порядке, установленном в Условии 12 (Налогообложение). См. раздел «Условия действия облигаций – Погашение, покупка и отмена».

До четвертой даты выплаты вознаграждения по Облигациям Компания намерена заменить Эмитента в качестве эмитента Облигаций, при этом она принимает на себя все обязательства Эмитента по Облигациям («Предполагаемая замена») и ссылки на «Эмитента» в настоящем документе обозначают, где это целесообразно, Компанию. Согласно условиям Тростового соглашения (как определено далее), Предполагаемая замена может

произойти без согласия держателей Облигаций и от Тростового управляющего (как определено далее) не потребуются определять наносит ли Предполагаемая замена материальный ущерб таким держателям.

Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Положением S («**Положение S**»), предусмотренным «Законом США о ценных бумагах» 1933 г., с изменениями и дополнениями («**Закон о ценных бумагах**»), будут представлены долей бенефициара в бессрочной глобальной облигации («**Глобальная облигация с неограниченным обращением**») в зарегистрированной форме без приложенного процентного купона, которые будут зарегистрированы на имя «The Bank of New York Depository (Nominees) Limited» в качестве номинального держателя и депонированы в Дату закрытия или примерно в Дату закрытия (в соответствии с приведенным ниже определением) компании «BNY Corporate Trustee Services Limited» в качестве общего депозитария компаний «Euroclear Bank S.A./N.A.» («**Euroclear**») и «Clearstream Banking, société anonyme» («**Clearstream, Luxembourg**») и в их интересах. Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Правилom 144A, предусмотренным «Законом США о ценных бумагах» («**Правило 144A**»), будут представлены долей бенефициара в бессрочной глобальной облигации («**Ограниченная глобальная облигация**») и совместно с Ценной бумагой с неограниченным обращением, «**Глобальные Облигации**») в зарегистрированной форме без приложенного процентного купона, которые будут депонированы в Дату закрытия или примерно в Дату закрытия в компании The Bank of New York Mellon в качестве кастодиана и зарегистрированы на имя компании «Cede & Co.» в качестве номинального держателя «The Depository Trust Company» («**ДТС**»). Облигации, проданные (i) в оффшорных сделках в соответствии с Положением S, будут выпущены достоинством 200 000 долл. США и достоинством, кратном 1 000 долл. США, в случае превышения указанной суммы, и (ii) квалифицированным институциональным покупателям в соответствии с Правилom 144A, будут выпущены с минимальным достоинством в 200 000 долл. США и достоинством, кратном 1 000 долл. США, в случае превышения указанной суммы. См. раздел «Условия действия облигаций – Форма, достоинство и наименование». Доли в Ограниченной глобальной облигации подлежат определенным ограничениям на передачу. См. раздел «Форма Облигации и ограничения на передачу». Доли бенефициара в Глобальных облигациях будут отражены в учетной документации ДТС, Euroclear и Clearstream, Luxembourg и их участников, и сделки с ними будут регистрироваться в такой учетной документации. За исключением случаев, описанных в настоящем документе, сертификаты, представляющие Облигации не будут выдаваться в обмен на долю бенефициара в Глобальных облигациях.

НИ ОБЛИГАЦИИ, НИ ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С «ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ», ИЛИ ЗАКОНОМ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, И ОБЛИГАЦИИ НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ИЛИ ПРОДАВАТЬСЯ НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ ГРАЖДАНAM США, НА ИМЯ ИЛИ В ПОЛЬЗУ ГРАЖДАН США (В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕНИЕМ ДАННОГО ТЕРМИНА, ПРИВЕДЕННЫМ В ПОЛОЖЕНИИ S), КРОМЕ СЛУЧАЕВ, КОГДА ПРИМЕНЯЕТСЯ ИСКЛЮЧЕНИЕ ИЗ ТРЕБОВАНИЙ О РЕГИСТРАЦИИ «ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ», ИЛИ КРОМЕ СОВЕРШЕНИЯ СДЕЛКИ, НЕ ПОДПАДАЮЩЕЙ ПОД ДЕЙСТВИЕ ТАКИХ ТРЕБОВАНИЙ. СМ «ФОРМА ОБЛИГАЦИИ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ».

Облигациям был присвоен рейтинг Baa3 агентством «Moody's Investors Service Limited» («**Moody's**»), BBB- – агентством «Fitch Ratings Limited» («**Fitch**») и BBB- – агентством «Standard & Poor's Credit Market Services Europe» («**S&P**»). Рейтинг текущей долгосрочной задолженности Компании, присвоенный «S&P», «Moody's» и «Fitch» - BBB-, Baa3 и BBB-, соответственно. Рейтинг текущей долгосрочной задолженности «Казтемиртранс» BBB-, присвоенный «S&P», и Ba1, присвоенный «Moody's». Рейтинг не является рекомендацией к покупке, продаже ценных бумаг или владению ими и может быть пересмотрен, приостановлен или отменен в любое время организацией, присвоившей рейтинг. Каждое из агентств «S&P», «Moody's» и «Fitch» учреждено в Европейском Союзе и зарегистрировано в соответствии с Положением (ЕС) No 1060/2009 Европейского Парламента и Совета от 16 сентября 2009 года по кредитным рейтинговым агентствам с изменениями («**Положение по КРА**»).

Инвестирование в Облигации представляет высокую степень риска. См. раздел «**Факторы риска**», начинающийся со стр. 15.

Совместные организаторы выпуска

Barclays

HSBC

Казахстанский организатор

АО «Казкоммерц Секьюритиз»

Дата настоящего Проспекта 5 июля 2012 г.

Настоящий Проспект представляет собой проспект в контексте Статьи 5 Директивы 2003/71/ЕС («**Директива о Проспекте**») и в целях предоставления информации в отношении Компании и ее консолидированных дочерних предприятий, включая Эмитента, Казтемиртранс и Локомотив (Компания и ее консолидированные дочерние предприятия совместно – «**Группа**»), и Облигаций, которая в соответствии с особым характером Эмитента, Гарантов и Облигаций, необходима для того, чтобы инвесторы могли на основании полной информации провести оценку и сделать обоснованные выводы в отношении активов и обязательств, финансового положения, доходов и убытков и перспектив Эмитента и Гарантов и прав по Облигациям. Эмитент и Компания принимают на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте. По сведениям Эмитента и Компании (каждая из которых предприняла все меры предосторожности для обеспечения достоверности этой информации) подтвердили, что информация, содержащаяся в настоящем Проспекте соответствует фактам, и ничего не было пропущено, что могло бы повлиять на смысл такой информации. Компании «Казтемиртранс» и «Локомотив» принимают на себя ответственность за информацию о себе и Гарантии, содержащуюся в настоящем Проспекте. По сведениям компаний «Казтемиртранс» и «Локомотив» (каждая из которых предприняла разумные меры предосторожности для обеспечения достоверности этой информации), информация в отношении данных компаний, содержащаяся в настоящем Проспекте, соответствует фактам, и ничего не было пропущено, что могло бы повлиять на смысл такой информации.

Ни «Barclays Bank PLC», ни «HSBC Bank plc» (совместно «**Организаторы выпуска ценных бумаг**») или АО «Казкоммерц Секьюритиз» («**Казахстанский организатор**», а совместно с Организаторами выпуска – «**Организаторы**»), ни любые их соответствующие директора, аффилированные лица, консультанты или агенты не проводили независимую проверку информации, содержащейся в настоящем Проспекте, в связи с выпуском или предложением Облигаций; Организаторы или их директора, аффилированные лица, консультанты или агенты не предоставляли каких-либо заверений или гарантий, явно выраженных или подразумеваемых, в отношении достоверности или полноты такой информации. Ничто, содержащееся в настоящем Проспекте, не является обещанием, гарантией или заверением, не подлежит такому толкованию, и Организаторы или их соответствующие директора, аффилированные лица, консультанты или агенты не должны полагаться на такие заверения или гарантии по любому аспекту как на обещание, гарантию или заверение в отношении прошлого или будущего. Содержание настоящего Проспекта не является юридической, финансовой, коммерческой или налоговой консультацией, не подлежит такому толкованию, и не следует полагаться на содержание настоящего Проспекта как на такую консультацию, и каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своими юридическими и иными консультантами для получения консультации касательно Проспекта.

Никто не уполномочен предоставлять какую-либо информацию или какие-либо заверения, которые не содержатся в настоящем Проспекте, в связи с выпуском и предложением Облигаций, и, в случае если они предоставлены, не следует полагаться на такую информацию или заверения как на информацию и заверения, предоставление которых было разрешено Эмитентом, Гарантами, компанией BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited («**Трастовый управляющий**»), Организаторами или любыми их соответствующими директорами, аффилированными лицами, консультантами или агентами. Предоставление настоящего Проспекта не означает, что с даты его выпуска не было каких-либо изменений в деятельности и делах Эмитента или Гарантов или что информация, содержащаяся в настоящем документе, верна в любое время после такой даты.

Настоящий Проспект не является предложением продать или запросом предложения купить Облигации любым лицом в любой юрисдикции, где такое предложение или запрос не разрешен законом. Распространение настоящего Проспекта и предложения или продажи Облигаций в некоторых юрисдикциях ограничено законом. Настоящий Проспект не может использоваться для предложения или запроса предложения каким-либо лицом в любой юрисдикции или в связи с таким предложением или запросом, и не представляет собой предложение или запрос предложения каким-либо лицом в любой юрисдикции или при каких-либо обстоятельствах, при которых такое предложение или запрос не разрешен или запрещен законом. Таким образом, данный документ распространяется среди лиц и направляется лицам, которые имеют профессиональный опыт в вопросах, связанных с инвестициями, и подпадают под действие статьи 19(1) Постановления 2005 «Стимулирование продаж на финансовом рынке» Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (все такие лица совместно именуется «**соответствующие лица**»). Любое лицо, которое не является соответствующим лицом, не должно действовать или полагаться на настоящий Проспект или его содержание. Лица, в распоряжение которых может быть передан настоящий Проспект, должны в соответствии с требованиями Эмитента, Гарантов и Организаторов ознакомиться с такими ограничениями и соблюдать их. Дальнейшая информация в

отношении ограничений о предложениях, продажах и передачи Облигаций, а также распространение настоящего Проспекта и других материалов предложения, касающихся Облигаций, изложена в разделах «Подписка и продажа» и «Форма Облигаций и ограничения на передачу».

Облигации предлагаются и продаются только квалифицированным институциональным покупателям на основании Правила 144А и некоторым лицам, не являющимся гражданами США, находящимися за пределами Соединенных Штатов, на основании Положения S в сделках, которые не подпадают под требования о регистрации «Закона о ценных бумагах». Некоторая информация или финансовые данные, включенные или не включенные в настоящий Проспект, могут не соответствовать требованиям Положения S-K или Положения S-X «Закона о ценных бумагах» и «Закона США о ценных бумагах и биржах» 1934 г., с изменениями и дополнениями («Закон о ценных бумагах и биржах»), или применимых правил или положений Комиссии Соединенных Штатов по ценным бумагам и биржам. В частности, Положение Правила S-X 3-10 требует включения дополнительной информации в консолидированную финансовую отчетность по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитан) и 1 января 2010 г. (пересчитан) и за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитан), которая включается в настоящий Проспект. Такая информация включает (но не ограничивается этим) примечание, представляющее сжатую консолидированную финансовую информацию по Эмитенту, Компании в качестве гаранта – материнской компании, «Казтемиртранс» и «Локомотив» в качестве дочерних предприятий – гарантов, за периоды, представленные в финансовой отчетности, которая включается в настоящий Проспект. Эмитент не включил такую финансовую информацию в настоящий Проспект. В результате, потенциальный покупатель Облигаций не сможет полностью оценить финансовое положение Гарантов Облигаций.

В связи с выпуском Облигаций, HSBC Bank plc («Стабилизационный управляющий») (или любое лицо, действующее от имени какого-либо Стабилизационного управляющего, может разместить дополнительные Облигации или совершить сделки для того, чтобы поддержать рыночную цену Облигаций на более высоком уровне, чем могло бы быть в ином случае. Однако нет гарантии того, что Стабилизационный управляющий (или лица, действующие от имени Стабилизационного управляющего) предпримет стабилизирующее действие. Любое стабилизирующее действие может начаться в день, в который производится соответствующее публичное раскрытие условий предложения Облигаций, или позднее, и в случае если оно начато, может завершиться в любое время, но должно завершиться не позднее 30 дней после даты выпуска Облигаций и 60 дней после даты размещения Облигаций, в зависимости от того, какая дата наступит ранее. Любое стабилизирующее действие или размещение дополнительных Облигаций должно осуществляться Стабилизационным управляющим (или лицом(-ами), действующим(-и) от его имени) в соответствии со всеми применимыми законами и правилами. Любой убыток или прибыль, являющиеся результатом любой стабилизации, относятся на счет Стабилизационного управляющего.

Получатели настоящего Проспекта имеют право использовать его исключительно для рассмотрения возможности инвестирования в Облигации и не вправе воспроизводить или распространять настоящий Проспект, полностью или частично, и не вправе раскрывать его содержание или использовать какую-либо информацию, содержащуюся в настоящем документе, в иных целях. При принятии инвестиционного решения потенциальные инвесторы должны полагаться на результаты собственной проверки Эмитента, Гарантов и условий настоящего Проспекта, в том числе на соответствующие риски.

Каждый потенциальный инвестор в Облигации должен определить целесообразность таких инвестиций с учетом своих собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- иметь достаточные знания и опыт для того, чтобы выполнить полноценную оценку Облигаций, преимуществ и рисков инвестирования в Облигации и информации, содержащейся в настоящем Проспекте;
- иметь доступ и знание соответствующих аналитических инструментов для оценки инвестиций в Облигации и влияния которое Облигации окажут на его общий инвестиционный портфель, в контексте его конкретной финансовой ситуации;
- иметь достаточные ресурсы и ликвидность для принятия на себя всех рисков инвестирования в Облигации;

- четко понимать условия действия Облигаций; и
- быть в состоянии оценить (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) возможные сценарии для экономических, процентных и иных факторов, которые могут повлиять на его инвестиции и способность нести применимые риски.

Инвестиционная деятельность определенных инвесторов подпадает под законы и положения об инвестициях или подлежит проверкам и регулированию со стороны определенных органов. Каждый потенциальный инвестор должен консультироваться со своими юридическими консультантами для того, чтобы определить (i) являются ли Облигации для него законными инвестициями, (ii) могут ли Облигации использоваться в качестве предмета залога по различным типам заимствований, и (iii) применяются ли другие ограничения к его покупке или передаче в залог Облигаций, а также в каждом случае – в каком объеме. Финансовые организации должны консультироваться со своими юридическими консультантами или соответствующими регуляторами с тем, чтобы определить соответствующее отношение к Облигациям согласно любым правилам, применимым к резервам на покрытие рисков, или аналогичным правилам.

Ни Эмитент, ни Гаранты, ни Организаторы, ни Тростовый управляющий не предоставляют каких-либо заверений адресату оферты или покупателю Облигаций в отношении законности инвестиции таким адресатом оферты или покупателем.

Организаторы и соответствующие их аффилированные лица могут оказывать в будущем различные финансовые, консультационные, инвестиционные, банковские и коммерческие банковские услуги Эмитенту, Гарантам или любым их соответствующим аффилированным лицам (включая акционера Компании) и организовывать займы и другое закрытое финансирование рынка для них и заключать с ними сделки с вторичными ценными бумагами.

УВЕДОМЛЕНИЕ ТОЛЬКО ДЛЯ РЕЗИДЕНТОВ НЬЮ-ГЕМПШИРА

НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ДОКУМЕНТ О РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ЗАЯВКА НА ПОЛУЧЕНИЕ ЛИЦЕНЗИИ БЫЛИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ СОГЛАСНО СТАТЬЕ 421-В НОВЫХ ПЕРЕСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ НЬЮ-ГЕМПШИРА («ИЗА») В ШТАТЕ НЬЮ-ГЕМПШИР, НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ЦЕННАЯ БУМАГА ДЕЙСТВИТЕЛЬНО ЗАРЕГИСТРИРОВАНА, ИЛИ ЧТО ЛИЦО ИМЕЕТ ЛИЦЕНЗИЮ В ШТАТЕ НЬЮ-ГЕМПШИР, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ РЕШЕНИЕМ СЕКРЕТАРЯ ШТАТА О ТОМ, ЧТО ЛЮБЫЕ ДОКУМЕНТЫ, ПОДАННЫЕ СОГЛАСНО СТАТЬЕ 421-В ИЗА, ЯВЛЯЮТСЯ ДОСТОВЕРНЫМИ, ПОЛНЫМИ И НЕ ВВОДЯТ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. НИ ОДИН ТАКОЙ ФАКТ, НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ПРИВИЛЕГИЯ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЕ ПРИМЕНИМЫ К ЦЕННОЙ БУМАГЕ ИЛИ СДЕЛКЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ, ЧТО СЕКРЕТАРЬ ШТАТА КАКИМ-ЛИБО ОБРАЗОМ ОЦЕНИЛ ДОСТОИНСТВА ИЛИ КВАЛИФИКАЦИЮ ЛЮБОГО ЛИЦА, ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ, РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ОДОБРИЛ ЛЮБОЕ ТАКОЕ ЛИЦО, ЦЕННУЮ БУМАГУ ИЛИ СДЕЛКУ. ЗАКОНОМ ЗАПРЕЩЕНО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ЗАВЕРЕНИЯ ИЛИ ОБЕСПЕЧИВАТЬ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ЗАВЕРЕНИЙ, ПРОТИВОРЕЧАЩИХ ПОЛОЖЕНИЯМ НАСТОЯЩЕГО ПАРАГРАФА, ДЛЯ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ПОКУПАТЕЛЕЙ, ЗАКАЗЧИКОВ ИЛИ КЛИЕНТОВ.

УТВЕРЖДЕНИЯ ПРОГНОЗНОГО ХАРАКТЕРА

Некоторые заявления, которые включены в настоящий документ, могут представлять собой «утверждения прогнозного характера». Такие заявления относятся к будущим событиям или будущему финансовому положению Группы, которые влекут известные и неизвестные риски, неясности и другие факторы, которые могут существенно изменить фактические результаты, уровень активности, показатели или достижения Группы по сравнению с результатами, указанными или подразумеваемыми в утверждениях прогнозного характера. В некоторых случаях такие заявления могут обозначаться при помощи таких выражений прогнозного характера, как «полагает», «ожидает», «может», «ожидается», «намеревается», «будет», «продолжит», «следует», «было бы», «стремится», «примерно», «оценивает», «прогнозирует», «предвидит», «нацелен» или «предполагает» или аналогичных выражений, или отрицательных форм таких выражений, или других вариантах таких выражений либо когда речь идет о стратегии, планах или намерениях.

Потенциальные инвесторы должны знать, что Утверждения прогнозного характера не являются гарантией будущей деятельности и что фактические результаты деятельности Группы, ее финансовое положение и развитие отрасли, в которой она осуществляет свою деятельность, могут существенно отличаться от результатов или положения, прогнозируемых или предлагаемых в Утверждениях прогнозного характера, изложенных в настоящем Проспекте. Кроме того, даже если результаты производственной деятельности Группы, ее финансовое положение и хозяйственная деятельность и развитие отрасли, в которой она осуществляет свою деятельность, совпадают с результатами и положением, указанных в Утверждениях прогнозного характера, изложенных в настоящем Проспекте, данные результаты или развитие не свидетельствуют о том, что такие же результаты или развитие будут наблюдаться в последующих периодах.

Факторы, в результате которых фактические результаты могут существенно отличаться от ожиданий Группы, содержатся в предварительных заявлениях настоящего Проспекта, и включают, помимо прочего, следующее:

- способность Группы адаптироваться к прошлым, настоящим и будущим отраслевым и корпоративным инициативам по реструктуризации;
- утвержденную форму и сроки внедрения Стратегии развития (согласно определению, данному ниже);
- изменения в требованиях к тарифам и налогам (включая изменения налоговой ставки, новое налоговое законодательство и пересмотренное толкование налогового законодательства);
- поставки и цены локомотивов и подвижного состава;
- изменения объемов грузовых и пассажирских железнодорожных перевозок;
- способность Группы эффективно осуществлять инвестиции в проекты и получать достаточную финансовую помощь для финансирования своих проектов;
- способность Группы осуществить ожидаемое снижение эксплуатационных затрат и увеличение прибыли;
- продолжающаяся государственная поддержка и косвенный контроль Компании и Группы;
- изменения в государственной политике и государственном секторе, а также в структуре предприятий в Казахстане в целом и в железнодорожной и транспортной отраслях Казахстана;
- развитие конкурентной среды и способность Группы адаптироваться к конкуренции, проектировать и разрабатывать соответствующие системы ценообразования и затрат и улучшать соответствующие навыки персонала;
- общие условия хозяйственной деятельности и условия государственного регулирования;

- колебания процентной ставки и другие условия рынка капитала, включая колебания обменного курса иностранных валют и цен на сырье;
- экономические и политические условия в Казахстане и других развивающихся рынках; и
- сроки, влияние и другие неопределенности в будущих действиях.

Разделы настоящего Проспекта «*Факторы риска*» содержат более полный анализ факторов, которые, по мнению Эмитента и Гарантов, являются существенными, и которые могут повлиять на будущую деятельность Группы и отрасль, в которой она осуществляет свою деятельность.

Эмитент и Гаранты не обязаны и не намерены вносить дополнения или поправки в Утверждения прогнозного характера, изложенные в настоящем Проспекте, вследствие получения новой информации, будущих событий или на иных основаниях. Все последующие письменные или устные Утверждения прогнозного характера, касающиеся Эмитента, Гарантов или любых лиц, действующих от их имени, полностью и однозначно отвечают требованиям предварительных заявлений, содержащихся в настоящем Проспекте. В результате этих рисков, неопределенности и предположений, потенциальный покупатель Облигаций не должен чрезмерно полагаться на эти Утверждения прогнозного характера.

ДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Ни Эмитент, ни Гаранты в настоящее время не должны подавать в Комиссию Соединенных Штатов по ценным бумагам и биржам периодические отчеты согласно пунктам 13 и 15 «Закона о ценных бумагах и биржах». Для соблюдения требования Правила 144А в отношении перепродажи и передачи Облигаций, Эмитент и Гаранты договорились, что до тех пор, пока какие-либо из Облигаций являются «ценными бумагами, ограниченными для обращения» в соответствии с определением, приведенным в Правиле 144(а)(3) «Закона о ценных бумагах», Эмитент и Гаранты будут предоставлять информацию, требуемую в соответствии с Правилем 144А(d)(4) «Закона о ценных бумагах» держателям или бенефициарным собственникам или потенциальным покупателям таких ценных бумаг, ограниченных для обращения, которые определены держателем или бенефициарным собственником, по требованию такого держателя, бенефициарного собственника или потенциального покупателя, если в момент направления такого требования Эмитент или Гаранты, в зависимости от случая, не являются компанией, которая должна предоставлять отчетность согласно пункту 13 или 15(d) «Закона о ценных бумагах и биржах», или являются компанией, которая освобождена от обязательства предоставлять отчетность согласно Правилу 12g3-2(b) «Закона о ценных бумагах и биржах». См. раздел «*Условия действия облигаций – Предоставление определенной информации*».

В настоящем Проспекте ссылки на конкретное «**Условие**», обозначают соответствующее Условие, указанное в разделе «*Условия действия облигаций*».

ВОЗМОЖНОСТЬ ИСПОЛНЕНИЯ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ, ВЫНЕСЕННЫХ ИНОСТРАННЫМ СУДОМ

Эмитент учрежден для привлечения средств в международные рынки капитала и предоставления займов таких средств Гарантам и другим членам Группы. Гаранты являются акционерными компаниями, организованными в соответствии с законодательством Казахстана, и большинство их должностных лиц и директоров, а также другие лица, указанные в настоящем Проспекте, являются резидентами Казахстана. Все активы Гарантов или их значительная часть, а также большая часть таких лиц находятся на территории Казахстана. В результате этого, может оказаться невозможным: (а) обеспечить вручение процессуальных документов Гарантам или любым лицам за пределами Казахстана, (б) исполнить против любого из них судебные решения, вынесенные в судах других юрисдикций (за исключением Казахстана), или (с) исполнить против любого из них судебные решения, вынесенные в судах других юрисдикций (за исключением Казахстана), в том числе судебные решения, вынесенные в судах Англии в отношении Тростового соглашения, и судебные решения, вынесенные в Соединенных Штатах в соответствии с положениями о гражданско-правовой ответственности, предусмотренными федеральным законодательством Соединенных Штатов о ценных бумагах.

Облигации и Тростовое соглашение регулируются в соответствии с правом Англии; Эмитент и Гаранты согласились в Облигациях и Тростовом соглашении, что разногласия, возникающие по ним, подлежат рассмотрению в арбитражном суде в Лондоне (Англия) или подчиняются юрисдикции судов Англии по выбору Тростового управляющего или, в определенных обстоятельствах, Держателя облигаций. См. раздел «Условия действия облигаций – Применимое право и юрисдикция» и «Условия действия облигаций – Регулирующее право и юрисдикция - Арбитраж». Казахские суды будут исполнять решения, вынесенные судом страны, помимо Казахстана, только в том случае, если между такой страной и Казахстаном действует международный договор, предусматривающий взаимное исполнение судебных решений, и только в соответствии с его условиями. Такого договора между Казахстаном и Англией и Соединенными Штатами не существует. Однако Казахстан, Англия и Соединенные Штаты являются сторонами Нью-Йоркской конвенции о признании и приведении в исполнение арбитражных решений 1958 г. («Конвенция»), и соответственно, такое арбитражное решение согласно Конвенции, как правило, должно быть признано и приведено в исполнение в Казахстане, если выполнены условия о приведении в исполнение, указанные в Конвенции.

Закон «О Международном коммерческом арбитраже» («Закон об арбитраже») принят Парламентом Республики Казахстан 28 декабря 2004 года. Закон об арбитраже призван разрешить неясности, возникшие вследствие предыдущих решений Конституционного совета Республики Казахстан в отношении применения Конвенции на территории Казахстана, которые вступили в силу 15 февраля 2002 года и 12 апреля 2002 года и были отменены Конституционным советом в феврале 2008 года. Закон об арбитраже предусматривает четкое предписанное законное руководство в отношении приведения в исполнение арбитражных решений на условиях, указанных в Конвенции.

Также железнодорожные сети и станции, принадлежащие Компании, включены в Перечень стратегических объектов, утвержденный Постановлением Правительства от 30 июня 2008 года, в качестве «стратегического объекта», определение которого приведено в Гражданском кодексе Республики Казахстан, принятом в декабре 1994 г., с изменениями и дополнениями («Гражданский кодекс»), как объекта, имеющего социально-экономическое значение для устойчивого развития Казахстана, владение и/или пользование которым может оказать влияние на состояние национальной безопасности Казахстана. Гражданский кодекс предусматривает, помимо прочего, что включенные в перечень объекты не могут быть проданы или заложены без одобрения Правительства, а в случае продажи таких объектов Правительство имеет приоритетное право покупки таких объектов. Также, если обязательство в отношении заложенного объекта не исполнено, Правительство имеет приоритетное право покупки объекта в случае любого взыскания. Соответственно, Держатели облигаций, в пользу которых вынесено судебное решение, могут быть ограничены при обращении взыскания на активы Компании в судебном порядке.

РАСКРЫТИЕ СОГЛАСНО ЦИРКУЛЯРУ 230 СЛУЖБЫ ВНУТРЕННИХ ДОХОДОВ

СОГЛАСНО ЦИРКУЛЯРУ 230 СЛУЖБЫ ВНУТРЕННИХ ДОХОДОВ, ЭМИТЕНТ И ГАРАНТЫ НАСТОЯЩИМ ИНФОРМИРУЮТ ВАС О ТОМ, ЧТО ОПИСАНИЕ, ИЗЛОЖЕННОЕ В ДАННОМ ДОКУМЕНТЕ В ОТНОШЕНИИ ВОПРОСОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ В США, НЕ ПРЕДНАЗНАЧАЛОСЬ И НЕ УКАЗЫВАЛОСЬ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКАМИ, И ТАКОЕ ОПИСАНИЕ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКАМИ В ЦЕЛЯХ ИЗБЕЖАНИЯ УПЛАТЫ ШТРАФОВ, НАЛАГАЕМЫХ НА НИХ В СООТВЕТСТВИИ С КОДЕКСОМ США О ВНУТРЕННИХ ДОХОДАХ. ТАКОЕ ОПИСАНИЕ БЫЛО ПРЕДОСТАВЛЕНО ДЛЯ ПОДДЕРЖКИ ПРОДВИЖЕНИЯ НА РЫНОК ИЛИ МАРКЕТИНГА ОБЛИГАЦИЙ. НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКАМ СЛЕДУЕТ ПОЛУЧИТЬ КОНСУЛЬТАЦИЮ У НЕЗАВИСИМОГО НАЛОГОВОГО КОНСУЛЬТАНТА С УЧЕТОМ ОСОБЫХ УСЛОВИЙ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКА.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ

Финансовая информация

Термин «Группа» обозначает в данном Проспекте совместно Компанию и ее консолидированные дочерние предприятия, включая Эмитента, Казтемиртранс и Локомотив. Компания должна вести свои бухгалтерские книги в Тенге в соответствии с законодательными актами о бухгалтерском учете и налогах Республики Казахстан. Финансовая информация, изложенная в настоящем Проспекте, принадлежит Группе или Компании (если об этом имеется соответствующее указание), но не Эмитенту. В настоящем Проспекте не имеется финансовой информации, относящейся к Эмитенту, так как он не имеет работников или дочерних предприятий. Эмитент был создан для привлечения средств на международном рынке ценных бумаг и передаче таких средств займа Группе.

Консолидированная отчетность о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2011, 31 декабря 2010 г. (пересчитан) и 1 января 2010 г. (пересчитан) и консолидированная отчетность о совокупном доходе, движении денежной наличности и изменениях собственного капитала за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 31 декабря 2010 г. (пересчитан) (далее - «**Годовая финансовая отчетность**») была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, принятыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности («МСФО») и проверена независимыми аудиторами Группы, отчет которых включен в текст настоящего Проспекта.

В апреле 2011 г. единственный акционер Компании АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» передал Группе 100% своих долей участия в ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор». До даты передачи ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» принадлежало 33,4% долей участия в ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания». Кроме того, дочернему предприятию Группы АО «Казтемиртранс» принадлежало 33,3% долей участия в ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания». Следовательно, в результате передачи Группе контроля над ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор», Группа также получила контроль над ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания», по которому ранее Группа вела отчетность по методу долевого участия. Эта сделка представляет собой передачу под общим контролем и в результате этого Годовая финансовая отчетность Группы составлена таким образом, как если бы сделка произошла в начале самого раннего представленного периода. В результате соответствующие сравнительные данные по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2010 г., были пересчитаны, и отчет о финансовом положении был представлен на начало самого раннего представленного сравнительного периода (т.е. 1 января 2010 г.). Активы и обязательства и результаты деятельности ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» были отражены в Годовой финансовой отчетности по учетной стоимости в их финансовых отчетах с соответствующим кредитом на нераспределенную прибыль по состоянию на 1 января 2010 г.

Настоящий Проспект содержит показатели и коэффициенты, не связанные с МСФО, в том числе ЕБИТДА Группы и ЕБИТДА, которые не требуются и не предоставляются в соответствии с МСФО или Положением S-X согласно Закону о ценных бумагах. Компания представляет эти показатели, не связанные с МСФО, так как Группа использует их при анализе своей хозяйственной деятельности, финансового положения, результатов операций. ЕБИТДА обычно определяется как прибыль за год до вычета расходов по налогу на прибыль, финансовых затрат, включения финансового дохода и вычета износа и амортизации («ЕБИТДА»). Группа определяет ЕБИТДА Группы как ЕБИТДА плюс финансовый доход или прибыль за год до вычета расходов по подоходному налогу, финансовых затрат, износа и амортизации («ЕБИТДА Группы»). ЕБИТДА Группы не является показателем финансовой деятельности, представляемым в соответствии с МСФО или Положением S-X согласно Закону о ценных бумагах. Соответственно, он не должен рассматриваться в качестве альтернативы показателя прибыли за период для оценки текущей деятельности или показателя денежных потоков от производственной деятельности для оценки ликвидности. Кроме того, ЕБИТДА Группы имеет важные ограничения в качестве аналитического инструмента и не должен рассматриваться в отдельности и не заменяет анализа результатов Группы в отчетности в соответствии с МСФО. Расчет Группой ЕБИТДА Группы может отличаться от расчетов, используемых другими компаниями, и поэтому сравнение может быть ограничено.

Группа использует ЕБИТДА Группы и коэффициенты, основанные на данном показателе, при оценке своей финансовой деятельности. Кроме того, Компания полагает, что ЕБИТДА Группы и величины, основанные на данном показателе, предоставляют полезную информацию инвесторам, поскольку они указывают на сильные стороны и показатели текущей деятельности Группы, ее

способность финансировать дискреционные расходы, такие как капитальные затраты, и ее способность принимать долговые обязательства и погашать долг. В дополнение, EBITDA, как определено в некоторых долговых договорах Группы, является ключевым показателем при оценке соответствия ковенантам, содержащимся в долговых обязательствах. Однако этот показатель EBITDA отличается от EBITDA Группы, который используется в тексте Проспекта, так как рассчитывается в соответствии с определенными кредитными договорами.

См. расчет Группой EBITDA Группы и сверку EBITDA Группы с прибылью Группы за год в разделе *«Выборочная консолидированная финансовая и другая информация Компании – Выборочные финансовые величины и другие данные»*.

Информация третьих лиц

Рыночные данные и определенные отраслевые прогнозы, использованные в настоящем Проспекте, были получены из данных исследования рынка, определенной информации, доступной общественной, и отраслевых публикаций. Как правило, такие данные и прогнозы в отношении Казахстана и транспортного рынка Казахстана, включенные в настоящий Проспект, были получены в Национальном банке Казахстана («НБК»), Агентстве Республики Казахстан по статистике («Агентство по статистике»), и других источниках третьих лиц, которые считаются надежными. Достоверность и полнота таких данных, которые не были проверены независимыми лицами, не может быть гарантирована, и Организаторы не предоставляют заверений в отношении достоверности или полноты таких данных. В случае представления статистической информации аналогичные статистические данные могут быть получены из других источников, хотя основные предположения и методология, и, следовательно, окончательная информация могут отличаться, в зависимости от источника. Любое обсуждение в настоящем Проспекте вопросов, касающихся Казахстана, является предметом неопределенности вследствие проблем с завершенностью или надежностью доступной официальной и публичной информации. См. *«Факторы риска – Факторы риска, относящиеся к Республике Казахстан – Члены Группы не могут быть уверены в достоверности официальных статистических и других данных в настоящем Проспекте, опубликованных казахстанскими органами»*.

Информация, описанная выше, была точно воспроизведена, и по сведениям Эмитента и Гарантов и насколько они могут определить из информации, опубликованной такими третьими лицами, не было пропущено фактов, в результате которых воспроизводимая информация может стать недостоверной или вводить в заблуждение. Если информация получена от третьего лица, Эмитент и Гаранты считают такие источники надежными, достоверность и полнота такой информации не гарантированы. Такие данные, которые считаются достоверными и без искажений извлечены Эмитентом и Гарантами в целях настоящего Проспекта, не проходили независимую проверку со стороны Эмитента, Гарантов или любого иного лица, и вы не должны необоснованно полагаться на такие данные, включенные в настоящий Проспект. При использовании информации третьих лиц в настоящем Проспекте определяется источник такой информации.

Расчеты Группы основаны на информации, полученной у членов Группы, ассоциированных лиц, потребителей, поставщиков, торговых организаций и других контактных лиц на рынках, где Группа осуществляет свою деятельность. Хотя Эмитент и Гаранты полагают, что данные расчеты являются точными во всех существенных отношениях по состоянию на указанные даты. Такая информация основана на ряде предположений и оценок, которые, хотя и подаются в конкретном числовом выражении и считаются Компанией обоснованными, по своей природе подвержены воздействию факторов неопределенности и непредвиденных обстоятельств, некоторые из которых не зависят от нас.

Некоторые определения и терминология

См. Приложение I, в котором изложены часто употребляемые термины, которые не были определены в разделе *«Условия действия облигаций»*.

В настоящем Проспекте, **«оборот»** обозначает объем грузовых перевозок или количество перевозимых пассажиров, в зависимости от случая, умноженное на расстояние таких грузовых или пассажирских перевозок, в зависимости от случая. Оборот измеряется в **«тонно-километрах»**, которые равны весу перевозимых материалов в тоннах, умноженному на количество километров, на которое перевозятся материалы, или **«пассажиро-километры»**, которые равны количеству перевозимых пассажиров, умноженному на количество километров, на которое перевозятся пассажиры. Ссылки в настоящем Проспекте на **«км»** обозначают километры.

Ссылки на «**Казахстан**» обозначают Республику Казахстан, ссылки на «**Правительство**» обозначают правительство Республики Казахстан, а ссылки на «**СНГ**» обозначают Содружество независимых государств.

Информация о валюте и обменных курсах

В настоящем Проспекте ссылки на «**Тенге**» или «**KZT**» обозначают казахстанские Тенге, официальную валюту Казахстана, ссылки на «**доллары США**» или «**U.S.\$**» обозначают Доллары Соединенных Штатов Америки, а ссылки на «**евро**» или «**€**» обозначают законную валюту государств-членов Европейского Союза, которые приняли единую валюту в соответствии с Договором о создании Европейского содружества, с изменениями и дополнениями, внесенными Договором о Европейском Союзе, а также с дополнительными изменениями и дополнениями, внесенными Амстердамским договором.

В настоящем Проспекте представлен перерасчет определенных сумм с Тенге в Доллары США по указанным курсам. Если не указано иное, любые данные отчетности о совокупном доходе или отчета о финансовом положении в Долларах США пересчитываются из Тенге по курсу НБК по состоянию на дату окончания периода (или если курс на такую дату не указан, по состоянию на предшествующую дату). Не было сделано каких-либо заявлений о том, что суммы в Тенге или Долларах США в настоящем Проспекте могут быть конвертированы в Доллары США или Тенге, в зависимости от случая, по какому-либо конкретному курсу, или такие суммы подлежат конвертации.

Таблица, приведенная ниже, содержит определенную информацию о конце периода и средних официальных обменных курсах Тенге/Доллар США. Данная информация основана на обменных курсах НБК, который использует комбинированный источник ценообразования. Колебания обменного курса между Тенге и Долларом США в прошлом необязательно свидетельствуют о колебаниях, которые могут произойти в будущем. Данные курсы могут также различаться от фактических курсов, использованных при подготовке Годовой финансовой отчетности и другой информации, представленной в настоящем Проспекте.

	Тенге за 1,00 долл. США	
	Конец периода	Средний
По состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2010 г.	147,40	147,35
По состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2011 г.	148,40	146,62
20 июня 2012 г.	148,88	—

Тенге обычно не конвертируемо за пределами 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 представлено никаких заверений о том, что суммы в Тенге или Долларах США, указанные в настоящем документе, могли бы быть или могли быть конвертированы в Тенге или Доллары США, в зависимости от случая, по данным курсам, по определенным курсам или вообще по каким-либо курсам.

Округление

Некоторые числа в настоящем Проспекте были округлены; соответственно числа одной категории, представленные в различных таблицах, могут различаться незначительно, и числа итоговых значений в некоторых таблицах могут не быть арифметической суммой чисел в таблице, составляющих итоговое значение.

СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ГРУППЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	1
факторы риска	15
УСЛОВИЯ ДЕЙСТВИЯ ОБЛИГАЦИЙ	35
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ	59
ЭМИТЕНТ	60
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ капитализация Компании.....	62
Подборка КОНСОЛИДИРОВАННОЙ финансовОЙ и другОЙ информации О Компании.....	64
АНАЛИЗ И ОПИСАНИЕ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ГРУППЫ	67
ЭКОНОМИКА И ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНАЯ ОТРАСЛЬ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН.....	90
ХОЗЯЙСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ГРУППЫ.....	94
СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ	131
УПРАВЛЕНИЕ И СОТРУДНИКИ	134
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ.....	151
ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ ПО ПЕРЕДАЧЕ	152
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	159
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ.....	161
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	172
ГЛОССАРИЙ ЧАСТО ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТЕРМИНОВ.....	A-1
УКАЗАТЕЛЬ К КОНСОЛИДИРОВАННЫМ ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ.....	F-1

ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ГРУППЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Настоящий обзор следует читать как введение к настоящему Проспекту с полным раскрытием деталей далее по тексту, и любое решение об инвестировании в Облигации должно быть основано на рассмотрении Проспекта в целом.

В настоящем Проспекте информация представлена на основании определенных принципов, описанных в разделе «Финансовая и некоторая иная информация».

Общее описание Группы

Компания является национальной железнодорожной компанией Республики Казахстан и является собственником и оператором национальной железнодорожной системы Республики Казахстан, а также соответствующей инфраструктуры. В качестве национальной железнодорожной компании РК, Компания обладает естественной монополией на магистральную железнодорожную сеть РК и занимает доминирующее положение на рынке грузовых и, посредством своей дочерней организации АО «Пассажирские перевозки», пассажирских железнодорожных перевозок. По состоянию на 31 декабря 2011 года рабочая протяженность железнодорожной системы РК составляла 14 319,4 км. Компания имеет право предоставлять доступ третьим лицам к магистральной железнодорожной сети РК или отказывать им в таком доступе в соответствии с законодательством РК. Будучи субъектом естественной монополии, Компания регулируется Агентством РК по регулированию естественных монополий (далее – «**Антимонопольное агентство**») в соответствии с Законом РК «О естественных монополиях и регулируемых рынках» от 9 июля 1998 года (с изменениями и дополнениями) (далее – «**Закон о естественных монополиях**»), а в качестве доминирующего субъекта – Агентством РК по защите конкуренции (далее – «**Агентство по защите конкуренции**») в соответствии с Законом РК «О конкуренции» от 25 декабря 2008 года, №112-IV (с изменениями и дополнениями) (далее – «**Закон о конкуренции**»), и далее совместно с Законом о естественных монополиях – «**Законы о конкуренции**»). Закон о естественных монополиях и другие применимые законы, помимо прочего, налагают ограничения на размер тарифов Компании, включая тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети РК.

Помимо предоставления доступа к магистральной железнодорожной сети РК и к другим логистическим и инфраструктурным услугам третьих лиц, Группа предоставляет свои собственные услуги по грузовым и пассажирским перевозкам. Грузовые перевозки играют важную роль в хозяйственной деятельности Группы. Экономика РК в значительной степени зависима от экспорта сырья и импорта готовой продукции. Следовательно, услуги Группы особенно важны для экономического роста и благосостояния республики, которая имеет ограниченный доступ к судоходным водным маршрутам и недостаточно развитую автомобильную инфраструктуру. За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., общий грузооборот Группы составил 223,6 млрд. т-км и 213,2 млрд. т-км, соответственно. По данным НАС, грузооборот Группы за 2011 г., включая грузы, перевезенные Группой в вагонах третьих лиц, составил 49,8% от общего грузооборота в республике всеми видами транспорта за указанный период. За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., доходы от грузоперевозок составил 603,7 млрд. тенге или 85,9% от общего дохода, и 501,6 млрд. тенге или 86,1% от общего дохода, соответственно.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., общий доход Группы составил 702,7 млрд. тенге и 582,4 млрд. тенге, соответственно, а прибыль – 123,2 млрд. тенге и 66,5 млрд. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно. По состоянию на 31 декабря 2011 года, общие активы Группы составляли 1 664,2 млрд. тенге, а общие обязательства – 713,8 млрд. тенге. Коэффициент отношения общих активов к общим обязательствам Группы был равен 1,28 по состоянию на 31 декабря 2011 года. По состоянию на 31 декабря 2010 года, общие активы Группы составляли 1 327,0 млрд. тенге, а общие обязательства – 561,4 млрд. тенге. По состоянию на 31 декабря 2010 года отношение текущих активов к краткосрочным обязательствам Группы составляло 1,15.

В Группе осуществляется ряд мероприятий по реструктуризации, направленных на оптимизацию ее профильной деятельности. До завершения текущих мер по реструктуризации большинство операций Группы осуществляются Компанией, и большую часть доходов Группы дает Компания. Тем не менее, другие Гаранты – Казтемиртранс и Локомотив, также являются важными членами Группы. Казтемиртранс является собственником грузового вагонного парка Группы, который в основном предоставляется Компании по подряду, и предоставляет грузовые вагоны и логистические услуги. Локомотив является собственником локомотивов Группы, предоставляет Компании услуги локомотивной тяги и проводит маневровые операции, включая сортировку подвижного состава в поезда.

Казтемиртранс и Локомотив – доминирующие субъекты, предоставляющие вагоны и услуги локомотивной тяги, соответственно. Будучи доминирующими субъектами согласно Закону о конкуренции, которые определены как субъекты, контролирующие 35% или более долю рынка данных услуг, Казтемиртранс и Локомотив подлежат государственному надзору. См. раздел *«Хозяйственная деятельность Группы»*.

Общее описание Эмитента

Эмитент был учрежден в соответствии с законодательством Нидерландов 11 сентября 2001 года в форме частной акционерной компании с ограниченной ответственностью и зарегистрирован в Реестре Торговой палаты г. Амстердам за номером 24325568. Компания является косвенным собственником Эмитента через Казтемиртранс, 100%-ное дочернее предприятие Компании, которому принадлежит 99,64% акций Эмитента, остальные 0,36% акций Эмитента принадлежат непосредственно Компании. Компания в данный момент находится в процессе передачи АО «Казтемиртранс» своих 0,36% акций в Эмитенте. Эмитент был создан с целью привлечения финансов на международных рынках капитала и предоставления таких финансов взаем Группе. См. раздел *«Эмитент»*.

Единственный акционер и взаимоотношения с государством

Компания находится в косвенной собственности государства через АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (далее – **«Самрук-Казына»**). См. раздел *«Акционерный капитал и основные акционеры – Компания – Самрук-Казына»*. Государство контролирует Компанию и имеет возможность определять стратегию Компании, принимать стратегические решения в отношении хозяйственной деятельности Компании и контролировать исполнение таких решений.

Основные преимущества

По мнению Компании, Группа пользуется следующими основными преимуществами:

- статус национальной железнодорожной компании РК и монополия на магистральную железнодорожную сеть РК в части грузовых перевозок;
- близость Казахстана к Китаю предоставляет Группе уникальные возможности использовать экономический рост КНР;
- республиканская система железнодорожной сервисной инфраструктуры, географический охват и гибкость услуг которой позволяют Группе пользоваться преимуществами развивающихся региональных экономических центров, расти и развиваться одновременно с развитием казахстанской экономики; и
- право собственности на широкий спектр активов, позволяющее Группе эффективно оказывать услуг по железнодорожным перевозкам.

См. раздел *«Хозяйственная деятельность Группы»*.

Текущая реструктуризация

Правительство активно проводит реформирование железнодорожной отрасли с 1997 года. В мае 2010 года Совет директоров Компании утвердил Стратегию развития, предусматривающую стратегию развития Группы до 2020 года (далее – **«Стратегия развития»**) с учетом текущих мер государственного реформирования, в частности, государственной Программы развития железнодорожной отрасли на 2010-2014 гг. (далее – **«Программа развития»**). Стратегия развития направлена, главным образом, на повышение эффективности производственно-коммерческой деятельности Группы, сохранение ее лидирующей позиции на рынке грузоперевозок, создание эффективного портфеля и производственных активов и улучшение управляемости хозяйственной деятельности. Для реализации Стратегии развития Компания составила план мероприятий по реализации Стратегии развития до 2020 года, в соответствии с которым Компания намерена создать более эффективную холдинговую структуру через реорганизацию, слияние и ликвидацию некоторых дочерних организаций (при этом Компания будет ориентирована в первую очередь на принятие решений по стратегическому развитию в отношении Группы) и перераспределить активы, персонал и другие функции среди четырех отдельных направлений деятельности к 2015 году: инфраструктура, грузовые перевозки, пассажирские перевозки и сборка и ремонт локомотивов и подвижного состава. Правительство будет контролировать проведение реструктуризации через Министерство транспорта и коммуникаций РК (далее – **«Министерство транспорта»**). См. раздел *«Хозяйственная деятельность Группы – Текущая реструктуризация»*.

Кредитные рейтинги

Компании присвоены долгосрочные долговые рейтинги BBB- агентством «S&P», Baa3 агентством «Moody's» и BBB- агентством «Fitch».

«Казтемиртранс» присвоены долгосрочные долговые рейтинги BBB- агентством «S&P» и Ba1 агентством «Moody's».

Облигациям был присвоен кредитный рейтинг Baa3 агентством «Moody's», BBB- агентством «Fitch» и BBB- агентством «S&P». Рейтинг ценных бумаг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и может быть пересмотрен или отозван в любой момент присвоившим его рейтинговым агентством. Каждое из агентств «S&P», «Moody's» и «Fitch» учреждено в Европейском Союзе и зарегистрировано в соответствии с Положением по КРА. См. раздел *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Облигациями и Гарантиями – Кредитные рейтинги не отражают все риски»*.

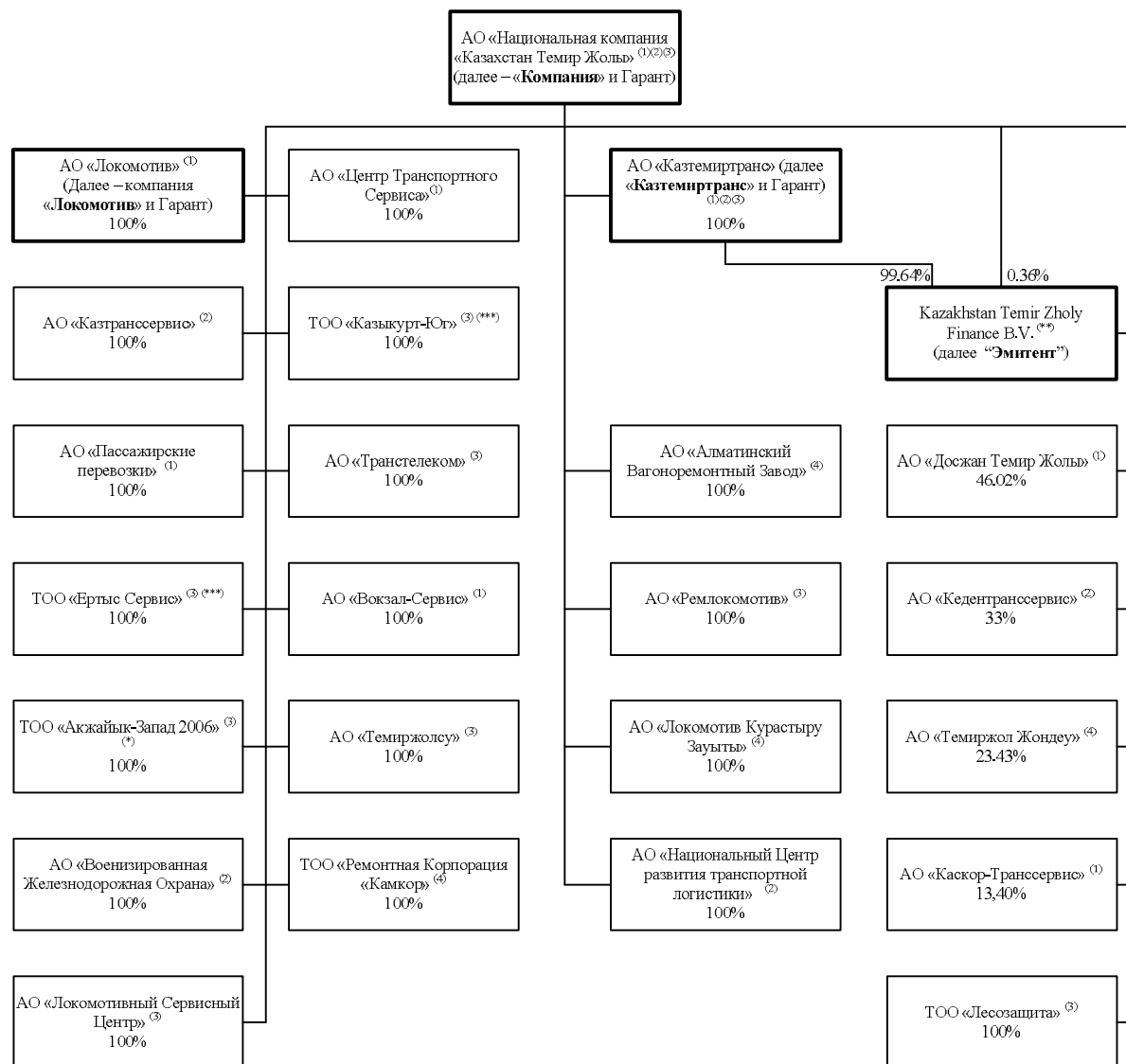
Факторы риска

Более подробное описание рисков и других факторов, которые необходимо учитывать при принятии инвестиционных решений в отношении Облигаций, выпущенных по настоящему Проспекту, представлено в разделах *«Факторы риска»*, *«Утверждения прогнозного характера»* и *«Анализ и описание руководством результатов деятельности и финансового положения Группы – Количественные и качественные данные по рыночному риску»*.

Корпоративная организационная структура

Как указано в других разделах настоящего Проспекта, в мае 2010 года Компания приняла Стратегию развития, которая предусматривает реструктуризацию Компании через создание более эффективной структуры холдинговой компании, перераспределение активов и персонала с целью выделения четырех основных направлений деятельности Группы и отчуждение непрофильных активов. См. раздел *«Хозяйственная деятельность Группы – Текущая реструктуризация»*. Завершение реструктуризации, предусмотренной Стратегией развития, зависит от факторов, не зависящих от Группы, включая действия или одобрения Правительства. Не может быть никакой гарантии того, что реструктуризация, предусмотренная Стратегией развития, будет завершена своевременно или завершена вообще, также нет никаких гарантий, что такая реструктуризация будет иметь желаемый эффект. См. раздел *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа и железнодорожная отрасль Республики Казахстан проходят процесс серьезной реструктуризации, которая потребует от Группы определенной адаптации и, скорее всего, приведет к конкурентной среде»*.

На нижеследующей схеме показаны ассоциированные организации Компании и некоторые из ее консолидированных дочерних организаций на дату настоящего Проспекта. Схема не приводит в действие Предполагаемую замену или реализацию Стратегии развития. См. раздел «Краткое описание Предложения».



(*) Эта компания в настоящее время находится в процессе ликвидации.

(**) Компания в настоящее время находится в процессе передачи АО «Казтемиртранс» своих 0,36% акций в Эмитенте.

(***) Право собственности Компании на 100% акционерного капитала этой компании передано АО «Казтемиртранс», ожидается получение официальной документации от государственных органов.

(1) Транспортные и инфраструктурные услуги.

(2) Логистические и инфраструктурные услуги.

(3) Вспомогательные услуги.

(4) Непрофильные услуги, которые включают услуги, оказываемые определенными дочерними организациями Группы и связанные с капитальным ремонтом и строительством магистральной железнодорожной сети, ремонтом вагонов и локомотивов, производством локомотивов, ремонтом сетей и автоматизированных систем и определенной деятельностью по финансированию.

Гаранты

Гарантии в отношении Облигаций будут предоставлены Компанией и двумя ее дочерними организациями «Казтемиртранс» и «Локомотив». За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, совокупный доход Гарантов как группы (за исключением всех внутригрупповых статей и инвестиций) составил 615,8 млрд. тенге, или 88% от общих доходов Группы за указанный период. За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, совокупный EBITDA Гарантов как группы (совокупный EBITDA рассчитывается для каждого Гаранта как EBITDA плюс финансовый доход, или прибыль за год до вычета подоходного налога, финансовых затрат, износа и амортизации и за исключением всех внутригрупповых статей и инвестиций) составил 225,1 млрд. тенге, или 95% от EBITDA Группы за указанный период. По состоянию на 31 декабря 2011 года, совокупные активы Гарантов как группы (за исключением всех внутригрупповых статей и инвестиций) составил 1 423,3 млрд. тенге, или 86% от общих активов Группы.

Сводная консолидированная финансовая информация о Компании

Нижеприведенная сводная консолидированная финансовая информация о Компании по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитан) и 1 января 2010 г. (пересчитан), а также за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитан), в части консолидированных отчетов о финансовом положении, извлечена (без существенных корректировок) из Годовой финансовой отчетности, приведенной в различных разделах настоящего Проспекта.

Предполагаемые инвесторы должны ознакомиться с нижеприведенной сводной консолидированной финансовой информацией вместе с информацией, приведенной в разделах «Финансовая и некоторая иная информация», «Факторы риска», «Консолидированная капитализация Компании», «Анализ и описание руководством результатов деятельности и финансового положения Группы», «Эмитент», «Хозяйственная деятельность Группы» и Годовая финансовая отчетность и соответствующие примечания к ней, приведенные в различных разделах настоящего Проспекта.

Данные Отчета о совокупном доходе

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2011 ⁽¹⁾ (не аудировано) (тыс. долл. США)	2011 (тыс. тенге)	2010 (пересчитано)
Доходы			
Грузовые перевозки	4 067 766	603 656 403	501 555 575
Пассажирские перевозки	370 037	54 913 553	50 914 647
Государственные субсидии.....	124 356	18 454 475	15 409 258
Прочие доходы.....	173 348	25 724 911	14 501 328
Итого доходы	4 735 507	702 749 342	582 380 808
Себестоимость реализованной продукции	(3 169 004)	(470 280 262)	(397 418 883)
Валовая прибыль	1 566 503	232 469 080	184 961 925
Общие и административные расходы.....	(422 994)	(62 772 376)	(69 164 226)
Расходы по реализации	(1 078)	(159 971)	(121 788)
(Убыток)/возмещение убытка об обесценения имущества, машин и оборудования	(6 085)	(903 059)	106 428
Прибыль от выгодных покупок	6 392	948 610	-
Прочие доходы и расходы	22 784	3 381 126	1 885 036
Финансовые доходы.....	31 295	4 644 247	3 289 691
Финансовые расходы	(131 504)	(19 515 232)	(12 998 931)
Курсовые убытки	(11 053)	(1 640 265)	(118 652)
Доля прибыли ассоциированных организаций и совместных предприятий.....	467	69 331	242 810
Прибыль до налогообложения	1 054 727	156 521 491	108 082 293
Расходы по подоходному налогу	(224 344)	(33 292 672)	(41 545 541)
Прибыль за год	830 383	123 228 819	66 536 752

- (1) Функциональной валютой Группы является тенге. Эти данные конвертированы в доллары США по курсу обмена тенге на доллар США по состоянию на 31 декабря 2011 года в размере 148,40 тенге за 1,00 доллар США. Такая конвертация не должна толковаться как утверждение о том, что суммы в казахстанских тенге могли быть конвертированы в доллары США по этому или какому-либо иному курсу.

Данные о финансовом положении

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 1 января
	2011 ⁽¹⁾ <i>(не аудировано)</i> <i>(тыс. долл. США)</i>	2011	2010 <i>(пересчитан)</i> <i>(тыс. тенге)</i>	2010 <i>(пересчитан)</i>
Недвижимость, машины и оборудование ...	8 554 373	1 269 468 987	993 529 020	845 741 549
Итого основные средства.....	9 061 472	1 344 722 454	1 030 647 694	862 108 659
Прочие финансовые активы.....	345 159	51 221 664	122 201 395	17 706 980
Денежные средства и их эквиваленты.....	877 439	130 211 949	97 513 097	54 706 785
Итого оборотные активы	2 152 725	319 464 451	296 324 891	156 261 408
Итого активы.....	11 214 534	1 664 236 905	1 326 972 585	1 018 370 067
Итого собственный капитал.....	6 404 836	950 477 715	765 543 238	672 851 430
Долгосрочные заимствования ⁽²⁾	2 205 651	327 318 599	206 156 546	155 726 878
Итого долгосрочные обязательства.....	3 123 165	463 477 624	304 743 435	214 996 269
Краткосрочные заимствования ⁽³⁾	241 174	35 790 290	103 437 557	22 326 829
Итого краткосрочные обязательства.....	1 686 533	250 281 566	256 685 912	130 522 368
Итого обязательства.....	4 809 698	713 759 190	561 429 347	345 518 637

(1) Функциональной валютой Группы является тенге. Эти данные конвертированы в доллары США по курсу обмена тенге на доллар США по состоянию на 31 декабря 2011 года в размере 148,40 тенге за 1,00 доллар США. Такая конвертация не должна толковаться как утверждение о том, что суммы в казахстанских тенге могли быть конвертированы в доллары США по этому или какому-либо иному курсу.

(2) Показывает совокупность долгосрочной части заимствований, выпущенных долговых ценных бумаг и обязательств по финансовому лизингу.

(3) Показывает совокупность текущей части заимствований, текущей части выпущенных долговых ценных бумаг и текущей части обязательств по финансовому лизингу.

Данные по потокам денежной наличности

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2011 ⁽¹⁾ <i>(не аудировано)</i> <i>(тыс. долл. США)</i>	2011	2010 <i>(пересчитано)</i> <i>(в тысячах тенге)</i>
Чистые денежные средства от операционной деятельности	1 399 941	207 751 268	165 620 434
Чистые денежные средства использованные в инвестиционной деятельности.....	(1 792 135)	(265 952 854)	(302 584 001)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности	616 864	91 542 547	179 818 642
Чистое (уменьшение) / прирост денежных средств и их эквивалентов	224 670	33 340 961	42 855 075
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода.....	657 096	97 513 097	54 706 785
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты.....	(4 327)	(642 109)	(48 763)
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода.....	877 439	130 211 949	97 513 097

(1) Функциональной валютой Группы является тенге. Эти данные конвертированы в доллары США по курсу обмена тенге на доллар США по состоянию на 31 декабря 2011 года в размере 148,40 тенге за 1,00 доллар США. Такая конвертация не должна толковаться как утверждение о том, что суммы в казахстанских тенге могли быть конвертированы в доллары США по этому или какому-либо иному курсу.

Финансовые коэффициенты

По состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря

	2011⁽¹⁾	2011	2010
	<i>(не аудировано)</i>	<i>(в тысячах тенге, кроме</i>	<i>(пересчитано)</i>
	<i>(тыс. долл. США)</i>	<i>коэффициентов)</i>	
ЕВИТДА Группы ⁽²⁾	1 597 099	237 009 591	173 599 577
Текущий коэффициент ⁽³⁾	-	1,28	1,15
Коэффициент покрытия ⁽⁴⁾	-	9,02	9,31
Общий долг к собственному капиталу ⁽⁵⁾	-	0,38	0,40
Общий долг к ЕВИТДА Группы ⁽⁶⁾	-	1,53	1,78

- (1) Функциональной валютой Группы является тенге. В целях удобства, эти данные конвертированы в доллары США по курсу обмена тенге на доллар США по состоянию на 31 декабря 2011 года в размере 148,40 тенге за 1,00 доллар США. Такая конвертация не должна толковаться как утверждение о том, что суммы в казахстанских тенге конвертированы или должны быть конвертированы в доллары США по данному или любому другому курсу.
- (2) Группа определяет ЕВИТДА Группы как ЕВИТДА плюс финансовый доход или прибыль за год период до вычета расходов на подоходный налог, финансовых затрат и износа и амортизации. ЕВИТДА Группы не является показателем финансовой деятельности, представляемой в соответствии с МСФО. Соответственно, данные показатели не должны рассматриваться в качестве альтернатив показателя прибыли за период для оценки текущей деятельности или показателя денежных потоков от производственной деятельности для оценки ликвидности. См. раздел «Финансовая и некоторая иная информация» для объяснения использования данных показателей. ЕВИТДА рассчитывается следующим образом:

	2011⁽¹⁾	2011	2010
	<i>(не аудировано)</i>	<i>(в тысячах тенге)</i>	<i>(пересчитан)</i>
	<i>(тыс. долл. США)</i>		
Прибыль за год.....	830 383	123 228 819	66 536 752
Расходы по подоходному налогу	224 344	33 292 672	41 545 541
Финансовые расходы	131,504	19 515 232	12 998 931
Износ и амортизация ^(*)	410 868	60 972 868	52 518 353
ЕВИТДА Группы.....	1 597 099	237 009 591	173 599 577

(*) включает весь износ и амортизацию, входящие в себестоимость реализованной продукции и общие и административные расходы, расходы по реализации и другие расходы.

- (3) Группа определяет текущий коэффициент как текущие активы, разделенные на краткосрочные обязательства.
- (4) Группа определяет коэффициент покрытия как сумму прибыли до налогообложения и вычета финансовых расходов, поделенную на сумму финансовых расходов.
- (5) Этот коэффициент рассчитывается как общий долг, разделенный на общий акционерный капитал. Общий долг представляет собой совокупность всех заемных средств, всех выпущенных долговых ценных бумаг и всех обязательств по финансовой аренде.
- (6) Этот коэффициент рассчитывается как общий долг, разделенный на ЕВИТДА Группы.

Краткое описание Предложения

Ниже представлено краткое описание условий Облигаций. Данное краткое описание взято из, и должно рассматриваться вкпе с полным текстом Условий выпуска Облигаций и Тростового соглашения, регулирующих Облигации и имеющих преимущественную силу в случае противоречий с условиями, указанными в данном кратком описании. Используемые определения, указанные с заглавной буквы, и нераскрытые иным образом, имеют значение, приданное им в разделе «Условия выпуска Облигаций».

Эмитент: Компания «Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V.»

Гаранты: АО «Национальная компания «Казахстан темір жолы»

АО «Казтемиртранс»

	АО «Локомотив»
Трастовый управляющий:	BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited
Основной платежный и трансфер-агент:	The Bank of New York Mellon
Платежный и трансфер-агент США:	The Bank of New York Mellon
Регистратор:	The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.
Эмиссия:	800 000 000 долларов США с процентной ставкой 6,950% и сроком погашения до 2042 года
Цена выпуска:	100% суммы основного долга по Облигациям.
Дата выпуска:	10 июля 2012
Дата погашения:	10 июля 2042
Процентная ставка:	По Облигациям начисляется процент по ставке 6,950% в год начиная с (и включительно) 10 июля 2012 года до (но не включая) Дату погашения.
Доход:	6,950%
Даты выплаты процентов:	Процент выплачивается каждые полгода в конце периода 10 января и 10 июля каждого года, начиная с 10 января 2013.
Налоги у источника выплаты:	<p>Все платежи Эмитента по Облигациям осуществляются без удержания налогов Голландии, подлежащих удержанию у источника. См. раздел <i>«Налогообложение – Голландское налогообложение»</i>.</p> <p>До момента Предполагаемой замены, выплата процентов от Гарантов Эмитенту для финансирования обязательств Эмитента по осуществлению платежей по Облигациям осуществляется с удержанием налога, удерживаемого у источника выплаты в Казахстане по ставке 10%, в соответствии с Соглашением между Казахстаном и Нидерландами об избежании двойного налогообложения. Платежи по Гарантии в связи с процентами по Облигациям осуществляется с удержанием налога, удерживаемого у источника выплаты в Казахстане по ставке 15%, если ставка не будет снижена по соответствующему соглашению об избежании двойного налогообложения. См. раздел <i>«Налогообложение – Казахское налогообложение – До предполагаемой замены»</i>.</p> <p>После Предполагаемой замены, согласно законодательству, действующему на дату настоящего Проспекта, выплата процентов Компанией (в качестве замененного эмитента) в пользу неказахстанских держателей (как определено ниже) не будет облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты с процентов, поскольку на дату начисления</p>

процентов Облигации будут включены в официальный список KASE. См. раздел «Налогообложение – *Налогообложение в Казахстане – После предполагаемой замены*».

В случае наложения, взимания, начисления, удержания и установления каких-либо налогов, сборов, удержаний или государственных пошлин Нидерландами или Казахстаном, или любыми их политическими подразделениями или государственными органами, уполномоченными начислять налог на выплаты основного долга и процентов по Облигациям (в том числе выплаты, осуществляемые Гарантами по Гарантии), Эмитент или (в зависимости от случая) Гаранты будут, с учетом определенных ограничений и исключений, выплачивать такие Дополнительные суммы держателю любой Облигации, в результате чего, Держатели облигаций получают такие суммы, которые они бы получили, если бы никакие такие удержания налогов производить не требовалось. См. раздел «*Условия выпуска Облигаций – Налогообложение*».

Приоритетность:

Облигации представляют собой прямые, безусловные, несубординированные и (с учетом «*Условий выпуска Облигаций – Обязательство не обременять предмет залога*») необеспеченные обязательства Эмитента, и всегда будут ранжироваться *наравне (pari passu)* и без каких-либо преимуществ между собой и (с учетом «*Условий выпуска Облигаций – Обязательство не обременять предмет залога*»), по меньшей мере, *наравне (pari passu)*, в праве оплаты всех остальных настоящих и будущих необеспеченных и несубординированных обязательств Эмитента, периодически подлежащих оплате, за исключением только тех обязательств, которые имеют приоритет в силу обязательных положений применимого права.

Обязательства каждого Гаранта по Гарантии представляют собой солидарные, прямые, общие, безусловные, несубординированные и (с учетом «*Условий выпуска Облигаций – Обязательство не обременять предмет залога*») необеспеченные обязательства каждого Гаранта, которые ранжируются и будут ранжироваться *наравне (pari passu)* в праве оплаты по всем другим настоящим и будущим несубординированным и (с учетом «*Условий выпуска Облигаций – Обязательство не обременять предмет залога*») необеспеченным обязательствам каждого Гаранта, периодически подлежащим оплате, за исключением только тех обязательств, которые имеют приоритет в силу обязательных положений применимого права.

Гарантия:

В соответствии с Гарантией, каждый Гарант безусловно и безотзывно гарантирует (либо, в случае лица, ставшего Гарантом в соответствии с положениями «*Условий выпуска облигаций – Ограничения, касающиеся изменений в хозяйственных операциях, и отчуждения активов*», будет безусловно

и безотзывно гарантировать), на солидарной основе, надлежащую и своевременную выплату всех сумм, периодически подлежащих оплате Эмитентом в связи с Облигациями и Тростовым соглашением.

Каждый Гарант обязался (или в случае такого Лица, которое стало Гарантом, примет обязательство) в Тростовом соглашении что, до тех пор, пока любая из Облигаций не будет погашена (как это определено в Тростовом соглашении), он не будет предпринимать никаких мер по ликвидации или свертыванию деятельности Эмитента, и проследит за тем, чтобы Эмитент всегда имел доступ к достаточной сумме средств для того, чтобы иметь возможность погасить свои обязательства на дату их погашения.

Обязательство не обременять предмет залога:

Эмитент и Гаранты соглашаются с тем, что они не будут создавать, нести, принимать или допускать существование Залогового права в отношении своих активов или доходов, или Существенных дочерних предприятий (кроме Разрешенных залоговых прав). См. раздел *«Условия выпуска Облигаций – Обязательство не обременять предмет залога»*.

Договорные обязательства:

Каждый Гарант соглашается с определенными договорными обязательствами, в том числе, без ограничения, договорными обязательствами, применяемыми к *«Условиям выпуска облигаций – Ограничения, касающиеся изменений в хозяйственных операциях, и отчуждения активов»* и *«Условиям выпуска облигаций – Ограничения, касающиеся слияния и консолидации»*.

Добровольное погашение:

После возникновения Соответствующего События, Эмитент, либо Компания, при неспособности Эмитента, направит уведомление в соответствии с *«Условиями выпуска облигаций – Уведомления»* в течение 30 дней с даты такого Соответствующего События, с направлением копии Тростовому управляющему, и по усмотрению держателя Облигации, погасит такую Облигацию на Дату Расчетов по ставке 101% суммы основного долга вместе с процентом, начисленным на Дату расчетов. См. раздел *«Условия выпуска облигаций – Погашение, приобретение и отказ – Погашение по усмотрению Держателей облигаций»*.

Погашение в связи с налогами:

Облигации могут быть погашены по усмотрению Эмитента полностью, по сумме основного долга, вместе с процентом, начисленным на дату, установленную для погашения, в случае определенных изменений в налогообложении Нидерландов или Казахстана. См. раздел *«Условия выпуска облигаций – Погашение, приобретение и отказ – Погашение по причинам, связанным с налогами»*.

Предполагаемая замена:

До наступления четвертой даты выплаты процентов по Облигациям, Компания намерена, в соответствии с Пунктом 13.2 (*Замена*) Тростового соглашения,

заменить Эмитента, в качестве эмитента Облигаций, в связи с чем, она примет на себя все обязательства Эмитента по Облигациям, при этом ссылки на «Эмитента» далее, будут относиться к Компании. Однако на дату настоящего Проспекта, нет определенности в том, когда произойдет Предполагаемая замена и произойдет ли она вообще. Положения настоящего Проспекта относительно Предполагаемой замены включены исключительно для описания изменений, которые возникнут, если Компания решит добровольно заменить Эмитента, в качестве Эмитента Облигаций, когда-либо в будущем. Согласно условиям Тростового Соглашения, Предполагаемая замена, если таковая будет иметь место до четвертой выплаты вознаграждения, может произойти без согласия держателей Облигаций и от Тростового управляющего не требуется определять, причиняет ли Предполагаемая замена материальный вред таким держателям. Замена, имеющая место в последующем, будет рассматриваться как «Иные Замены», определенные ниже. См. раздел «Условия выпуска облигаций – Собрания Держателей облигаций, Внесение изменений и дополнений, Отказ от права требования - Замена».

Иные Замены:

Статья 13.2 (Замена) Тростового соглашения также устанавливает право Тростового управляющего согласовать (без согласия Держателей облигаций) замену Эмитента иными юридическими лицами, включая Компанию в качестве замененного эмитента в Предполагаемой замене, в качестве основного должника по Тростовому соглашению и Облигациям. См. раздел «Условия выпуска Облигаций – Собрания Держателей облигаций, Внесение изменений и дополнений, Отказ от права требования – Замена».

Использование поступлений:

Чистые поступления от Облигаций, как ожидается, составят примерно 796 210 000 долларов США после вычета сборов и расходов, связанных с предложением Облигаций. Примерно 220 млн. долларов США из суммы чистых поступлений от размещения будут использованы Эмитентом для погашения промежуточного займа по договору от 22 мая 2012 г. с учетом изменений и дополнений по Дополнительному соглашению от 8 июня 2012 г., заключенному между Эмитентом, Гарантами, Barclays Bank PLC и HSBC Bank plc. Эмитент предоставит взаем остальную часть чистых поступлений АО «Казтемиртранс», которое использует чистые поступления в размере примерно 576 210 000 долларов США для приобретения подвижного состава.

Форма Облигаций:

Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Положением S, будут представлены в виде бенефициарных интересов в Глобальных Облигациях с неограниченным обращением в зарегистрированной форме, без прилагаемых процентных купонов, которые будут зарегистрированы на имя номинального держателя, и будут депонированы примерно на Дату Завершения

общему депозитарию по имущественным правам, через Клиринговые системы «Euroclear» и «Clearstream, Люксембург». Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Правилom 144A, будут представлены в виде бенефициарных интересов в Ограниченных Глобальных Облигациях в зарегистрированной форме, без прилагаемых процентных купонов, которые будут депонированы примерно на Дату Завершения компании Bank of New York Mellon, в качестве кастодиана, и будут зарегистрированы на имя компании «Cede & Co», в качестве номинального держателя Центрального депозитария ценных бумаг США (DTC). Облигации, продаваемые (i) в оффшорных сделках, в соответствии с Положением S, по «Закону о ценных бумагах», будут выпущены с номиналом 200 000 долларов США и в суммах, кратных 1 000 долларов США, если превышают указанную величину, и (ii) для КИП в соответствии с Правилom 144A, будут выпущены с минимальным номиналом в 200 000 долларов США и в суммах, кратных 1 000 долларов США, если превышают указанную величину. См. раздел *«Условия выпуска облигаций – Форма, Номинал и Наименование»*.

Интересы в Глобальных Облигациях будут подлежать определённым ограничениям при передаче прав. См. раздел *«Форма Облигации и Ограничения на Передачу Прав»*.

Бенефициарные интересы в Глобальных Облигациях будут приведены, а передача прав на них будет осуществляться только через записи, ведущиеся в DTC, клиринговых системах «Euroclear» и «Clearstream, Люксембург» и их участников.

За исключением описанных далее случаев, сертификаты на Облигации не будут выпускаться в обмен на бенефициарные интересы в Глобальных Облигациях.

Листинг и клиринг:

Было подано заявление на включение Облигаций в Официальный список ценных бумаг и торговлю ими на Рынке. Ожидается, что включение в листинг будет осуществлено, а сделки начнутся приблизительно в Дату выпуска. Заявление также было подано для включения Облигаций в категорию «долговые ценные бумаги с рейтингом» официального списка KASE.

Облигации были приняты для клиринга через DTC, клиринговые системы «Euroclear» и «Clearstream, Люксембург» со следующими номерами международного идентификационного кода ценной бумаги (ISIN), Общего Кода и Комитета по присвоению ценным бумагам стандартных номеров и кодов (CUSIP):

Код ISIN (Облигации неограниченного обращения):
XS0799658637

Код ISIN (Облигации ограниченного обращения):
US48667DAD66

Общий код (Облигации неограниченного обращения):
079965863

Общий код (Облигации ограниченного обращения):
080019866

Номер CUSIP Облигаций ограниченного обращения:
48667DAD6

Регулирующее право:

Облигации и Тростовое соглашение (в том числе Гарантия) и любое внедоговорное обязательство, возникающее из или в связи с Облигациями регулируются и толкуются в соответствии с правом Англии.

Ограничения продажи:

Предложение и продажа Облигаций осуществляются в соответствии с применимым правом и положениями, в том числе, без ограничения, правом и положениями США, Великобритании, Нидерландов и Казахстана. См. раздел «Подписка и Продажа».

Рейтинги:

Облигациям был присвоен рейтинг Ваа3 агентством «Moody's», BBB- агентством «Fitch» и BBB- агентством «S&P». Текущие долгосрочные кредитные рейтинги Компании, присвоенные агентствами «S&P», «Moody's» и «Fitch»: BBB-, Ваа3 и BBB-, соответственно.

Текущие долгосрочные долговые рейтинги АО «Казтемиртранс», присвоенные «S&P» – BBB-, «Moody's» – Ba1.

Рейтинг не является рекомендацией к приобретению, продаже или владению ценными бумагами, и может быть изменен, приостановлен или отозван в любое время присваивающей рейтинговой организацией.

Каждое из агентств «S&P», «Moody's» и «Fitch» было учреждено в Европейском Союзе и зарегистрировано согласно Положению о кредитных рейтинговых агентствах.

Факторы риска:

Инвестиции в Облигации связаны с высоким уровнем риска. См. раздел «Факторы риска», начиная со страницы 15.

ФАКТОРЫ РИСКА

И Эмитент, и Гаранты считают, что нижеследующие факторы могут повлиять на их способность выполнить свои обязательства по Облигациям и Гаранциям, в зависимости от ситуации. Некоторые из этих факторов являются непредвиденными обстоятельствами, которые могут наступить, а могут и не наступить, и Эмитент и Гаранты не в состоянии оценить вероятность их наступления.

Кроме того, ниже также описаны факторы, являющиеся существенными для оценки рыночных рисков, связанных с Облигациями и Гаранциями. Материализация любого из нижеописанных рисков может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Эмитента и/или Гарантов. Если это произойдет, торговая цена Облигаций может снизиться, или Эмитент может оказаться не в состоянии оплатить проценты, основную сумму или иные суммы по любым Облигациям или в связи с ними, и Гаранты могут оказаться не в состоянии выполнить свои соответствующие обязательства по Гаранциям.

И Эмитент, и Гаранты считают, что нижеследующие факторы представляют основные риски, связанные с инвестированием в Облигации, однако неспособность Эмитента или Гарантов оплатить проценты, основную сумму или иные суммы по любым Облигациям или в связи с ними или иным образом исполнить свои соответствующие обязательства по Облигациям или Гаранциям, в зависимости от ситуации, может наступить по причинам, которые могут не рассматриваться Эмитентом или Гарантами в качестве существенных рисков на основании информации, доступной для них на данный момент, или по обстоятельствам, которые они на данный момент не могут предусмотреть. Потенциальные инвесторы должны также ознакомиться с детальной информацией, представленной в других разделах настоящего Проспекта, и составить свое мнение до принятия инвестиционного решения.

Способность Эмитента исполнить свои обязательства по Облигациям целиком зависит от Группы

Эмитент был учрежден для привлечения финансирования на международных рынках капитала и его заимствования внутри Группы. Эмитент не осуществляет никакой иной [существенной] деятельности. Поэтому способность Эмитента исполнить свои обязательства по Облигациям целиком зависит от работы Группы, в частности, Гарантов. Таким образом, при рассмотрении рисков, которые могут повлиять на способность Эмитента исполнить такие обязательства, потенциальные инвесторы должны обратить особое внимание на представленный ниже анализ факторов риска, связанных с Группой, в частности, способности Гарантов исполнить свои обязательства по Гаранциям, что имеет такое же значение, как и способность Эмитента исполнить свои обязательства по Облигациям. В случае приобретения Облигаций потенциальным инвестором он полагается на платежеспособность Гарантов и никаких других лиц. Кроме того, инвестиция в Облигации влечет риск того, что последующие изменения фактической или подразумеваемой платежеспособности Гарантов могут неблагоприятно повлиять на рыночную стоимость Облигаций.

Факторы риска, связанные с Группой

Группа и железнодорожная отрасль Республики Казахстан проходят процесс серьезной реструктуризации, которая потребует от Группы определенной адаптации и, скорее всего, приведет к конкурентной среде

Правительство активно проводит реформирование железнодорожной индустрии Казахстана с 1997 г. В мае 2010 г. Совет директоров Компании утвердил Стратегию Развития, которая определяет стратегию развития Группы до 2020 г. с учетом текущих реформ, проводимых Правительством в частности, правительственной программы по развитию транспортной инфраструктуры. Основной акцент в Стратегии Развития сделан на построении эффективной организационной структуры для улучшения коммерческих и операционных показателей Группы, а также повышения конкурентоспособности в более конкурентной среде, создаваемой Правительством как часть более глобальной реформы Казахских железных дорог.

Реформирование железнодорожного транспорта в Казахстане вместе с реализацией Стратегии развития потребует дальнейших значительных изменений структуры Группы. Такие изменения могут включать в себя:

- разработку комплексной процедуры для рационального осуществления операций между членами Группы, в результате чего Компания станет холдинговой компанией;
- передача или вложение активов между членами Группы в целях реорганизации операций и функциональных обязанностей и передача в частную собственность определенных видов деятельности или операций;
- разработки соответствующих структур управления и отчетности в рамках Группы; и
- перераспределение управленческого и производственного персонала между членами Группы.

Кроме того, Группа, возможно, сочтет необходимым внести изменения в сфере предложения своих услуг в ответ на развитие, которые являются результатом значительных изменений, которые произойдут в области железнодорожной отрасли РК.

Успех Стратегии Развития будет зависеть от способности Группы эффективно реструктурировать свою деятельность и адаптировать свою систему управления и управленческий персонал, чтобы отразить существенные изменения в операционной структуре Группы. Невозможно гарантировать, что управление Группы будет способно управлять и конкурировать эффективно или сохранит желаемый уровень доли рынка или доходов от операций Группы, как только от Группы потребуются конкурировать в сфере железной дороги, где Правительство устанавливает конкуренцию в рамках Программы развития. См. раздел *«Хозяйственная деятельность Группы – Текущая реструктуризация и инициативы»*. Кроме того, если Группа не сможет имплементировать такие реструктуризационные меры или адаптироваться к новым обстоятельствам, которые являются результатом реформы, или изменений в реформах, в железнодорожной области или имплементировать Стратегию развития, это может привести к возникновению перебоев, трудностей и несогласованности между операциями Группы, которые могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

В дополнение, сроки реализации Стратегии развития, так же как и способность Группы имплементировать Стратегию развития успешно, продолжают зависеть от факторов, не зависящих от Группы, включая действия, которые должны быть предприняты Правительством или с его одобрения, а также согласие некоторых кредиторов Группы. Неполучение таких согласий или одобрений может задержать или иным образом препятствовать способности Группы реструктурировать свой бизнес и как следствие способность вести деятельность и конкурировать эффективно. Операции Группы и ее новые реструктурированные операции также должны учитывать Таможенный Союз или Единое Экономическое Пространство (далее – «ЕЭП»), сформированные между Республикой Казахстан, Республикой Беларусь и Российской Федерацией в январе 2010 г. ЕЭП были разработаны правила, регулирующие тарифы на железнодорожные перевозки в данных странах с 1 января 2012 г и предусматривающие унификацию тарифов по экспортным, импортным и внутренним грузоперевозкам между этими государствами до 1 января 2013 года. Неспособность Группы адаптировать свои операции к новым правилам, также может осложнить возможность Группы конкурировать эффективно, как только Стратегия развития будет имплементирована. Если Группа не сможет конкурировать эффективно, в результате данных и иных факторов, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы,

Группа испытывает проблемы ликвидности и в прошлом имела дефицит оборотного капитала

Ликвидность позволяет измерить способность Группы генерировать суммы денежных средств, достаточные для выполнения текущих и будущих обязательств при наступлении срока их погашения и обеспечения запланированных капитальных затрат. Для получения полной картины ликвидности Группы необходимо рассмотреть ее отчет о финансовом состоянии, источники и цели использования денежных средств и внешние факторы.

Группа испытывает существенную потребность в денежных средствах для финансирования производственной деятельности и капитальных затрат, источники денежных средств Группы включают поступления, главным образом, от грузовых и пассажирских перевозок и государственные субсидии. В 2009г., главным образом, в результате ухудшения финансово-экономической ситуации, Группа испытывала проблемы ликвидности и сократила капитальные затраты и прекратила или отложила реализацию некоторых проектов развития. На 31 декабря 2011 г. консолидированные краткосрочные активы Группы составили 319,5 млрд.тенге, а консолидированные текущие обязательства – 250,3 млрд.тенге, что привело к коэффициенту ликвидности текущих активов к текущим обязательствам в размере 1,28. Однако если экономическое состояние ухудшится и доходы Группы снизятся, Группа окажется не в состоянии обеспечить удовлетворение своих потребностей в оборотном капитале, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы. Наступление таких обстоятельств может также неблагоприятно повлиять на способность Гарантов выполнить свои обязательства по Гарантии.

Продолжение текущего неблагоприятного состояния финансовых и экономических рынков может неблагоприятно повлиять на операции Группы

Мировая экономика и финансовые рынки во всем мире и в Казахстане в данный момент очень неустойчивы, и участники рынка работают в условиях существенно ограниченной ликвидности в связи с наступлением мирового финансового кризиса, который начался летом 2007 года и углубился после августа 2008 года. Глобальный финансовый кризис оказал серьезное влияние на экономику Казахстана: снижение ВВП РК, обвал рынка недвижимости, дефолты и реструктуризация банков, существенное снижение цен на долговые и долевыми ценные бумаги и отток капитала. Недавно, Европейский долговой кризис 2011-2012 гг. поспособствовал ужесточению кредитной среды и в целом нестабильности рынка на многих крупных кредитных рынках. Побочный эффект этих событий – рост озабоченности относительно общей стабильности финансовых рынков в целом и устойчивости контрагентов, и многие кредиторы и институциональные инвесторы сократили, и в некоторых случаях прекратили, объемы финансирования заемщиков, что привело к существенному снижению ликвидности всемирной финансовой системы. В рамках реагирования на мировой экономический кризис, затрагивающий глобальный банковский сектор и финансовые рынки и угрозы способности инвестиционных банков и прочих финансовых институтов продолжать действовать, правительства США, многих крупных стран в Европе и по миру объявили, и во многих случаях имплементировали, существенные пакеты антикризисных мер, которые включают, помимо прочего, рекапитализацию банков путем покупки государством обычных и привилегированных акций, государственные гарантии некоторых форм банковского долга, покупка стрессовых активов у банков и прочих финансовых институтов государством и предоставление гарантий в отношении стрессовых активов, находящихся в банках и прочих финансовых институтах. Кроме таких предложений и действий, волатильность и дестабилизация рынка на глобальном банковском секторе продолжается в беспрецедентной для недавней истории степени. Сложно оценить, когда предложения, сделанные разными правительствами, будут полностью имплементированы, и, если и когда имплементированы, какое влияние они будут иметь на финансовые рынки, или будут ли требоваться последующие меры в дополнение к тем, что уже были имплементированы или объявлены. Невозможно гарантировать, что такие меры будут успешны для приведения стабильности на глобальный банковский сектор и финансовые рынки в долгосрочном или краткосрочном периоде. Продолжающаяся нестабильность на глобальных кредитных рынках может иметь существенное неблагоприятное влияние на доступ Группы к источникам капитала и в целом на ее деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности.

Результаты деятельности и финансовое положение Группы подвержены серьезному влиянию общей экономической ситуации в Казахстане

На результаты деятельности Группы оказывает существенное влияние общая экономическая ситуация в Казахстане, которая, в свою очередь, в значительной степени зависит от экономической ситуации во всем мире. В частности, объемы ж/д грузоперевозок в Казахстане тесно связаны с ВВП, объемами промышленного производства и торговли РК, в частности объемами грузов, перевозимых железной дорогой. До середины 2008г. наблюдался быстрый рост ВВП РК – с 16,8 млрд. долларов в 1999г. до 132,2 млрд.долларов в 2008г., что, по данным НАС, привело к значительному увеличению объема ж/д грузоперевозок за тот же период. Тем не менее, начиная с 4 квартала 2008г., в Казахстане начался резкий спад ВВП (по данным НАС, до 107,0 млрд. долларов в 2009г.), промышленного

производства и торговли. Это оказало серьезное воздействие на Группу как крупнейшего ж/д перевозчика в РК, что затронуло клиентов Группы и привело к существенному снижению спроса на услуги ж/д перевозки. Хотя экономика Казахстана стала улучшаться в 2009 году и его ВВП вырос до 183,9 млрд. долларов США в 2011 г. по сравнению с 145,9 млрд. долларов США в 2010 г., что послужило результатом увеличения грузооборота Группы на 4,9% до 223.6 млрд.т/км в 2011 году с 213,2 млрд.т/км в 2010 году, тем не менее, нет никаких гарантий того, что объемы грузоперевозок Группы будут продолжать расти. Если экономика Казахстана перестанет улучшаться или произойдет другой спад, и в результате спрос на ж/д грузоперевозки будет понижен, это будет отрицательно влиять на поступления Группы, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Обслуживание и модернизация железнодорожной инфраструктуры Группы требуют значительных постоянных инвестиций, и не может быть никаких гарантий, что Группа получит необходимое финансирование для осуществления таких инвестиций

В целом, со времени распада СССР в начале 1990г.г., не было обеспечено достаточное развитие, обслуживание и модернизация ж/д инфраструктуры и сопутствующих активов Группы. Например, срок эксплуатации локомотивов и подвижного состава Группы в среднем составляет 24 и 22 лет соответственно. У Группы недостаточно складских площадей в грузовых терминалах и складах, расположенных в некоторых ключевых ж/д пунктах Казахстана, а также недостаточно возможностей для эффективной перевалки грузов в Китай и из Китая на станции Достык, где грузы необходимо перегружать с казахстанских вагонов на китайские и обратно, так как у них разная ширина колеи или ширина вагонов. Кроме того, в прошлом Группа испытывала проблемы со своевременной транспортировкой угля в Россию в результате нехватки грузовых вагонов, и ей пришлось перебрасывать грузовые вагоны из других регионов Казахстана. При условии, что Группа получит необходимое финансирование у своего единственного акционера или за счет долгосрочных заимствований, в течение следующих нескольких лет Группа планирует инвестировать значительную сумму в обслуживание, развитие и модернизацию своей ж/д инфраструктуры. Однако не может быть никаких гарантий, что Группа сможет получить необходимое финансирование для осуществления таких инвестиций. Выполнение необходимых проектов ремонта и модернизации предусматривает ряд потенциальных рисков и факторов неопределенности, в том числе перебои в результате отсутствия локомотивов, подвижного состава и запасных частей, суровых погодных условий, непредвиденные инженерно-технические сложности, экологические и геологические проблемы, непредвиденный рост затрат и претензии, любой из которых может привести к задержкам или перерасходу средств.

Кроме того, проекты модернизации и расширения подразумевают серьезные капитальные затраты, и их реализация возможна только в благоприятных рыночных условиях и/или при поддержке Правительства. В течение экономического спада в 2009г. Группой были значительно сокращены капитальные затраты, которые более не могли финансироваться из операционных денежных потоков или иных источников, и предприняла ряд других мер по сокращению затрат. После этого, благодаря поддержке Правительства и финансово-экономической политике Группы, объемы инвестиций в обновление и модернизацию инфраструктуры значительно увеличились. За год, закончившийся 31 декабря 2010 г., объем капитальных затрат Группы составил 209,4 млрд. тенге, а за год, закончившийся 31 декабря 2011 г. – 353,2 млрд. тенге, что явилось результатом улучшения инфраструктуры и подвижного состава. Однако не может быть никакой гарантии того, что рыночные условия будут благоприятными для Группы, или Группа сможет продолжать получать от государства или из других источников финансовую поддержку, достаточную для продолжения своих проектов ремонта и модернизации. Если же Группа не сможет получить такую финансовую поддержку и выполнить необходимый ремонт, развитие и модернизацию ж/д системы и сопутствующей инфраструктуры, ее деятельность может пострадать в результате сбоев в работе оборудования и аварий, связанных с плохим состоянием ж/д системы и сопутствующей инфраструктуры. Кроме того, такие аварии могут привести к существенному росту затрат на содержание и ремонт ж/д системы и сопутствующей инфраструктуры, что может оказать существенное и отрицательное воздействие на деятельность Группы и привести к уменьшению поступлений, возникновению непредвиденных затрат или перебоям в операциях Группы; все это может отрицательно повлиять на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Недостаточные поставки или повышение цен локомотивов или подвижного состава могут ограничить инвестиции Группы в ее инфраструктуру

Срок эксплуатации значительной части локомотивов и подвижного состава приближается к концу, в связи с чем требуется их обновление. Хотя Группа приобретала подвижной состав за прошлые годы в попытке обновить свой подвижной состав, Компания ожидает, что значительная часть капитальных затрат Группы в течение последующих нескольких лет будет использована для тех же целей. В Казахстане и СНГ до сих пор имеется довольно ограниченное количество производителей качественного подвижного состава, их объемы производства также ограничены. Кроме того, также ограничена адаптивность производственных мощностей этих производителей с одного типа подвижного состава на другой. Компания создала и планирует реализовывать совместные предприятия с участием зарубежных железнодорожных операторов и компаний, имеющих опыт сборки и ремонта локомотивов и подвижного состава, с целью, среди прочего, обеспечения Группы достаточным парком локомотивов и подвижного состава. Однако не может быть никаких гарантий того, что Группа сможет находить источники поставок локомотивов или подвижного состава для своего парка на коммерчески приемлемых условиях или на каких бы то ни было условиях вообще. Также не может быть никакой уверенности в том, что Группа успешно продолжит реализовывать или получит положительные результаты от совместных предприятий, и прочих соглашений, для того чтобы устранить дефицита поставок. Если Группа не сможет обеспечить закупки достаточных объемов локомотивов или подвижного состава на коммерчески приемлемых условиях у сторонних производителей или у своих планируемых совместных предприятий или столкнется с задержками или неосуществлением поставок локомотивов или подвижного состава, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Группа исторически получала и продолжает пользоваться поддержкой Правительства, которое косвенно контролирует Компанию и может побудить Компанию заниматься деятельностью, которая конфликтует с коммерческими интересами Компании и интересами Держателей облигаций

Компания является национальной ж/д компанией Республики Казахстан. Государство в лице Самрук-Казына является 100% собственником и контролирует Компанию и косвенно контролирует других членов Группы. В качестве национального управляющего холдинга Правительства, с целью поддержки и диверсификации Казахской экономики, интересы Самрук-Казына могут существенно отличаться от интересов Держателей облигаций, что может заставить Группу заниматься хозяйственной деятельностью, оказывающей существенное неблагоприятное воздействие на способность Группы работать на коммерческой основе, или расширить масштабы такой деятельности или осуществлять деятельность, не соответствующую интересам Держателей облигаций. Например, Группа должна оказывать определенные услуги по пассажирским перевозкам, которые являются нерентабельными, и в будущем на нее может быть возложено обязательство оказывать иные услуги, которые Группа считает несоответствующими своим коммерческим интересам, но осуществляемым в интересах населения. Кроме того, Правительство может принудить Группу осуществлять функции, выходящие за рамки ее основной деятельности, и/или приобретать активы для своей деятельности, которые являются сделками с заинтересованностью, например, строительство телерадиокомплекса в Астане, который по распоряжению Правительства должен быть построен и передан АО «Самрук-Казына» без вознаграждения, и в который (по состоянию на 31 марта 2012 года) Группа инвестировала 50,8 млрд. тенге и планирует дополнительные затраты на сумму 6,7 млрд. тенге в течение последующих периодов. Правительство может также возложить на Группу иные социальные функции, например, требование строительства социальных или развлекательно-оздоровительных объектов, благотворительная деятельность и выполнение программ развития населения. Далее, Правительство налагает определенные обязательства и ограничения на Группу, которые могут привести к ограничению ее операций. Вмешательство государства в операции Группы может отрицательно повлиять на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Группа исторически получала и продолжает получать капиталовложения от Самрук-Казына для финансирования ее производственной деятельности и капитальных затрат. Например, Группа получила сумму в размере 139,4 млрд.тенге на 2009-2011 годы. для строительства ж/д ветки Узень – граница Туркменистана и ж/д ветки Коргас – Жетыген. Кроме того, в 2010 и 2011 г.г. Компания получила финансовую помощь от государства в форме займов ниже рыночной цены на совокупную сумму 49 млрд. тенге. Также в настоящее время ожидается, что АО «Самрук-Казына» осуществит капиталовложение в размере 10,1 млрд. тенге в третьем квартале 2013 г для дополнительного финансирования строительства данных линий и в третьем квартале 2012 года на сумму 4,0 млрд. тенге

на начало строительства ж/д линий Жезказган – Бейнеу и Аркалык – Шубарколь. Группа также получает государственные субсидии в качестве компенсации определенных тарифов на перевозки пассажиров, установленных на низком или бесприбыльном уровне. Государство не обязано оказывать Группе финансовую поддержку в виде капиталовложений, займов или в иной форме и не может быть никакой уверенности в том, что Группа будет и далее получать такой же уровень поддержки, или вообще получать поддержку, которую она получала ранее. Если будет сокращена или прекращена государственная поддержка в виде капиталовложений, займов или субсидий, это окажет существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Несмотря на то, что Эмитент и Гаранты находятся под прямым контролем государства, Эмитент, Компания и другие гаранты являются юридическими лицами, отдельными от Правительства и иных государственных органов. Кроме того, в совет директоров каждого из Гарантов входят независимые директора. Облигации и процент, который подлежит или будет подлежать уплате по ним, составляют обязательства исключительно Эмитента, а Гарантии составляют обязательства исключительно Гарантов. Облигации и Гарантии не являются обязательствами государства или любых его органов и не гарантированы государством или любым его органом.

Положение Компании как монополиста и доминирующего субъекта и других Гарантов как доминирующих субъектов может привести к неблагоприятному государственному вмешательству в деятельность Группы

Будучи национальной железнодорожной компанией, Компания владеет монополией на услуги магистральной железнодорожной сети в РК и является доминирующим субъектом, предоставляющим услуги по перевозке грузов железнодорожным транспортом, и в качестве такового регулируется Антимонопольным агентством и Агентством по защите конкуренции. Антимонопольное агентство регулирует деятельность Группы посредством установления тарифов на внутренние, импортные и экспортные перевозки грузов по магистральной ж/д сети и тарифов на межрегиональные, междугородные и пригородные перевозки пассажиров. При определении тарифов Антимонопольное агентство учитывает ряд факторов, в том числе доход и инвестиционные потребности Группы. Тем не менее, государство через Антимонопольное агентство может использовать тарифообразование как средство поддержки государственных инициатив в других секторах экономики или иных государственных программ без учета влияния на Группу. Например, оказание услуг по пассажирским ж/д перевозкам в Казахстане считается социальной функцией ж/д оператора, таким образом, тарифы искусственно удерживаются на низком уровне для обеспечения доступности таких услуг для всех категорий населения. В результате поступления от пассажирских перевозок исторически недостаточны для покрытия эксплуатационных затрат. Группа также должна заниматься определенными грузоперевозками, которые считаются социально значимыми, даже если оказание таких услуг не может быть рентабельным. Если Антимонопольное агентство устанавливает тарифы на услуги Группы, недостаточные для покрытия затрат Группы на оказание таких услуг, или если тарифные ставки установлены Антимонопольным агентством на уровне, который не соответствует бюджету Группы, Группа может столкнуться со снижением ликвидности и как результат может оказаться не в состоянии покрыть текущие и будущие обязательства, по мере наступления сроков платежей или осуществлять запланированные капитальные затраты, например, реализовать свою Стратегию развития. Более того, могут встретиться иные обстоятельства в будущем, когда в коммерческих интересах Группы может оказаться прекращение неприбыльных услуг и если Правительство не разрешает Группе прекратить оказание таких услуг, что будет означать, что, – Группа продолжит оказывать услуги в убыток, что может оказать существенное отрицательное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Кроме того, Казтемиртранс и Локомотив, каждое из которых является 100% дочерним предприятием Компании и Гарантом, являются доминирующими субъектами, предоставляющими вагоны и локомотивную тягу соответственно. Будучи доминирующими субъектами в соответствии с Законом «О конкуренции», которые определяются как лица, контролируемые 35% или более рынка конкретных услуг, Казтемиртранс и Локомотив подлежат надзору со стороны государства. Как часть такого надзора, Правительство может мешать их соответствующим операциям, оказывая неблагоприятное воздействие на их соответствующую деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности.

Железнодорожные перевозки могут столкнуться с более активной конкуренцией со стороны других видов транспорта, а Группа – со стороны других транспортных и логистических компаний

Хотя ж/д транспорт лидирует в области грузоперевозок в Казахстане, он сталкивается с более активной конкуренцией со стороны других видов транспорта. По данным НАС, в 2011 г. общий грузооборот в Казахстане по видам транспорта составил: 223,6 млрд.т/км (49,8%) – ж/д транспорт; 100,7 млрд.т/км (22,4%) – трубопроводный транспорт; 121,1 млрд.т/км (27%) – автотранспорт, 3,3 млрд.т/км (0,7%) – водный транспорт и 92,6 млн.т/км (0,02%) – воздушный транспорт.

В области транспортировки нефти и газа Группа сталкивается с наиболее активной конкуренцией со стороны развивающейся трубопроводной сети в Казахстане и сопредельных государствах, так как трубопроводная транспортировка более экономически эффективна, чем ж/д перевозки. Грузооборот трубопроводного транспорта в 2011 г. увеличился на 15% по сравнению с 2010 г. Кроме того, Правительство развивает казахстанскую автодорожную инфраструктуру для обеспечения автомобильных перевозок на короткие и средние дистанции. Грузооборот автомобильных перевозок в 2011 г. увеличился на 51% по сравнению с 2010 г. Несмотря на то, что это по большей части долгосрочные проекты, в случае успеха уровень конкуренции в сфере транспорта может существенно повыситься. Далее, хотя частные компании должны платить Группе за доступ к казахстанской магистральной ж/д сети, они могут конкурировать с Группой посредством предоставления своих вагонов и контейнеров для грузоперевозок. Многие из таких частных компаний аффилированы с существующими клиентами Группы и могут с течением времени уменьшить зависимость таких клиентов от вагонов Группы, при условии наличия открытого доступа к магистральной железнодорожной сети. Если другие виды транспорта станут более конкурентоспособными по отношению к ж/д транспорту, или если частные компании увеличат свою долю на рынке грузоперевозок, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

При осуществлении хозяйственной деятельности Группа зависима от информационных технологий, и любой сбой этих систем может повредить ее деятельности

Группа в значительной степени зависима от телекоммуникационной сети и компьютерных систем, используемых для координации расписания движения и прочих аспектов ее ж/д операций, а также для ведения бухгалтерского учета, продаж билетов на пассажирские поезда, отслеживания доставки грузов и выполнения многих других функций. Так же, как и железнодорожная инфраструктура Группы, телекоммуникационная сеть и компьютерные системы Группы нуждаются в развитии и модернизации. Оборудование и программное обеспечение, используемые Группой могут быть повреждены в результате ошибки оператора, стихийных бедствий, отключения электроэнергии, саботажа, компьютерных вирусов и прочих обстоятельств. Операции Группы могут также оказаться подвержены влиянию системных сбоев у других компаний, с которыми тесно связаны такие операции, например, у коммунальных предприятий, телекоммуникационных провайдеров и финансовых организаций. Проблемы, которые могут возникнуть в результате системных сбоев, включают, среди прочего:

- неправильное распознавание графика движения поездов или данных маршрутного управления, что может привести к остановке ж/д операций и авариям;
- системные сбои при осуществлении функции сбыта, продаж и бронирования билетов, которые могут создать серьезную неразбериху, неудобства для пассажиров и привести к потере доходов; и
- проблемы ремонтных систем в рамках очень крупной сети, охватывающей очень отдаленные пункты, что может привести к задержкам при возобновлении операций и потере доходов.

Системные сбои могут также снизить привлекательность услуг Группы и вынудить ее клиентов выбрать альтернативные средства транспорта. Такие системные проблемы могут привести к повышению затрат и уменьшению доходов и оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Более того Группа намеревается повысить использование передовых технологий в своей деятельности. К примеру, Группа планирует создать единое информационное пространство для железнодорожной отрасли в РК, интегрированное с соседними государствами, другими видами транспорта и дополнительными услугами, такими, например, как таможенные и экспедиторские услуги. Некоторые взаимосвязанные проекты, такие как автоматизированная система управления договорной и коммерческой работы, информационная система расчетов за грузоперевозки, комплексная автоматизированная система управления пассажирскими перевозками, автоматизированная система управления энергоэффективностью тягового хозяйства и интегрированная система регулировки движения поездов (KTCS – Kazakhstan train control systems) с использованием высокоскоростного цифрового радиостандарта передачи данных, в настоящее время находятся на стадии предварительного проектирования или внедрения. Невозможно гарантировать, что Группа сможет успешно имплементировать такие передовые технологии или обновить компьютерную систему, и невозможность сделать это, может и оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы и стоимости Облигаций.

Группа сталкивается с различными операционными рисками, которые могут привести к убыткам и дополнительным затратам, не полностью обеспеченным страховым покрытием

Группа является собственником и оператором национальной ж/д системы, а также крупнейшим оператором пассажирских и грузовых вагонов и локомотивов в РК. В этой связи на инфраструктуру и транспортные операции Группы могут отрицательно повлиять многие факторы, в т.ч. авария или сбой оборудования или технологий, стихийные бедствия, террористические акты или саботаж на инфраструктуре или сопутствующих активах Группы. Авария, сход с рельсов или иное происшествие, затрагивающие ж/д операции Группы, может привести к повреждению или гибели путевой сети, локомотивов и вагонного парка Группы, перебоям в оказании услуг Группы и потенциальным претензиям со стороны грузоотправителей, травмированных пассажиров и других лиц. Кроме того, это может оказать существенное неблагоприятное воздействие на привлекательность услуг Группы в будущем. Негативные изменения в восприятии обеспечения безопасности Группой могут привести, среди прочего, к тому, что клиенты переключатся на другие виды транспорта или других перевозчиков. Поскольку Группа является перевозчиком и оператором подвижного состава, члены Группы могут также нести ответственность за разливы или утечку из ж/д вагонов, перевозящих экологически опасные материалы, если такие разливы или утечка произойдут по вине Группы.

Группа не обеспечивает никакое иное страхование, кроме обязательного страхования, в том числе гражданско-правовой ответственности владельцев автотранспортных средств, страхования ответственности работодателя, экологического страхования и страхования пассажиров от личного вреда, смерти или утери собственности пассажиров. Группа несет ответственность за повреждение или утерю грузов во время перевозки, если такое повреждение или утеря произошли по вине Группы. Если произойдет существенное незастрахованное событие, это создаст для Группы дополнительные расходы, которые не будут ей компенсированы, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Группа подвержена риску изменения товарных цен и курса обмена валют, возможности Группы по управлению каждым из этих рисков ограничены

В 2011 и 2010 г.г. затраты на топливо и ГСМ составили 16,6% и 16,2% себестоимости реализации Группы, соответственно. Затраты на дизельное топливо составили большую часть затрат Группы на топливо и ГСМ, а именно 89,5% и 89,3% в 2011 и 2010 г.г., соответственно. Цены на дизельное топливо могут быть подвержены резким колебаниям, и серьезное увеличение цен может оказать существенное неблагоприятное воздействие на услуги Группы по грузоперевозкам и предоставлению локомотивной тяги. Группа включает стоимость горючего в расчеты тарифов, которые она представляет на утверждение в Антимонопольное агентство, включая все грузовые тарифы Группы, кроме транзитных. Однако любое увеличение или изменение этих тарифов подлежит утверждению контролирующими органами и может быть введено в действие только после получения такого утверждения, тогда как стоимость горючего в течение года может меняться чаще. Ввиду разрыва во времени между изменением цен на горючее и получением утверждения Антимонопольного агентства в отношении повышения тарифов, Группа может оказаться не в состоянии переложить рост цен на горючее на своих клиентов. Цены на горючее и прочие материалы подвержены влиянию международных, политических,

экономических и ряда других факторов. Если дефицит поставок горючего будет расти, в результате могут вырасти и цены на горючее.

Группа также подвержена риску изменений обменных курсов иностранных валют по некоторой дебиторской задолженности, кредиторской задолженности и заимствованиям, выраженным не в тенге. Валютами таких сделок обычно являются доллар США, евро, российский рубль, швейцарский франк и японская иена. Основным риском обменного курса Группы включает изменения стоимости доллара США по отношению к тенге, и в меньшей степени по отношению к швейцарскому франку и другим валютам. В прошлом имела место значительная девальвация тенге. В частности, 4 февраля 2009 года НБ РК провел девальвацию тенге на 18% по отношению к доллару США, частично в связи с давлением на платежный баланс Республики Казахстан в результате падения цен на сырье (в частности, на нефть и газ) и с целью повышения конкурентоспособности казахстанских экспортеров. После девальвации тенге НБ РК вернулся к управляемому плавающему обменному курсу и поддерживал обменный курс в пределах установленного коридора. Коридор затем был расширен в 2010 г. В феврале 2011 г. НБ РК установил новый метод управления плавающим обменным курсом, который позволяет НБ РК в случае необходимости осуществлять интервенцию в целях укрепления тенге без каких-либо ссылок на официальный коридор колебаний курса или конкретных параметров. Тем не менее, не может быть никаких гарантий того, что в будущем не произойдет значительная девальвация тенге, и поскольку большая часть общих консолидированных заимствований Группы выражена в долларах США, девальвация тенге окажет чистое негативное воздействие на финансовое состояние и результаты хозяйственной деятельности Группы. Группа держит часть своих денежных средств в долларах США для частичной компенсации валютной прибыли или убытков по своим заимствованиям. Тем не менее, эти резервы могут быть недостаточны для полного зачета валютных убытков.

Хотя Группа пытается уменьшить риск изменения товарных цен посредством проведения тендеров на закупку с учетом гибкого ценообразования, Группа в настоящее время не заключает договоров хеджирования для защиты от риска изменения товарных цен или риска изменений обменных курсов иностранных валют и может, а может и не будет делать это в будущем. Значительное увеличение цен на топливо или дальнейшая девальвация тенге по отношению к доллару США может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Группа может подпадать под действие законов различных государств, предусматривающих санкции или иное наказание за ведение бизнеса с определенными государствами, на которые распространяется эмбарго, такими как Иран, и определенными обозначенными или запрещенными лицами, и в результате Держатели облигаций могут оказать косвенную содействие или поддержку сделок с такими запрещенными государствами или лицами

Ввиду того, что грузоперевозки Группы включают импорт, экспорт и транзит через территорию Республики Казахстана нефти, нефтепродуктов, стройматериалов и иных грузов, Группа может подпадать под действие определенных законов и положений Соединенных Штатов Америки, Великобритании, других государств-участников ЕС и Организации Объединенных Наций, предусматривающих экономические санкции или меры экспортного контроля, в том числе Закон США о комплексных санкциях против Ирана, ответственности и изъятии инвестиций 2010 года, которым были внесены изменения и дополнения в Закон США о санкциях против Ирана (далее – «**Антииранские санкции**»). Законодательство РК, международные соглашения, стороной которых является Республика Казахстан, и характер деятельности Группы могут помешать Группе воздержаться от заключения сделок с запрещенными государствами, включая Иран. Нарушения Антииранских санкций включают преднамеренную продажу, сдачу в аренду или предоставление Ирану любых товаров, услуг, технологий, информации или поддержки, которые позволят Ирану укрепить свои возможности по импорту или производству нефтепродуктов, при условии, что объективная рыночная стоимость такой сделки превышает 1 млн. долларов США, или объективная рыночная стоимость нескольких таких сделок превышает 5 млн. долларов США за период 12 месяцев. Применимость Антииранских и иных аналогичных санкций часто неочевидна, и не может быть никаких гарантий того, что масштаб санкций или их толкование не будут расширены, или что в будущем не будут применены новые санкции. Хотя Группа не работает за пределами Республики Казахстан, и такие перевозки и не составляют существенную часть операций Группы, Группа перевозит и продолжит перевозить грузы до казахстанской границы в Иран или из Ирана. Группа считает, что ее операции не нарушают Антииранские или иные аналогичные санкции, применяемые другими сторонами. Однако соответствующие органы какой-либо конкретной юрисдикции могут принять иное решение. Например, если бы было определено, что Группа нарушила Антииранские санкции, Президент США был бы

должен применить к ней три или более из девяти установленных санкций, что может включать запрещение любых кредитов или платежей между Группой и любой американской финансовой организацией и отказ в предоставлении Группе американских банковских ссуд, превышающих 10 млн. долларов США за один год. Если бы к Группе было применено наказание за нарушение Антииранских или иных аналогичных санкций, это могло бы оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Производственная деятельность Группы может также привести к контактам с государствами и лицами, на которых распространяются санкции Управления по контролю за иностранными активами Министерства финансов США (далее – «ОФАС») и эквивалентные санкции или меры, применяемые Королевским казначейством Великобритании, другими государствами-участниками ЕС или иными государствами. Законодательство РК, международные соглашения, стороной которых является Республика Казахстан, и характер деятельности Группы могут потребовать от членов Группы вовлечения в сделки с государствами и лицами, на которых могут распространяться санкции ОФАС. Ни один из членов Группы не является запрещенным лицом, и санкции ОФАС в нынешней редакции не применяются к членам Группы, так как ни один из них не является лицом из США. Тем не менее, в некоторых случаях санкции ОФАС могут применяться к лицам не из США. Далее, если какой-либо из членов Группы ведет деятельность с запрещенным государством или лицом, то лица, осуществляющие инвестиции в Группу, к которой применимы санкции ОФАС или иные эквивалентные санкции, могут подвергнуться риску ответственности за косвенные контакты с такими запрещенными странами и лицами.

Группа может понести существенные затраты в результате нарушения действующего природоохранного законодательства

Как и другие транспортные компании, Группа в своей деятельности руководствуется национальными и местными нормативными правовыми актами по загрязнению окружающей среды и перевозкам экологически опасных товаров. При осуществлении своей экологической политики Группа стремится соответствовать международным стандартам и наилучшим практикам. Соблюдение природоохранных требований – постоянный процесс, поэтому новые законы и положения, установление более жестких требований, более жесткое исполнение или новые интерпретации действующего природоохранного законодательства могут потребовать, чтобы Группа изменила свои операции, понесла дополнительные незапланированные расходы для соблюдения действующих или будущих требований или оплатила штрафы или пени за нарушение природоохранных требований, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Операции Группы зависят от получения и поддержания лицензий и разрешений, необходимых для оперативной деятельности

Группа осуществляет свою хозяйственную деятельность в соответствии с различными лицензиями и разрешениями, которые дают ей право выполнять полный спектр деятельности по железнодорожным перевозкам, например перевозки опасных материалов и выполнение экспертных работ и инжиниринговых услуг, включая на проектно-изыскательную деятельность и строительномонтажные работы. В результате деятельность Группы зависит от выдачи, обновления, продолжения в силе этих лицензий и разрешений, которые в определенных обстоятельствах могут быть действительными только на определенный срок, могут быть ограничены или могут быть отозваны в определенных случаях. Нет никакой гарантии, что такие лицензии и разрешения будут выданы, обновлены или продолжат оставаться в силе, и если так, то на каких условиях. Невозможность получить необходимые лицензии или разрешения или иное приостановление или прекращение таковых может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы или стоимость Облигаций.

Операции Группы могут быть ограничены в соответствии с ее кредитными обязательствами

Хотя Группа обязана соблюдать различные обязательства и ограничения, предусмотренные ее финансовыми соглашениями. Кроме того, ее собственная внутренняя политика по соблюдению таких обязательств и ограничений может оказаться жестче, чем сами такие обязательства и ограничения. Такие

обязательства и ограничения требуют, чтобы Компания, Казтемиртранс, Локомотив и другие дочерние организации соблюдали определенные утвердительные и отрицательные обязательства при осуществлении своей соответствующей хозяйственной деятельности. Хотя конкретные положения соответствующих соглашений о финансировании различаются, как правило они требуют, чтобы члены Группы, являющиеся субъектами договоров, предпринимали или не предпринимали определенные действия, указанные в договорах, регулирующих такие соглашения, такие как получение предварительного письменного согласия кредитора до внесения какого-либо существенного изменения в объем или характер их соответствующей хозяйственной деятельности, включая слияния, объединение или реорганизацию, обременение активов и определенные продажи, передачи и отчуждение имущества в превышение указанной величины, или которые являются важными для ведения их хозяйственной деятельности. Группа может быть также ограничена в несении капитальных затрат, превышающих суммы, указанные в кредитном соглашении, и в принятии дополнительной задолженности или гарантировании задолженности третьих лиц без предварительного одобрения кредитора.

Помимо применения утвердительных и отрицательных обязательств относительно ведения хозяйственной деятельности членов Группы, существующие кредитные и гарантийные соглашения требуют, чтобы член Группы, являющийся субъектом договоров, обеспечивал постоянное или периодическое соответствие (на конкретные даты) определенным финансовым коэффициентам. Наиболее ограничительные из этих финансовых коэффициентов требуют, чтобы отношение EBIT (определяемого как прибыль за год до вычета расходов по подоходному налогу и финансовых затрат) к коэффициенту финансовых затрат составляло не менее 2,0, общей задолженности к собственному капиталу – не более 2,0, и общей задолженности к EBITDA Группы – не более 3,5, при этом соответствие рассчитывается с использованием определений, содержащихся в Политике по заимствованиям группы компаний «Самрук-Казына» от 28 июня 2011 и соответствующих договорах. В результате операции Группы могут быть ограничены. Компания полагает, что на дату настоящего Проспекта она соблюдает все обязательства, содержащиеся в Политике по заимствованиям группы компаний «Самрук-Казына» и ее существующих кредитных и гарантийных соглашениях. Однако, если для Группы выполнение таких обязательств и ограничений по финансовым соглашениям окажется невозможным или затруднительным, это может потребовать от Группы реструктуризации ее задолженности, получения отказа от прав требования в случае неисполнения или рефинансирования ее существующего долга, что может повлечь значительные затраты и оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Группа может оказаться не в состоянии сохранить ключевых работников или привлечь высококвалифицированный персонал

Способность Группы поддерживать свои конкурентные позиции и реализовать бизнес-стратегию, включая Стратегию развития, зависит от ее персонала, в т.ч. инженерного, управленческого, финансового, коммерческого, маркетингового и технологического, и от обеспечения эффективных трудовых отношений. Ведется очень активная борьба за квалифицированный персонал, особенно на позиции руководящих и инженерных работников, контролирующих автоматизированные процессы, в связи с тем, что количество таких квалифицированных специалистов ограничено, а спрос на их услуги очень высок. Кроме того, в 2012г. Компания заключила коллективные договоры на 2012-2014 г.г. с общественным объединением «Профессиональный союз железнодорожников Республики Казахстан» (далее – «Профсоюз»). Подавляющее большинство работников Группы являются членами Профсоюза. Коллективные договоры с Профсоюзом предоставляют Профсоюзу ряд механизмов влияния на деятельность Группы, в т.ч. на реализацию Стратегии развития. Эти методы включают, среди прочего, процедуры уведомления, согласования или одобрения прекращения трудовых отношений с определенными работниками со стороны Профсоюза, процедуры уведомления или согласования заработной платы работников, уведомления о намерении Группы ликвидировать структурные подразделения Группы, в т.ч. о ликвидации, которая может быть необходима для реализации Стратегии развития, организация забастовок работников или инициирование судебных процедур. Утеря или уменьшение объема услуг ключевого персонала, неспособность привлечь и сохранить дополнительный квалифицированный персонал или неспособность сократить или реорганизовать штат (в связи с реализацией Стратегии развития или в иных случаях) без нарушения условий коллективных договоров с Профсоюзом могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Факторы риска, связанные с Республикой Казахстан

Операции Группы осуществляются практически исключительно в Казахстане, что подвергает Группу рискам, специфическим для Республики Казахстан, включая, среди прочего, представленные ниже. Наступление любого из представленных ниже факторов риска может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Развивающиеся рынки в целом подвержены более высоким рискам, чем более развитые рынки, фактические и предполагаемые риски, связанные с инвестированием в развивающиеся экономики, могут сдерживать инвестиции в Казахстане

Дестабилизация, которую последнее время испытывали международные и казахстанский рынки капитала, привели к снижению ликвидности, повышению кредитного риска для определенных участников рынка и сокращению доступного финансирования. Компании, работающие на развивающихся рынках, подобных казахстанскому, могут быть особенно подвержены таким перебоям, что может привести к возникновению финансовых трудностей. Кроме того, на доступность и стоимость кредитов для участников развивающихся рынков оказывает серьезное влияние уровень доверия инвесторов на этих рынках, и любые факторы, которые влияют на доверие к рынку, например, снижение кредитных рейтингов или рыночная интервенция со стороны государства или центрального банка, могут повлиять на цену или доступность финансирования для участников таких рынков.

Инвесторы на развивающихся рынках, подобных казахстанскому, должны знать, что эти рынки подвержены большому риску вследствие их развивающегося характера, включая в некоторых случаях серьезные правовые, экономические и политические риски. Инвесторы также должны обратить внимание на то, что развивающиеся рынки, подобные казахстанскому, подвержены быстрым изменениям, и информация, представленная в настоящем Проспекте, может достаточно быстро оказаться неактуальной.

Таким образом, инвесторы должны обратить особое внимание на оценку имеющихся рисков и решить для себя, являются ли их инвестиции целесообразными с учетом этих рисков. Обычно инвестиции на развивающихся рынках целесообразны для квалифицированных инвесторов, которые в полной мере осознают существующие риски, и потенциальным инвесторам следует консультироваться со своими юридическими и финансовыми консультантами прежде, чем инвестировать в Облигации.

Как уже происходило в прошлом, наличие финансовых проблем или повышение предполагаемых инвестиционных рисков на развивающихся рынках может сдерживать иностранные инвестиции в Казахстане и отрицательно повлиять на казахстанскую экономику. Кроме того, в такие периоды компании, работающие на развивающихся рынках, могут испытать серьезные проблемы ликвидности в связи с оттоком иностранных финансовых ресурсов. Независимо от стабильности казахстанской экономики, финансовый спад на любом развивающемся рынке, в частности, в государствах СНГ или Центральной Азии, где недавно наблюдалась серьезная политическая нестабильность (в т.ч. терроризм), может привести к серьезным перебоям в деятельности Компании. Любые такие перебои могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Группа крайне зависима от экономической и политической ситуации в Казахстане

Казахстан обрел независимость и суверенитет в 1991г. в результате распада СССР. С тех пор в республике под руководством Президента Назарбаева осуществлялись значительные изменения по мере перехода от централизованной административно-командной экономики к рыночной экономике. На начальном этапе такой переход сопровождался политической нестабильностью и напряженностью, застой в экономике сопровождался высоким уровнем инфляции, нестабильностью местной валюты и быстрым, но неполным реформированием нормативно-правовой базы. Тем не менее, в Казахстане начала активно осуществляться программа экономических реформ, направленная на формирование свободной рыночной экономики через приватизацию государственных предприятий и сокращение государственного регулирования, и были достигнуты более ощутимые успехи по сравнению с некоторыми другими бывшими союзными республиками. Под руководством Президента Назарбаева Республика Казахстан перешла к рыночной экономике и получила председательство в ОБСЕ на 2010 календарный год. Президент занимает свой пост с 1991 года (срок полномочий Назарбаева Н. А. не ограничен), и на данный момент нет четких данных о том, кто будет его преемником. Если

существующее руководство изменит свой подход, или если в случае смены руководства будущее руководство применит другой подход, это может оказать неблагоприятное воздействие на экономику Казахстана. Изменения казахстанской экономики, включая имущественный, налоговый или нормативный режим или иные изменения, могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на хозяйственную деятельность, перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Далее, Казахстан зависим от соседних государств в части доступа на мировые рынки по ряду основных экспортных товаров, включая уран, нефть, природный газ, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, алюминий, уголь, свинец, цинк и зерно. Таким образом, экспортные возможности Казахстана зависят от его отношений с соседними государствами. В рамках соглашения о ЕЭП, Республика Беларусь, Республика Казахстан и Российская Федерация с 1 января 2012 года установили правила по согласованному регулированию тарифов на услуги железнодорожных перевозок по территории этих государств. Соглашение предусматривает унификацию тарифов на перевозки грузов (экспортные, импортные и транзитные сообщения) в каждом из этих государств до 1 января 2013 года, однако соглашение позволяет операторам железнодорожных перевозок по своему усмотрению изменять эти тарифы на основании определенных экономических факторов. Кроме того, начиная с 1 января 2015 года, каждое из этих государств должно также предоставлять доступ к своей соответствующей железнодорожной инфраструктуре транспортным операторам из других государств-участников ЕЭП. В рамках ЕЭП эти государства договорились о сотрудничестве в области компенсации экономически обоснованных затрат, связанных с международной торговлей в пределах ЕЭП, развития инфраструктуры и обеспечения прозрачности тарифной политики. Однако если будет нарушен доступ к этим экспортным маршрутам, это может отрицательно повлиять на экономику Казахстана. Более того, на казахстанскую экономику могут оказать неблагоприятное воздействие негативные экономические факторы, существующие на региональных рынках.

Закон РК «О валютном регулировании и валютном контроле» может повлиять на валютные операции Группы

В июле 2009г. Президентом РК были подписаны изменения и дополнения в законодательство о валютном регулировании. Согласно этим изменениям, Президент имеет право в определенном порядке и в обстоятельствах, когда имеет место угроза экономической стабильности РК, ввести особый валютный режим, который (i) потребует обязательной продажи иностранной валюты, полученной резидентами РК; (ii) потребует размещения определенной части средств, полученных от валютных операций, на беспроцентный депозит в уполномоченном банке или НБК; (iii) ограничит использование счетов в иностранных банках; (iv) введет ограничения по объемам, суммам и валюте расчетов по валютным сделкам; и (v) потребует специального разрешения НБК для осуществления валютных операций. Более того, Президент вправе установить иные требования и ограничения по валютным операциям в случае возникновения угрозы экономической стабильности РК.

Для того, чтобы Республика Казахстан смогла и далее обеспечивать выполнение своих членских обязательств в соответствии с Уставом Международного Валютного Фонда, новый валютный режим не может ограничивать резидентов в погашении обязательств, выраженных в иностранной валюте. На дату настоящего Проспекта Президент не применял положения данного режима. Таким образом, неясно, какое влияние новый валютный режим окажет на Группу. Тем не менее, значительные ограничения по валютным операциям Группы могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Последствия дальнейшей реализации рыночных экономических реформ в Казахстане неясны

Необходимость в значительных инвестициях во многие предприятия обусловила проведение государственной программы приватизации. В нее не были включены некоторые предприятия, которые Правительство считаем стратегически важными, хотя в ключевых секторах были проведены крупные сделки по приватизации, например, полная или частичная продажа некоторых крупных нефтегазодобывающих компаний, горнорудных компаний и национальной телекоммуникационной компании. Тем не менее, все еще сохраняется необходимость в серьезных инвестициях во многие сектора казахстанской экономики, еще существуют сферы, в которых экономическая эффективность частного сектора ограничена недостаточностью хозяйственной инфраструктуры. Кроме того, значительные размеры теневого («черного») рынка в Казахстане могут нанести существенный вред

проводимым реформам и препятствовать эффективному сбору налогов. Правительство заявляет, что оно намерено продолжить процесс приватизации и решить эти проблемы посредством улучшения хозяйственной инфраструктуры. Тем не менее, не может быть никаких гарантий того, что эти меры будут эффективны; любая неспособность реализовать такие меры может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Казахстан зависим от экспортных и товарных цен, низкий спрос на его экспортную продукцию и низкие товарные цены могут отрицательно повлиять на казахстанскую экономику в будущем

Казахстан подвержен отрицательному влиянию низких товарных цен, в частности, в нефтегазовом секторе, и экономической нестабильности в других странах. Как следствие, продвигает экономические реформы, иностранные инвестиции и диверсификацию экономики. Несмотря на эти меры, низкий спрос на экспортных рынках и низкие товарные цены, особенно, в нефтегазовом секторе, могут отрицательно повлиять на казахстанскую экономику в будущем, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Законодательная, судебная, налоговая и нормативно-правовая система РК в процессе развития и становления

С начала 1995г. был принят большой объем законодательных актов, в т.ч. налоговые кодексы в январе 2002 и январе 2009г.г., законы об иностранном арбитраже и инвестициях, дополнительные положения банковского сектора и прочие акты по биржам ценных бумаг, хозяйственным товариществам и акционерным обществам, реформе государственных предприятий и приватизации. Вместе с тем нормативно-правовая база РК (являющаяся наиболее развитой среди бывших союзных республик) находится на стадии развития и становления по сравнению с государствами со сформировавшейся рыночной экономикой.

Судебная система, судебные и иные государственные чиновники РК могут оказаться не в полной мере независимы от внешних социальных, экономических и политических сил. Поэтому судебные решения могут быть непредсказуемыми, а административные решения в некоторых случаях непоследовательны. Казахстан является государством с системой гражданского права, поэтому судебные решения по отдельным делам не имеет силы прецедента для последующих дел.

Далее, судебные и налоговые органы могут выносить произвольные решения и налоговые начисления и опротестовывать предшествующие решения и налоговые начисления, тем самым затрудняя для компаний определение их обязательств по уплате дополнительных налогов, пени и штрафов. В результате этой неопределенности, в частности, относительно судебных решений, вынесенных согласно налоговому кодексу, вступившему в силу с 1 января 2009г. (далее – **«Налоговый кодекс 2009»**), правовые и налоговые риски, связанные с ведением деятельности в Казахстане, более серьезны, чем в государствах с более развитой нормативно-правовой и налоговой системами.

В частности, ожидается, что налоговое законодательство РК будет и далее меняться, что может привести к применению дополнительных налогов. Любое значительное увеличение налоговых обязательств может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

Восприятие общественной коррупции в Казахстане может оказать неблагоприятное воздействие на Группу

Несмотря на изменения в политической, юридической и экономической ситуации, возникшей в Казахстане с момента принятия независимости в 1991 году, международными средствами массовой информации освещены случаи коррупции в частных и правительственных кругах. Отчеты международных средств массовой информации также содержали обвинения в том, что Правительственные должностные лица были вовлечены в проведение выборочных следствий и преследований субъектов хозяйственной деятельности и их руководства, совета директоров и акционеров для целей продвижения интересов Правительства, определенных должностных лиц Правительства или прочих групп субъектов. Согласно Индексу восприятия коррупции, опубликованному Transparency International, измеряющему воспринимаемый уровень общественной

коррупции в 180 странах, в течение 2011 года Казахстан занимал 120 место, указывающее, что восприятие коррупции в стране остается широко распространенным. Группа обязана вести свою деятельность в соответствии с применимым законодательством и недавно заключила партнерство с ЕБРР, согласно которому ЕБРР представляет Группе финансирование для услуг внешних консультантов для целей оказания поддержки по вопросам корпоративного управления и мер по борьбе с коррупцией, в результате Группа разрабатывает корпоративный кодекс поведения, основные принципы выявления и предотвращения мошенничества, политику по защите сотрудников, сообщающих о фактах правонарушений, и матрицу рисков и контроля, а также провела тренинг по вопросам отношения к коррупции и знания делового этикета. Тем не менее, отношение к коррупции в Казахстане, обоснованно или нет, может неблагоприятно повлиять на деловой климат и готовность заказчиков вести дела в Казахстане, что может оказать существенное негативное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое положение, денежные потоки или результаты деятельности Группы.

Валютная политика Национального Банка может оказать неблагоприятное воздействие на Группу и финансовую и экономическую систему Казахстана

Тенге – валюта, конвертируемая в целях текущих операций, но не полностью конвертируемая в целях капитальных операций за пределами РК. С момента принятия НБК плавающего обменного курса тенге в апреле 1999г., курс тенге претерпел существенные изменения. За последние несколько лет тенге укреплялся по отношению к доллару США до недавней девальвации.

4 февраля 2009г. НБК осуществил девальвацию тенге на 18%, и курс обмена составил 143,98 тенге / доллар США. Девальвация была частично связана с давлением на платежный баланс РК в результате спада товарных цен (в частности, на нефть и газ) на международных рынках. Девальвация тенге была также направлена на повышение экспортной конкурентоспособности казахстанских товаров. На 31 декабря 2009 и 2010 гг. официальный обменный курс тенге к доллару США по данным НБК составлял 148.36 тенге / доллар США и 147.40 тенге / доллар США соответственно. На 31 декабря 2011 г. официальный обменный курс тенге к доллару США по данным НБК составлял 148.40 тенге / доллар США. С 31 декабря 2009г. тенге обесценился по отношению к доллару США примерно на 0,03%.

Поскольку большая часть поступлений Группы выражена в тенге, а большая часть заимствований Группы – в долларах США, счета Группы чувствительны к колебаниям обменных курсов, и девальвация тенге по отношению к доллару США в целом имеет отрицательный эффект для Группы.

Не может быть никаких гарантий того, что НБК не продолжит политику управляемого обменного курса, что может оказать отрицательное влияние на финансы и экономику Казахстана в целом, что в свою очередь может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты производственной деятельности Группы.

В Казахстане рынок ценных бумаг менее развит, чем в США, Великобритании и других странах Западной Европы, что может помешать развитию казахстанской экономики и неблагоприятно повлиять на стоимость Облигаций

Формирование организованного рынка ценных бумаг в Казахстане началось в середине 1990г.г., и процедуры расчетов, клиринга и регистрации сделок с ценными бумагами могут сопровождаться юридическими и техническими трудностями и задержками. Хотя за последние годы был осуществлен ряд значительных мероприятий, включая инициативу развития Регионального Финансового Центра г. Алматы, в Казахстане еще не завершена разработка комплексной нормативно-правовой базы, необходимой для эффективного функционирования современных рынков капитала. В частности, механизмы правовой защиты от рыночных спекуляций и инсайдерской торговли в Казахстане не так тщательно разработаны или не так жестко приводятся в исполнение как в США, Великобритании и других государствах Западной Европы; существующее законодательство может применяться непоследовательно. Более того, объем общедоступной информации по казахстанским предприятиям, таким как члены Группы, может быть меньше, чем по компаниям из США, Великобритании и других государств Западной Европы. Эти факторы могут затруднить иностранные инвестиции в Казахстане, что может помешать развитию казахстанской экономики. Далее, Эмитент намеревается провести двойной листинг Облигаций на Лондонской Фондовой Бирже и KASE. Существующие законы и положения РК о ценных бумагах, включая их официальное толкование и применение, являются сравнительно новыми и

могут измениться в любой момент. Хотя, по мнению Эмитента и Гарантов, они соблюдают все действующее законодательство о ценных бумагах в связи с выпуском Облигаций и листингом на KASE, не может быть никаких гарантий того, что регуляторы по ценным бумагам не примут решение о том, что Эмитент и/или Гаранты должны соблюдать дополнительные или другие положения. На дату настоящего Проспекта последствия несоблюдения таких дополнительных положений неясны. Таким образом, любые такие последствия могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на Эмитента, Гарантов и/или стоимость Облигаций.

Кризис на мировых финансовых рынках и ухудшение общих экономических условий оказали существенное неблагоприятное воздействие на банковский сектор РК, и такое воздействие может продолжиться

Мировая экономика и финансовая система прошли период значительной турбулентности и неопределенности, в частности, резкие перебои в работе мировых финансовых рынков, которые начались в августе 2007 г., значительно ухудшились в 2008 г. и продолжились в 2009-2010 г.г., что повлекло негативные последствия для многих крупных коммерческих и инвестиционных банков, страховых компаний и других финансовых организаций по всему миру, включая Казахстан. В республике кризис привел к росту инфляции, уровня безработицы, снижению корпоративной прибыльности и повышению уровня неплатежеспособности юридических и физических лиц. Кризис также привел к повышенной изменчивости рыночных процентных ставок и валютных обменных курсов, а также к увеличению изменчивости и снижению ликвидности на рынках долевых и долговых ценных бумаг, что ограничило доступность и повысило стоимость финансирования и увеличило риск контрагентов; все эти факторы подорвали бизнес и доверие заказчиков. Правительства многих государств, включая Республику Казахстан, предприняли действия для повышения ликвидности своих национальных банковских систем и рекапитализации своих банковских секторов с целью снижения риска системного сбоя и повышения доверия на финансовых рынках. Вышеуказанные факторы могут нанести ущерб банковскому сектору Казахстана и инвестициям в РК в целом, что может помешать развитию казахстанской экономики.

Члены Группы не могут обеспечить точность официальной статистики и других данных, представленных в настоящем Проспекте по публикациям казахстанских органов

Официальная статистика и другие данные, опубликованные казахстанскими органами, могут оказаться не настолько полными или достоверными, как в более развитых странах. Официальная статистика и другие данные также могут составляться с использованием иных методов, чем в более развитых странах. Ни Эмитент, ни любой из Гарантов самостоятельно не проверяли такую официальную статистику и другие данные. Таким образом, любые аспекты, связанные с Республикой Казахстан, в настоящем Проспекте следует рассматривать с учетом возможной неполноты или недостоверности такой информации. В частности, инвесторы должны знать, что некоторые статистические и иные данные, содержащиеся в настоящем Проспекте, получены из официальных правительственных источников, а не подготовлены в связи с настоящим Проспектом.

Кроме того, определенная информация в настоящем Проспекте основана на знаниях и исследованиях руководства Эмитента и Гарантов на основании информации, полученной из неофициальных источников. Хотя Эмитент и Гаранты пытались по мере возможности проверить данную информацию, достоверность и полнота такой информации, которая была подготовлена не в связи с настоящим Проспектом, не может быть гарантирована.

Факторы риска, связанные с Облигациями и Гарантиями

Благоприятный режим по налогу на процентный доход после Предполагаемая замена зависит от наличия у Компании листинга KASE или аналогичного листинга

После Предполагаемой замены Компания ожидает, что оплата процентов Компанией в качестве замененного эмитента Неказахстанским держателям будет освобождена от налога на процентный доход из-за благоприятного налогового режима для ценных бумаг, размещенных на казахстанской фондовой бирже, действующего на данный момент на дату настоящего Проспекта. Хотя Компания планирует осуществить Предполагаемую замену до выплат четвертого купона в отношении Облигаций, нет никаких гарантий того, что Компания сможет осуществить Предполагаемую замену или что Компания сможет поддерживать листинг на каждую дату выплаты процентов по Облигациям, или что налоговое

законодательство и законодательство о ценных бумагах РК существенно не изменится, в результате чего данная налоговая льгота будет более недоступна.

Гарантии структурно субординированы по отношению к требованиям кредиторов дочерних или ассоциированных предприятий Гарантов

Гарантии составляют исключительно обязательства Гарантов. Дочерние и ассоциированные предприятия Гарантов являются отдельными юридическими лицами и не обязаны выплачивать какие-либо суммы, подлежащие оплате по Облигациям или Гарантиям, или предоставлять какие-либо средства для этой цели, будь то в виде дивидендов, распределения прибыли, ссуд или иных платежей.

Кроме того, право Гарантов на получение каких-либо активов дочерних или ассоциированных предприятий Гарантов при их ликвидации или реорганизации и, как следствие, право держателей Гарантий на участие в таких активах субординированы по отношению к требованиям кредиторов таких дочерних или ассоциированных предприятий, включая торговых кредиторов. Даже если бы Гарант был кредитором любого из своих дочерних или ассоциированных предприятий, права Гаранта как кредитора были бы субординированы по отношению к любому залоговому праву на активы дочерних или ассоциированных предприятий Гаранта, а любая задолженность таких предприятий – преимущественной по отношению к задолженности перед таким Гарантом. На 31 декабря 2011 г. общий объем обязательств Гарантов составлял 616,7 млрд.тенге (кроме внутригрупповых обязательств). Несмотря на то, что на дату настоящего Проспекта почти все активы Гарантов находятся во владении Компании, риск структурного субординирования станет более существенным по мере того, как Группа осуществит реструктуризацию в соответствии со Стратегией развития, которая предусматривает передачу активов и операций Компании ее дочерним предприятиям.

Облигации могут быть погашены досрочно в налоговых целях

В случае, если Эмитент или Гаранты будут обязаны увеличить суммы выплат по Облигациям в связи с какими-либо изменениями или дополнениями в законодательство Нидерландов или Республики Казахстан (в зависимости от ситуации), любого их административно-территориального подразделения или органа, имеющего налоговые полномочия, или в связи с интерпретацией или администрированием такого законодательства, Эмитент вправе погасить все непогашенные Облигации в соответствии с Условиями выпуска Облигаций. Так же, как и в случае добровольного погашения Облигаций, как указано выше, для инвестора в Облигации может оказаться невозможным реинвестировать средства от погашения по эффективной процентной ставке, равной процентной ставке по Облигациям, это можно будет сделать только по значительно более низкой ставке.

Облигации подлежат модификации, отказу от прав и замене

Условия выпуска Облигаций содержат положения по созыву собраний Держателей облигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы в целом. Такие положения допускают что определенное большинство вправе принимать решения, обязательные для всех Держателей облигаций, в т.ч. не присутствовавших и не голосовавших на соответствующем собрании, а также голосовавших против большинства.

Условия выпуска Облигаций также предусматривают, что Трестовый управляющий может без согласия Держателей облигаций согласовать (i) изменение любого положения Трестового соглашения (включая Гарантию), Агентского соглашения или Облигаций, которое носит формальный, несущественный или технический характер или вносится с целью исправления явной ошибки, (ii) любое другое изменение и любой отказ от прав или санкционирование любого фактического или предлагаемого нарушения любого положения Трестового соглашения (включая Гарантию), Агентского соглашения или Облигаций, которое, по мнению Трестового управляющего, не наносит существенный ущерб интересам Держателей облигаций, или (iii) замену Эмитента на другую компанию в качестве основного должника по Облигациям или замену Гаранта на другую компанию в качестве гаранта по Облигациям в обстоятельствах, описанных в разделе «Условия выпуска Облигаций – Собрания Держателей облигаций, Внесение изменений и дополнений, Отказ от права требования».

Условия выпуска Облигаций предусматривают, что по письменному запросу Компании Трестовый управляющий должен без согласия Держателей облигаций согласовать замену Эмитента на Компанию или ее правопреемника в качестве основного должника по Трестовому соглашению и

Облигациям, при условии, что в Трассовое соглашение будут внесены такие изменения, и будут соблюдены такие иные условия, которых может потребовать Трассовый управляющий.

Торги в рамках клиринговых систем подлежат требованиям по минимальной деноминации

Первоначально Облигации будут выпущены только в форме глобальных сертификатов, а их держатели – регистрироваться через клиринговые системы. Права на Глобальные облигации будут переходить только в бездокументарной форме, а облигации в окончательной именной форме (Окончательные сертификаты облигаций) будут выпускаться в обмен на бездокументарные права в очень ограниченных обстоятельствах. Владельцы бездокументарных прав не будут считаться собственниками или держателями Облигаций. Общий депозитарий клиринговых систем или назначенное им лицо будет являться единственным зарегистрированным держателем Глобальных облигаций, представляющих Облигации. Основная сумма, проценты и прочие суммы, причитающиеся по Глобальным облигациям, представляющим Облигации, будет выплачиваться в The Bank of New York Mellon как основному платежному агенту, который будет осуществлять платежи клиринговым системам. После этого эти платежи будут зачисляться на счета участников, владеющих бездокументарными правами на Глобальные облигации, представляющие Облигации, которые затем будут перечислять их косвенным участникам. После выплаты общему депозитарию клиринговых систем ни Эмитент, ни любой из Гарантов, ни Трассовый управляющий не несут ответственность за оплату процентов, основной суммы или иных сумм владельцам бездокументарных прав. Таким образом, для осуществления любых прав и обязательств держателя Облигаций по Трассовому соглашению, если инвестор обладает бездокументарным правом, он должен полагаться на процедуры клиринговых систем, а если инвестор не является участником клиринговых систем – на процедуры участника, через которого он осуществляет свое бездокументарное право.

В отличие от самих держателей Облигаций, владельцы бездокументарных прав не будут иметь права непосредственно действовать по запросам Эмитента на согласование, запросам на отказ от прав или иным действиям держателей Облигаций. Вместо этого, если инвестор обладает бездокументарным правом, ему будет разрешено действовать только в пределах доверенности, выданной ему соответствующей клиринговой системой. Процедуры выдачи таких доверенностей могут быть недостаточны для того, чтобы инвестор смог своевременно принять участие в голосовании.

Аналогичным образом, если инвестор обладает бездокументарным правом, то при наступлении События неисполнения обязательств по Трассовому соглашению (если в отношении всех бездокументарных прав не будут выпущены окончательные сертификаты облигаций) он сможет действовать только через DTC, «Euroclear» и «Clearstream, Люксембург». Процедуры осуществления действий через DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg могут оказаться недостаточными для обеспечения своевременного осуществления прав по Облигациям. См. раздел *«Форма Облигаций и ограничения по передаче»*.

Облигации могут подлежать налогу на процентный доход согласно Директиве ЕС

Согласно Директиве Совета ЕС 2003/48/ЕС «О налогообложении дохода от накопления сбережений в форме выплаты процентов» (далее – **«Директива ЕС о накоплениях»**), каждое Государство-участник обязано предоставлять налоговым органам других государств-участников детали выплаты процентов (или иных аналогичных доходов) (**«Накопительный доход»**), выплачиваемых каким-либо лицом в пределах его юрисдикции, либо накопленных таким лицом для физического лица - резидента в таком другом Государстве-участнике либо для отдельных видов юридических лиц, созданных в таких других Государствах-участниках (в этих целях процентные платежи по Облигациям будут являться Накопительным доходом). Однако на переходный период Австрия и Люксембург вместо этого обязаны (если они не примут иного решения в течение этого периода) применять систему удержания налога в отношении таких платежей, вычитая налоги по ставке 35%, согласно процедуре, по которой, при соблюдении определенных условий, конечный получатель процентов или иного дохода может требовать неприменения удержания налога. Окончание переходного периода зависит от заключения других соглашений по обмену информацией в отношении таких платежей с некоторыми другими государствами.

Многие государства не входящие в ЕС, включая Швейцарию и некоторые зависимые или присоединенные территории некоторых Государств-участников, приняли схожие процедуры (либо предоставление информации, либо промежуточное удержание налога) в отношении выплат Накопительного дохода, осуществляемых лицом в пределах его юрисдикции, либо накопленных таким

лицом для физического лица - резидента в таком другом Государстве-участнике либо для отдельных видов юридических лиц, созданных в таких других Государствах-участниках, со вступлением в силу в ту же дату. Кроме того, Государства-участники договорились о двустороннем предоставлении информации или мерах по промежуточному удержанию налога с некоторыми из тех зависимых или присоединенных территорий в отношении выплат Накопительного дохода, осуществляемых лицом Государства-участника в пользу физического лица либо отдельных видов юридических лиц, расположенных на одной из таких территорий. Если Держатель – физическое лицо получает выплату Накопительного дохода из любого Государства-участника или зависимой или ассоциированной территории, использующей механизм удержания, такой Держатель – физическое лицо может иметь возможность принять решение, чтобы налог не удерживался. Официальные требования могут несущественно отличаться между юрисдикциями. Обычно они требуют от Держателя – физического лица представить определенную информацию (такую как его налоговый номер) и согласие на передачу платежных реквизитов и другой информации налоговым органам в его собственном государстве. При условии, что другой Налоговый орган получит всю необходимую информацию, из платежа не будет осуществляться вычет согласно Директиве Совета ЕС 2003/48/ЕС или соответствующему закону, подтверждающему данную директиву в зависимой или ассоциированной территории.

Директива о накоплениях в данный момент пересматривается, что может привести к внесению изменений и дополнений с целью устранения ее недостатков. Неизвестно, будут ли такие изменения введены в действие, и если будут, то когда. Любые изменения могут применяться к Облигациям, которые уже выпущены на дату внесения изменений в Директиву о накоплениях.

Если платеж должен осуществляться или взиматься через Государство-участника, которое приняло решение применять систему удержания налога, и сумма налога удерживается из такого платежа, ни Эмитент, ни любой Платежный агент или Агент по передаче, ни любое другое лицо не обязано оплачивать какие-либо Дополнительные суммы в отношении любых Облигаций в результате применения такого налога на процентный доход. Однако от Эмитента требуется иметь Платежного агента в Государстве-участнике, которое не обязано удерживать или вычитать налог в соответствии с Директивой.

В настоящее время не существует рынка для торгов по Облигациям, и такой рынок не может возникнуть

Не может быть никаких гарантий того, что будет сформирован какой-либо рынок для Облигаций, или, если он возникнет – что держатели Облигаций будут иметь возможность продать свои Облигации, или будет сформирована цена, по которой они смогут продать Облигации. Была подана заявка на листинг и котировку Облигаций на Рынке, и заявка на листинг Облигаций на KASE. Не может быть никаких гарантий того, что любые такие листинги будут получены, или в случае их получения – что будет развиваться или поддерживать деятельность активный торговый рынок. Кроме того, ликвидность любого рынка Облигаций будет зависеть от количества держателей Облигаций, заинтересованности дилеров по ценным бумагам в создании рынка для Облигаций и других факторов. Соответственно, не может быть никаких гарантий развития или ликвидности какого-либо рынка Облигаций.

Держатели облигаций могут подвергаться рискам обменных курсов и валютного контроля

Эмитент будет выплачивать основную сумму и проценты по Облигациям в долларах США. Это составляет определенный риск, связанный с конвертацией валют, если финансовая деятельность инвестора основана на иной валюте (далее – «**Валюта инвестора**»), чем доллары США, включая риск значительных изменений обменного курса (в т.ч. в связи с девальвацией доллара США или переоценкой Валюты инвестора) и риск того, что органы, под юрисдикцией которых находится Валюта инвестора, могут применить или изменить режим валютного контроля. Укрепление Валюты инвестора по отношению к доллару США приведет к уменьшению (i) эквивалента доходности по Облигациям в Валюте инвестора, (ii) эквивалента основной суммы, подлежащей погашению по Облигациям, в Валюте инвестора, и (iii) эквивалента рыночной стоимости Облигаций в Валюте инвестора.

Правительство и финансовые органы могут применить (такие случаи имели место в прошлом) валютный контроль, что может отрицательно повлиять на действующий обменный курс. В результате инвесторы могут получить меньший процентный доход или основную сумму, чем они ожидали, или вообще никакого процентного дохода или основной суммы.

Облигации подвержены процентным рискам

Инвестиции в Облигации подразумевают риск того, что последующие изменения рыночных процентных ставок могут оказать неблагоприятное воздействие на стоимость Облигаций.

Кредитные рейтинги не отражают все риски

Кредитные рейтинги Компании представляют собой оценку соответствующим рейтинговым агентством способности Компании погашать свою задолженность при наступлении срока погашения. Таким образом, фактические или ожидаемые изменения кредитных рейтингов в целом повлияют на рыночную стоимость Облигаций. Кроме того, любое негативное изменение рейтингов РК или Самрук-Казына может повлиять на кредитные рейтинги Компании и рыночную стоимость Облигаций. Рейтинги могут быть присвоены Облигациям одним или несколькими независимыми рейтинговыми агентствами. Рейтинги не отражают потенциальное воздействие всех рисков, связанных со структурой и рынком, дополнительных факторов, рассмотренных в Проспекте, и прочих факторов, которые могут повлиять на стоимость Облигаций. Кредитный рейтинг не является рекомендацией по покупке, продаже или сохранению ценных бумаг и может быть пересмотрен или отозван рейтинговым агентством в любой момент.

УСЛОВИЯ ДЕЙСТВИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Ниже представлен текст условий и сроков Облигаций, который после изменений и дополнений будет содержаться на обороте каждого Индивидуального сертификата облигаций и будет прикреплен (при условии соблюдения его положений) ко всем соответствующим Глобальным Облигациям:

Настоящая Облигация является одной из должным образом утвержденного выпуска Облигаций на сумму 800 000 000 долларов США под 6,950% со сроком погашения 2042 (определение «Облигации»), если иное не предусмотрено по контексту, включает ссылку на любые последующие облигации, выпущенные в соответствии с Условием 17 (*Последующие выпуски*) и составляющих отдельную серию), выпущенных Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V. («Эмитент») и гарантированных АО «Национальная Компания Казахстан Темир Жолы» («КТЖ»), АО «Казтемиртранс» и АО «Локомотив» (в отдельности именуемые «Гарант» и совместно «Гаранты»), данный термин также включает любое Лицо, ставшее Гарантом в соответствии с Условием 5 (*Ограничения на изменение бизнеса и распоряжение активами*) в соответствии с гарантией («Гарантия»), содержащейся в настоящем Тростовом соглашении, ссылки на который содержатся ниже. Облигации учреждаются Тростовым соглашением от 10 июля 2012 года («Тростовое соглашение»), заключенным между Эмитентом, каждым Гарантом и BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited, выступающим в качестве тростового управляющего (далее «Тростовый управляющий», термин, включающий всех лиц, назначенных в качестве тростового управляющего по настоящему Тростовому соглашению). Эмитент и Гаранты заключили Платежное агентское соглашение («Агентское соглашение») от 10 июля 2012 года с Тростовым управляющим, Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A, выступающим в качестве регистратора («Регистратор»), The Bank of New York Mellon выступающим в качестве основного платежного агента («Основной Платежный Агент»), The Bank of New York Mellon в качестве платежного агента США («Платежный Агент США») иными платежными агентами, названными в настоящем документе (совместно с Основным Платежным Агентом и Платежным Агентом США именуемые «Платежные агенты») и агентами по передаче («Агенты Передачи»), названными в таком документе. Регистратор, Платежные Агенты и Агенты Передачи совместно именуются в настоящем документе «Агенты», термин, который вместе с определениями, охватываемыми им, включает любых правопреемников агентов, назначаемых в таком качестве время от времени в отношении Облигаций.

Ссылки на «Эмитента» относятся, до завершения Замены (как определено в Тростовом соглашении), к Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V., не включая его филиалы и, по завершении Первой замены, АО «Национальная Компания Казахстан Темир Жолы», не включая его филиалы.

Держатели Облигаций подчиняются и считаются имеющими представление о всех положениях Облигаций, Агентского соглашения и Тростового соглашения (включая Гарантию). Отдельные положения настоящих сроков и условий («Условия») являются обобщением положений Тростового соглашения (включая Гарантию) и Агентского соглашения, и подчиняются детализированным положениям, содержащимся в них. Копии настоящего Тростового соглашения (включая Гарантию) и Агентского соглашения доступны для проверки в период обычных рабочих часов в указанном офисе Агентов и Тростового управляющего, являющихся таковыми на текущий момент. Первоначальные Агенты и их первоначально указанные офисы указаны ниже.

Ссылки на Условия являются, если иное не предусмотрено по контексту, ссылками на нумерованные параграфы настоящих Условий.

1. **Форма, достоинство и титул.**

(a) *Форма и достоинство*

Облигации представлены зарегистрированными бланками. Облигации, проданные (i) по оффшорной сделке в соответствии с Положением S («Положение S») по Закону США о ценных бумагах 1933 года («Закон о ценных бумагах») должны быть выпущены минимальным достоинством 100,000 долларов США, либо большим достоинством, кратным 1,000 долларов США, и (ii) квалифицированным институциональным покупателем («КИП») в соответствии с Правилom 144A по Закону о ценных бумагах («Правило144A»), должны быть выпущены минимальным достоинством 200,000 долларов США, или большим достоинством, кратным 1,000 долларов США (достоинство, на которое содержится ссылка в (i) и (ii), далее «соответствующее достоинство»). Облигации будут представлены (i) зарегистрированным глобальным сертификатом облигаций, представляющим Облигации, которые перепроданы в соответствии с Правилom 144A, по форме или в целом по форме, установленной в Приложении 1, Части 2 (*Форма Глобального сертификата облигаций, имеющих ограничения на обращение*)

Трастового соглашения («Глобальные Облигации, имеющие ограничения на обращение») и (ii); зарегистрированный глобальный сертификат облигаций, представляющий Облигации, которые подлежат выпуску в соответствии со Статьей 3.1 (*Глобальные сертификаты облигаций*), которые продаются за пределами территории Соединенных Штатов в соответствии с Положением S, по форме или в целом по форме, установленной в Приложении 1, Части 1 (*Форма Глобального сертификата облигаций, не имеющих ограничений на обращение*) Трастового соглашения («Глобальная облигация, не имеющая ограничений на обращение» и, совместно с Глобальной облигацией, имеющей ограничения на обращение, именуемые «Глобальные Облигации»). Сертификат (каждый «Сертификат Облигации») подлежит выпуску каждому Держателю Облигаций в отношении его владения либо владений Облигациями. Каждый Сертификат Облигации будет серийно пронумерован посредством присвоения идентификационного номера, который будет занесен в реестр («Реестр»), ведение которого Регистратором должен обеспечить Эмитент.

(b) *Титул*

Титул на Облигации передается посредством передачи и внесения регистрационной записи в Реестр. В настоящих Условиях каждый из терминов «Держатель Облигации» и «держатель» означает Лицо (в соответствии с определением данного термина ниже), на чье имя Облигация зарегистрирована в Реестре (либо, в случае совместных держателей, первое поименованное лицо), и термин «держатели» должен толковаться соответственно. Держатель любой Облигации (за исключением случаев, когда иное установлено судом соответствующей юрисдикции либо требуется по закону) считается ее абсолютным владельцем для любых целей, вне зависимости от просрочки и независимо от любого уведомления о владении, доверительном управлении либо любом участии, любой надписи на ней, сделанных любым Лицом (за исключением должным образом произведенной передачи по форме, указанной на ней), либо любого уведомления о совершенной краже или утере, и ни одно Лицо не несет ответственности за рассмотрение держателя таким образом.

При использовании в настоящих Условиях «Лицо» лицо означает любую личность, компанию, корпорацию, фирму, партнерство, совместное предприятие, ассоциацию, организацию без образования юридического лица, траст и иное юридическое лицо, включая, без ограничений, любое государство либо представителя государства, и иных лиц, независимо от наличия или отсутствия правосубъектности.

Облигации, проданные КИП на территории Соединенных Штатов в соответствии с Правилom 144A по Закону о ценных бумагах будут представлены одной или несколькими Глобальными Облигациями, имеющими ограничения на обращение. Облигации, проданные инвесторам за пределами территории Соединенных Штатов в соответствии с Положением S по Закону о ценных бумагах будут представлены Глобальной Облигацией с неограниченным обращением. Глобальная Облигация Облигацией с неограниченным обращением будет содержаться и будет зарегистрирована от имени номинального держателя, общего депозитария для Euroclear Bank S.A./N.V. («Евроклир») и Clearstream Banking, société anonyme («Клирстрим, Люксембург»). Cede & Co.» в качестве номинального держателя ДТК.

Обладание бенефициарными правами на Ограниченные Глобальные Облигации ограничено кругом лиц, которые имеют счета в ДТК либо лиц, которые могут получать проценты через таких участников. Обладание бенефициарными процентами по Глобальной Облигации с неограниченным обращением ограничено кругом Лиц, которые имеют счета в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург или Лицами, которые могут получать проценты через таких участников. Бенефициарные проценты по Глобальным Облигациям будут отображены на, и их передача будет осуществлена посредством надписей, совершенных в книжной форме записи ДТК и ее участниками либо Евроклир, Клирстрим, Люксембург и их участниками, как применимо. Глобальные Облигации могут обмениваться на Облигации в определенной форме только при определенных ограниченных обстоятельствах, указанных в Глобальной Облигации.

(c) *Права третьих лиц*

Ни одно Лицо не имеет права требовать принудительного исполнения любого срока или условия по Облигациям по Закону о договорах (Правах третьих лиц) 1999 года, но это не влияет на право или средство правовой защиты любого Лица, существующее или доступное помимо данного закона.

2. **Передача облигаций и выпуск облигаций**

(a) *Передача*

При условии соблюдения Условий 2(d) и 2(e), Облигация может быть передана полностью или частично в установленной деноминации путем передачи Сертификата облигации, представляющего эту Облигацию, вместе с формой передачи, надписанной на его оборотной стороне («**Форма Передачи**») (включая любое свидетельство касательно ограничений на передачу, включенное в Форму Передачи), должным образом заполненное и совершенное, в указанном офисе Регистратора либо любого Агента по передаче, вместе с такими доказательствами, которые Регистратор либо (в зависимости от обстоятельств) такой Агент по передаче может обоснованно затребовать для подтверждения титула передающего лица и полномочий Лица (Лиц), которые совершили Форму Передачи. Формы Передачи могут быть получены от любого Агента по передаче, Регистратора и Эмитента по запросу любого держателя. В случае передачи только части Облигаций, представленных Сертификатом облигаций, ни переданная часть, ни остаток не могут быть меньше 100,000 долларов США, а новый Сертификат облигаций в отношении остатка будет передан передающему лицу.

(b) *Доставка*

Каждый новый сертификат Облигации, подлежащий выпуску в результате передачи, должен быть в течение пяти Рабочих Дней с момента выдачи Сертификата облигаций в соответствии с Условием 2(a), доставлен в указанный офис Регистратора либо (в зависимости от обстоятельств) любого Агента по передаче или (по запросу и на риск такого Правоприобретателя) бесплатно направлен Правоприобретателю по почте без страхования на адрес, который Правоприобретатель, уполномоченный на получение Облигации, представленной таким Сертификатом облигаций, может указать. В настоящем Условии 2(b), «**Рабочий День**» означает день (за исключением Субботы и Воскресения), в который коммерческие банки открыты для проведения операций (включая осуществление операций с иностранной валютой) в городе, в котором Регистратор или соответствующий Агент по передаче имеет указанный офис.

(c) *Бесплатность*

Регистрация и передача Облигаций осуществляется бесплатно для держателя и правоприобретателя (правоприобретателей), но при условии выплат (или при условии получения возмещения со стороны держателя или правоприобретателя (правоприобретателей) по требованию Регистратора или соответствующего Агента по передаче) в отношении любых налогов и иных сборов любого рода, которые могут взиматься или налагаться в связи с такой регистрацией или передачей.

(d) *Закрытые Периоды*

Держатели Облигаций не могут требовать регистрации передачи Облигации в течение 15 дней до наступления даты любой выплаты по основной сумме или процентам в отношении такой Облигации.

(e) *Требования в отношении передачи и регистрации*

Все передачи Облигаций и записи в Реестр совершаются с учетом детализированных требований относительно передачи Облигаций, установленных в Агентском соглашении. Требования могут быть изменены Эмитентом с письменного согласия Регистратора и Агентов по передаче. Копия новых требований должна быть бесплатно отправлена Регистратором или любым Агентом по передаче любому Держателю Облигаций по его письменному запросу.

3. **Статус**

(a) *Статус облигаций*

Облигации составляют прямые, всеобщие, безусловные, неподчиненные и (при условии соблюдения Условия 4 (*Непредоставление Залога*)) необеспеченные обязательства Эмитента. Облигации равны между собой и, как минимум, равны в праве выплаты с иными существующими и неподчиненными и необеспеченными обязательствами Эмитента, за исключением таких обязательств, которые могут быть поставлены в привилегированное положение императивными нормами применимого законодательства.

(b) *Статус гарантии*

В соответствии с Гарантией, каждый Гарант солидарно и индивидуально, безусловно и безотзывно гарантировал и каждый из Дополнительных гарантов будет солидарно и

индивидуально безусловно и безотзывно гарантировать (либо, в случае, если Лицо становится Гарантом в соответствии с положениями Условия 5 (*Ограничения по реализации активов*), будет безусловно и безотзывно гарантировать) надлежащую и своевременную выплату всех сумм, время от времени уплачиваемых Эмитентом, в отношении Облигаций и Тростового соглашения. Обязательства Гарантов по Гарантии составляют (либо, в случае, если любой Дополнительный гарант или любое Лицо становится Гарантом, как указано выше, будут составлять) прямые, всеобщие, безусловные, неподчиненные и (при условии соблюдения Условия 4 (*Непредоставление залога*)) необеспеченные обязательства Гарантов, которые в настоящий момент и в будущем будут как минимум равны в праве на оплату со всеми иными существующими и будущими неподчиненными и необеспеченными обязательствами Гарантов, за исключением таких обязательств, которые могут быть поставлены в привилегированное положение императивными нормами применимого законодательства.

Каждый Гарант обязуется (либо, в случае, если любой Дополнительный гарант или любое Лицо становится Гарантом, как указано выше, будет обязан) по настоящему Тростовому соглашению не предпринимать, пока хотя бы одна из Облигаций находится в обращении (как определено в Тростовом соглашении), никаких действий, направленных на ликвидацию Эмитента и обеспечивать наличие достаточных фондов денежных средств, в любое время доступных Эмитенту, для соблюдения им своих обязательств в том объеме и в том время, когда это потребуется.

4. Непредоставление залога

(a) Непредоставление залога эмитентом

До Замены (в случае таковой), пока хотя бы одна Облигация находится в обращении, Эмитент не может создавать, налагать, допускать либо позволять возникновение или существование какого-либо Обеспечительного Интереса в отношении всех или части его обязательств, активов или доходов, настоящих или будущих, для обеспечения Финансовой Задолженности Эмитента или любого иного Лица, либо любой Гарантии по Задолженности в его отношении, если в это время или до него обязательства Эмитента по Облигациям и настоящему Тростовому соглашению не были обеспечены, к удовлетворению Тростового управляющего, равно и пропорционально, или он не получает преимуществ в результате такого соглашения, (что было одобрено Чрезвычайным решением (как определено в Тростовом соглашении) Держателей Облигаций), либо Тростовый управляющий по своему усмотрению посчитал не менее выгодным для Держателей Облигаций.

(b) Непредоставление залога гарантами

Пока хотя бы одна из Облигаций находится в обращении (как определено в Тростовом соглашении), каждый Гарант и (после Замены) Эмитент не могут разрешить своим Существенным филиалам (как определено ниже) и не могут самостоятельно создавать, налагать, допускать либо позволять возникновение или существование какого-либо Обеспечительного Интереса (за исключением разрешенного Обеспечительного Интереса) в отношении всех или части своих обязательств, активов или доходов, настоящих или будущих, для обеспечения Финансовой Задолженности Эмитента, Гарантов, Существенных Филиалов либо любого иного Лица, либо любой Гарантии по Задолженности в его отношении, если в это время или до него обязательства соответствующего Гаранта либо (после Замены) Эмитента по Тростовому соглашению (включая, в частности, без ограничений, Гарантию) не были обеспечены, к удовлетворению Тростового управляющего, равно и пропорционально, или он не получает преимуществ в результате такого соглашения (что было одобрено Чрезвычайным решением Держателей Облигаций), либо Тростовый управляющий по своему усмотрению посчитал не менее выгодным для Держателей Облигаций.

(c) Отдельные определения

Для целей настоящих Условий:

«**Консолидированный ЕВТДА**» в отношении любого года и без двойного учета означает чистую прибыль КТЖ и Консолидированных Филиалов за период (i) до вычета износа и амортизации, (ii) до вычета подоходного налога и удержанного налога (в каждом случае независимо от того, отсроченный он или нет) и их эквивалентов в любой соответствующей юрисдикции и любых иных налогов на доходы или прибыль, (iii) до учета процентов и иных сумм, близких к процентам, которые в соответствии с МСФО накапливаются в качестве

процентов по Финансовой Задолженности как обязательство со стороны КТЖ или направленное к нему либо любому Консолидированному Филиалу, в каждом случае вне зависимости от того, уплачены ли они, отсрочены или капитализированы в течение такого периода, (iv) после вычета любой прибыли на балансовую стоимость и добавления любых убытков к балансовой стоимости, вытекающих из продажи, аренды или иного распоряжения материальными активами КТЖ или любого Консолидированного Филиала в течение такого периода и любой прибыли или убытка, вытекающих из переоценки материальных активов в течение такого периода, которые были отражены в сводном финансовом отчете о доходах КТЖ (v) после вычета любой прибыли и добавления любых убытков, отнесенных к разнице курсов валют, применимых к КТЖ и любому Консолидированному Филиалу.

«**Консолидированные дочерние организации**» означает, в любое время, те дочерние организации КТЖ, которые консолидированы в последней аудированной отчетности КТЖ, подготовленной в соответствии с МСФО.

«**Финансовая Задолженность**» означает любая задолженность любого Лица для и в отношении (i) Задолженности за Заемные Средства, (ii) документированных кредитов либо (iii) долговых обязательств, гарантийных аккредитивов и иных подобных инструментов, выпущенных в связи с исполнением по контрактам Гарантий по любой упомянутой выше Задолженности.

«**МСФО**» означает международные стандарты финансовой отчетности в значении Положения МСБУ 1606/2002, действующего в тот или иной момент;

«**Задолженность**» означает любое обязательство (независимо от того, является ли оно основным или обеспечительным) на уплату или выплату денежных средств, независимо от того, настоящее или будущее, фактическое или условное.

«**Задолженность за Заемные Средства**» означает любая задолженность за или в отношении (i) заемных денежных средств, (ii) сумм, возникших в результате принятия кредитов, (iii) сумм, возникших в результате любой покупки облигаций либо выпуска долговых обязательств, облигаций, долгосрочных необеспеченных облигаций, ценных бумаг и иных подобных инструментов, (iv) сумм любых обязательств в отношении договоров аренды либо аренды с правом выкупа, которые могут, в соответствии с МСФО, считаться финансовой или капитальной арендой, (v) сумм любых обязательств в отношении выкупной цены активов или услуг, оплата которой отсрочена в первую очередь как способ аккумуляции средств либо приобретения соответствующего актива или слуги, (vi) суммы, возникшие в результате любой иной сделки (включая любое соглашение о продаже на срок либо покупке и продаже дебиторской задолженности без права обратного выкупа, имеющее коммерческий эффект займа [и (vii) любая деривативная сделка, заключенная в связи с защитой либо получением прибыли от изменения любого курса или цены (и, при учете стоимости деривативной сделки, учитываться должна только рыночная цена).]

«**Гарантия по Задолженности**» означает в отношении любой Задолженности любого Лица, любое обязательство другого Лица выплатить такую Задолженность, включая (без ограничений) (i) любое обязательство купить такую Задолженность, (ii) любое обязательство дать займы денежные средства, купить или подписаться на акции либо иные ценные бумаги, либо купить активы или услуги с целью формирования фондов для выплаты такой Задолженности, (iii) любое возмещение последствий неисполнения обязательства по выплате такой Задолженности (iv) любое иное соглашение в отношении такой Задолженности.

«**Существенная Дочерняя Организация**» означает, в любое время, любая Дочерняя Организация КТЖ (включая иных Гарантов), чья общая сумма активов, валовой выручки либо прибыли до вычета налогов, предназначенных КТЖ, представляют 10.0% или более консолидированной общей суммы активов, консолидированной валовой выручки либо прибыли до вычета налогов (в зависимости от обстоятельств) КТЖ и Консолидированных Дочерних Организаций; является ли Дочерняя Организация Существенной устанавливается в первую очередь ежегодным свидетельством КТЖ, доставленным Трастовому управляющему, и устанавливающим, какие из его Дочерних Организаций являются Существенными, и, во избежание сомнений, Дочерняя Организация КТЖ может стать, либо прекратить быть Существенной Дочерней Организацией в результате слияния, реорганизации и возобновления (без ущерба любым ограничениям на слияние, реорганизацию или возобновление, установленным настоящими Условиями), в этом случае расчеты должны совершаться, как если бы финансовая отчетность такой Дочерней Организации была составлена немедленно после такого слияния, реорганизации или возобновления, и такая финансовая отчетность была

основой соответствующих расчетов и, в дополнение, свидетельство, предоставленное КТЖ о том, что, по мнению менеджмента КТЖ, Дочерняя организация КТЖ является или не является (являлась или не являлась) в любое время или в течение любого периода Существенной Дочерней организацией, является, в отсутствие очевидной ошибки, окончательным и обязательным для всех сторон, и Трстовый управляющий правомочен полагаться на любое такое свидетельство, подготовленное КТЖ, и не ответственен за любые убытки, причиненные действием или бездействием, основанным на таком свидетельстве.

«Разрешенный Обеспечительный Интерес» означает любой Обеспечительный Интерес (a) установленный в пользу любого Гаранта любой Существенной Дочерней организацией для обеспечения Финансовой Задолженности, имеющейся у такой Существенной Дочерней организации перед таким Гарантом, (b) являющийся залоговым правом или правом судебного зачета, возникшим по Закону и в ходе обычной хозяйственной деятельности, включая, без ограничений, любые права судебного зачета в отношении бессрочного или срочного вклада, содержащегося в финансовых институтах, и банковские залоговые права в отношении собственности любого Гаранта или любой Существенной Дочерней Организации, имеющиеся у финансовых институтов, (c) переданный по или касательно любой собственности или активов для обеспечения выкупной цены либо в пользу создания, улучшения или ремонта всей или части такой собственности или активов, либо для обеспечения Финансовой Задолженности, возникшей единственно с целью финансирования приобретения, создания, улучшения или ремонта всей или части такой собственности или активов и транзакционных расходов, связанных с этим (пока Обеспечительный Интерес не установлен в их ожидании), при условии, что максимальная сумма по Финансовой Задолженности, впоследствии обеспеченной таким Обеспечительным Интересом, не превышает выкупную цену приобретения, создания, улучшения или ремонта такой собственности или активов (включая транзакционные расходы) либо Финансовая Задолженность возникла исключительно в целях финансирования приобретения, создания, улучшения или ремонта такой собственности или активов, (d) относящийся к любой собственности или активам, приобретенных затем любым Гарантом или Существенной Дочерней Организацией, и существующих на дату приобретения (пока Обеспечительный Интерес не установлен в их ожидании), (e) в отношении товаров или соответствующих документов, устанавливающих титул, возникших или созданных в ходе обычной хозяйственной деятельности в качестве обеспечения исключительно Финансовой Задолженности по экспортному кредиту или финансовым инструментам торговли, относящимся к таким товарам или документам, устанавливающим титул, (f) установленный в отношении любой собственности или активов любого Гаранта или Существенной Дочерней Организацией для обеспечения Финансовой Задолженности, возникшей в связи с любой секьюритизацией, относящейся к такой собственности или активам, при условии, что доходы по такой собственности или активам, входящие в состав такого Обеспечительного Интересса, в совокупности составляют менее [25,0]% Консолидированного EBITDA на последний финансовый год, за который КТЖ имеет аудированную консолидированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с МСФО, (g) в отношении любого процентного свопа, опциона, соглашений с максимальным пределом процентной ставки, фиксированным максимумом и минимумом процентной ставки либо основанных на фьючерсном контракте и защищающих покупателя от снижения процентных ставок, либо любых валютных свопов с иностранной валютой и иных подобных соглашений и договоренностей, предназначенных для защиты любого Гаранта или любой Существенной Дочерней Организации от изменений процентных ставок или обменных курсов иностранных валют, (h) не попадающий под положения пунктов (a) до (g) включительно, настоящего определения Разрешенного Обеспечительного Интересса, который обеспечивает Финансовую Задолженность по совокупной основной сумме, в любое время не превышающей 15 000 000 долларов США и 15,0% процентов Консолидированного EBITDA на последний финансовый год, за который КТЖ имеет аудированную консолидированную финансовую отчетность, подготовленную в соответствии с МСФО, или эквивалент в других валютах, либо (i) возникший из рефинансирования, продления, возобновления либо компенсирования любой Финансовой Задолженности, обеспеченной Обеспечительным Интересом, разрешенным по любому из вышеуказанных исключений, при условии, что Финансовая Задолженность, обеспеченная затем таким Обеспечительным Интересом, не превышает суммы первоначальной Финансовой Задолженности, и такой Обеспечительный Интерес не распространяется на собственность, ранее не подпадавшую под такой Обеспечительный Интерес.

«Обеспечительный Интерес» означает любой ипотечный залог, залог, залоговое удержание, обеспечительный интерес и любое иное обременение, обеспечивающее любое обязательство любого Лица, либо любой тип соглашения о преимущественных правах, оказывающий такое же действие на собственность и доходы такого Лица

«Дочерняя Организация» означает, по отношению к любому Лицу (**«Первое Лицо»**) в установленное время, любое другое Лицо (**«Второе Лицо»**) (i) чьи дела и принципы ведения деятельности прямо или косвенно контролирует первое Лицо, (ii) в котором первое Лицо прямо или косвенно владеет более 50% капитала, голосующих акций либо иных прав владения; **«Контроль»**, как используется в настоящих Условиях, означает право прямого управления соответствующих Лиц, независимо от того, путем ли владения акционерным капиталом, по контракту или иным способом; термин «Контролируемый» должен толковаться соответственно.

5. Ограничения в отношении изменения деятельности и реализации активов

(a) Ограничения на изменение бизнеса

КТЖ должен обеспечить, чтобы бизнес КТЖ и его Дочерних Организаций включал в себя, как минимум, владение и управление Казахстанской национальной железнодорожной сетью и относящейся инфраструктурой, и обеспечение, самостоятельно или посредством покупки соответствующих услуг у третьих сторон, всех соответствующих услуг.

(b) Ограничения по реализации активов эмитентом

Пока хотя бы одна Облигация находится в обращении, Эмитент не может продать, уступить, передать, подарить или иным образом отчуждать все или существенную, по мнению Трассового управляющего, часть активов или собственности третьему Лицу, по одной или нескольким сделкам, независимо от того, связаны они или нет, и независимо от того, добровольно или не добровольно.

(c) Ограничения по реализации активов гарантами

Пока хотя бы одна Облигация находится в обращении, кроме исключения по Условию 6 (*Ограничения по Слиянию и Поглощению*), каждый Гарант не может самостоятельно и (в случае КТЖ) должен обеспечить, чтобы Существенные Дочерние Организации не могли, продать, уступить, передать, подарить или иным образом отчуждать все или существенную, по мнению Трассового управляющего, часть активов или собственности третьему Лицу, по одной или нескольким сделкам, независимо от того, связаны они или нет, и независимо от того, добровольно или не добровольно, за исключением:

- (i) отчуждения Профильных Активов (иных, чем указано в параграфе (iii) ниже) КТЖ, Дочерней Организации КТЖ (каждый **«Правоприобретающая Дочерняя Организация»**) либо Уполномоченному Правоприобретателю, при условии, что (А) после осуществления такого отчуждения и иных связанных сделок, Правоприобретающая Дочерняя Организация (в случае отчуждения Правоприобретающей Дочерней Организации) остается Дочерней Организацией КТЖ; и не наступит и не будет продолжаться (в случае отчуждения иному Правоприобретающему Лицу либо Уполномоченному Правоприобретателю) Событие невыполнения обязательств (как определено в Условии 12 (*События невыполнения обязательств*)), или любое иное событие, при уведомлении, истечении времени и удовлетворении любого иного условия, и (В) если соответствующий Правоприобретающая Дочерняя Организация является, либо после осуществления такого отчуждения станет, Существенной Дочерней Организацией, такой Правоприобретающая Дочерняя Организация, либо, в случае передачи Уполномоченному Правоприобретателю, такой Уполномоченный Правоприобретатель обязан безусловно и безотзывно гарантировать обязательства Эмитента в отношении Облигаций и, в ином случае, в соответствии с Трассовым соглашением солидарно и индивидуально совместно с другими Гарантами на условиях, установленных Трассовым соглашением; либо
- (ii) отчуждения активов, не являющихся Профильными;
- (iii) отчуждения Профильных Активов, являющихся недействительными, не имеющими отношения к делу либо излишними и ненужными для осуществления соответствующего бизнеса Гаранта; либо

- (iv) отчуждения иных Профильных Активов, при условии, что совокупная стоимость всех таких Профильных Активов, отчужденных с 31 Декабря 2011 года в любое время не превышает 15% процентов от стоимости материальных активов, как отображено в последней аудированной консолидированной отчетности КТЖ, подготовленной в соответствии с МСФО.

(d) *Определения*

Для целей настоящих Условий:

«Профильные Активы» означает (i) магистральную железнодорожную сеть, (ii) локомотивы и грузовые вагоны, находящиеся во владении в настоящий момент и приобретенные впоследствии АО «Локомотив» или АО «Казтемиртранс» (в зависимости от обстоятельств) и (iii) владение долей в любом Лице, владеющем или прямо или косвенно контролирующем Профильные Активы в соответствии с пунктом (i) или (ii) настоящего определения;

«магистральная железнодорожная сеть» означает магистральную железнодорожную инфраструктуру Республики Казахстан, состоящую из путей и станционных путей, а также из объектов электроснабжения, сигнализации, связи, приборов, оборудования, зданий и других объектов, технологически необходимых для ее эксплуатации;

«обслуживание» включает выявление и устранение любых неисправностей;

«сетевые услуги» означает услуги предоставления магистральной железнодорожной сети для эксплуатации и обеспечения движения подвижного состава; и

«путь» означает землю или иные объекты, включающие в себя верхнее строение любого железнодорожного пути, вместе со щебнем, поперечинами и рельсами, расположенными на нем, и относящиеся к нему воздушные провода, независимо от того, используется ли земля или иные объекты для иных целей, вместе с железнодорожными переездами, мостами, виадуками, туннелями, кульвертами, поддерживающими укреплениями и иными конструкциями, используемыми либо предназначенными для использования или поддержания, либо иным образом связанными с путями и укреплениями, ограждениями и иными конструкциями, ограничивающими железную дорогу либо смежную территорию; и

«Уполномоченный Правоприобретатель» означает любое Лицо, не являющееся Дочерней Организацией КТЖ, но вовлеченное в деятельность по железнодорожным перевозкам в Казахстане и Контролируемое Правительством Казахстана.

6. Ограничения по слиянию и поглощению

(a) *Ограничения эмитентов и гарантов*

Ни Эмитент (кроме Замены, в случае таковой), ни любой из Гарантов не могут, за исключением при наличии одобрения Чрезвычайным Решением, быть поглощенными либо слиться в любое иное Лицо, если:

- (i) Лицо, созданное в результате поглощения, либо в которое Эмитент или соответствующий Гарант (в зависимости от обстоятельств) слились (**«Компания-преемник»**), письменно не выразило своего согласия принять обязательства по должной и своевременной выплате всех сумм, подлежащих выплате по Облигациям и Гарантии (в зависимости от обстоятельств) и все иные обязательства Эмитента или соответствующего Гаранта (в зависимости от обстоятельств) по Облигациям и Тростовому соглашению (включая Гарантию);
- (ii) непосредственно после совершения сделки наступило и продолжилось Событие невыполнения обязательств;
- (iii) Эмитент или соответствующий Гарант (в зависимости от обстоятельств) не передал Тростовому управляющему (А) свидетельство, в случае Эмитента, двух директоров Эмитента либо, в случае Гаранта, Главного Управляющего такого Гаранта, о том, что поглощение или слияние полностью соответствуют настоящему Условию 6, и что все требования, установленные в нем по отношению к сделке, были выполнены, и (В) мнение независимых юридических консультантов соответствующего статуса, по форме и содержанию удовлетворительное для Тростового управляющего, о том, что Компания-преемник законным образом приняла обязательства, подлежащие принятию,

в соответствии с Условием 6(a)(i), и что Тростовое соглашение (включая Гарантию) и Облигации содержат законные, действительные, обязательные и защищенные иском обязательства Компании-преемника, и Тростовый управляющий имеет право полагаться на такое свидетельство или мнение и не несет ответственности за любые убытки, причиненные действием (или бездействием), основанным на таком свидетельстве или мнении (в зависимости от обстоятельств); и

- (iv) Компания-преемник не согласилась, при условии соблюдения Условия 11 (*Налогообложение*), (A) выплатить такие Дополнительные суммы, которые могут быть необходимы для того, чтобы чистые суммы, полученные каждым Держателем Облигаций, после вычетов и удержаний настоящих и будущих налогов, сборов, взносов и иных государственных взысканий любого рода, возложенных или взыскиваемых органом, имеющим полномочия взимать налоги, либо от его имени, либо в рамках одной административно-территориальной единицы, в юрисдикции, в которой Компания-преемник зарегистрирована или вовлечена в деятельность, являлись эквивалентными суммам, которые получил бы такой Держатель Облигаций в отношении Облигаций, которыми он владеет, при отсутствии поглощения или слияния и (B) возместить, обеспечить непричинение ущерба и выплатить каждому держателю Облигаций суммы любых Налогов, взысканные, вычтенные у такого Держателя или выплаченные им в отношении выплат, сделанных в соответствии и по отношению к Облигациям и Тростовому соглашению при обстоятельствах, когда такое обязательство выплатить Дополнительные суммы является или может стать незаконным, неисполнимым или иным образом недействительным.

(b) *Последствия поглощения и слияния*

По завершении любого поглощения, слияния или передачи в соответствии с настоящим Условием 6 Компания-преемник должна сменить и заместить Эмитента или соответствующего Гаранта (в зависимости от обстоятельств), может осуществлять любое их право и полномочие и должна быть связана всеми их обязательствами по Облигациям и Тростовому соглашению (включая, в случае Гаранта, Гарантию) с аналогичным последствием, как если бы Компания-преемник была названа Эмитентом или Гарантом (в зависимости от обстоятельств).

7. **Дополнительные Гаранты**

Эмитент и каждый Гарант обеспечат, чтобы на Дату выпуска и в конце каждого налогового года КТЖ, начиная с года, заканчивающегося 31 декабря 2012 года («**Налоговый год**»), совокупная стоимость объединенных общих активов и доходов Эмитента и Гарантов (которая определяется и рассчитывается отдельно на неконсолидированной основе для каждого лица и без двойного счета (во избежание сомнений, все позиции внутри группы и инвестиции в Дочерние предприятия со стороны Эмитента или Гаранта, в зависимости от случая, или какого-либо из их Дочерних Предприятий исключаются) (такой расчет – «**Объединенная неконсолидированная основа**») за последний закончившийся Налоговый год будет равна или превысит («**Пороговый тест Гаранта**») 85,0 % от совокупной стоимости объединенных общих активов и доходов, соответственно, Эмитента и его Дочерних предприятий (которая определяется на консолидированной основе) в результате того, что одно или несколько из его Дочерних предприятий, не являющиеся Гарантами, станут Гарантами в соответствии с настоящими Условиями, пройдя вышеуказанный тест. Такой Пороговый тест Гаранта проводится после проведения каждой ежегодной аудиторской проверки КТЖ с использованием финансовой информации, подготовленной в соответствии с МСФО.

Эмитент и каждый Гарант обеспечат, чтобы любой Дочернее предприятие, Дочернее предприятие-правоприобретатель или Полномочный Правоприобретатель, желающее стать Дополнительным Гарантом в соответствии с настоящими Условиями, заключило дополнительные соглашения о доверительном управлении и соглашение с платежным агентом («**Дополнительные гарантийные соглашения**») по указанной Тростовым Управляющим форме, при условии получения им необходимой информации о предполагаемом Дополнительном Гаранте до подписания таких дополнительных соглашений. Эмитент и каждый Гарант, не менее чем за 30 дней в соответствии с Условием 17 (Уведомления), уведомят Тростового Управляющего и Держателей Облигаций о присоединении каждого Дополнительного Гаранта и, пока Облигации котируются на Лондонской фондовой бирже и/или любой другой бирже, на которой Облигации могут быть в то или иное время включены в список

или котироваться, будут соблюдать действующие правила Лондонской фондовой биржи и/или такой другой биржи. Условием присоединения Дополнительных Гарантов в соответствии с Условием 7 является получение Тростовым Управляющим юридического заключения, по удовлетворительной для него форме и содержанию, признанного независимого юридического консультанта об исполнимости гарантии, предоставляемой таким Дополнительным Гарантом по Дополнительным гарантийным соглашениям. Тростовый Управляющий вправе принять вышеуказанное юридическое заключение как достаточное свидетельство содержащихся в нем положений без дальнейших проверок или без ответственности перед каким-либо Лицом.

Обязательства каждого Дополнительного Гаранта будут ограничиваться применимым к нему законодательством, в случае если предоставление соответствующей Гарантии:

(i) будет противоречить правилам о корпоративной выгоде, сохранении капитала, финансовой помощи или незаконной передаче или любого другого законодательства (или подобных запретов) любой применимой юрисдикции; или

(ii) приведет к нарушению директорами такого Дополнительного Гаранта их фидуциарных обязанностей, понесению ими гражданской или уголовной ответственности или нарушению какого-либо законного запрета.

Гарантия Гаранта прекращается автоматически без каких-либо действий со стороны какого-либо Держателя Облигаций или Тростового Управляющего:

(iii) в связи с любой продажей, уступкой, передачей или иным распоряжением всеми или частью активов такого Гаранта (в том числе путем слияния, присоединения, объединения, сочетания, передачи и перехода существенной части всех его активов или ликвидации), при условии, что продажа или иное распоряжение не нарушает Условие 5 (*Ограничения на изменения в бизнесе и отчуждение активов*) и Условие 6 (*Ограничения на слияние или присоединение*); или

(iv) в связи с любой продажей или иным распоряжением Акционерным Капиталом такого Гаранта, при условии, что продажа или иное распоряжение не нарушает Условие 5 (*Ограничения на изменения в бизнесе и отчуждение активов*) и Условие 6 (*Ограничения на слияние или присоединение*)

при условии, что (А) прекращение полномочий такого Гаранта или (В) прекращение полномочий с одновременной заменой такого Гаранта одним или несколькими Дополнительными Гарантами в соответствии с параграфом (iii) или (iv) выше осуществляется в соответствии с положениями настоящего Условия 7 (*Дополнительные Гаранты*).

Эмитент должен незамедлительно уведомить Тростового Управляющего и Держателей Облигаций о прекращении полномочий любого Гаранта в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*).

8. Обеспечение отдельной информацией

Пока хотя бы одна Облигация находится в обращении и является «блокированной ценной бумагой» в соответствии с Правилom 144(a)(3) по Закону о ценных бумагах, Эмитент и Гаранты обязаны по требованию держателя Облигаций или бенефициарного владельца процентов по ним предоставить такому держателю, бенефициарному владельцу либо потенциальному покупателю Облигаций, определенному таким держателем или бенефициарным владельцем, информацию, подлежащую предоставлению в соответствии с Правилom 144A(d)(4) по Закону о ценных бумагах, и обязаны иным образом соблюдать требования Правилa 144A по Закону о ценных бумагах, если, на дату такого запроса, Эмитент и соответствующий Гарант не отчитываются перед компанией в соответствии с Разделом 13 или Разделом 15(d) Закона Соединенных Штатов Америки о ценных бумагах и биржах 1934 года, либо не подпадают под исключение об отчетности в соответствии с Правилom 12g3-2(b) к этому Закону.

9. Проценты

(a) Даты выплаты процентов

Проценты по Облигациям начисляются с (включая), 10 июля 2012 года («Дата Выпуска») до (не включая) Даты Окончательного Погашения (как определено в Условии 10 (*Погашение, Покупка и Аннулирование*)) по годовой ставке 6,950%, выплачиваются раз в полугодие 10 января

и 10 июля каждый год, начиная с 10 января 2013 (по отдельности, «Дата Выплаты Процентов»), при соблюдении Условия 11 (*Выплаты*). Каждый период, начинающийся с (включая) Даты Выпуска либо иной Даты Выплаты Процентов и заканчивающийся в (не включая) следующую Дату Выплаты Процентов, назван здесь «Процентный Период».

(b) *Приостановка начисления процентов*

Проценты не начисляются на Облигации с Даты Окончательного Погашения, если, после предоставления соответствующего Сертификата облигаций, выплата основной суммы была должным образом осуществлена. В противном случае проценты продолжают начисляться по Облигациям по ставке, равной ставке до такой даты, до (в зависимости от того, что наступит раньше) (i) даты, на которую все суммы, подлежащие выплате на такую дату в отношении Облигаций, получены соответствующим держателем или от его имени и (ii) даты, наступающей через 7 дней после того, как Тростовый управляющий либо Основной платежный агент уведомили Держателей Облигаций о получении всех сумм, подлежащих выплате на седьмой день в отношении Облигаций (за исключением того, что есть последующая задержка выплаты).

(c) *Подсчет количества дней*

Если проценты должны быть рассчитаны за любой период, кроме Процентного периода, они будут рассчитываться на основании года, состоящего из 360 дней, 12 месяцев, по 30 дней каждый, и в случае неполного месяца – на основании фактического количества истекших дней.

10. Погашение, покупка и аннулирование

(a) *Окончательное погашение*

Облигации подлежат погашению в размере основной суммы 10 июля 2042 («**Дата Окончательного Погашения**»), если они не были погашены или выкуплены и аннулированы ранее, при соблюдении Условия 11 (*Выплаты*).

(b) *Погашение для целей налогообложения*

Облигации могут быть погашены в любое время по выбору Эмитента полностью (но не частично), с уведомлением Держателей Облигаций не позднее, чем за 30 и не ранее, чем за 60 дней (уведомление является безотзывным) в размере их основной суммы, вместе с процентами, начисленными на дату погашения и любыми Дополнительными суммами, подлежащими уплате, если (i) непосредственно до совершения такого уведомления Эмитент убедит Тростового управляющего в том, что он обязан или будет обязан выплатить Дополнительные Суммы, как предусмотрено в Условии 12 (*Налогообложение*) в результате внесения любых изменений или дополнений в законодательство, договоры или положения Нидерландов либо любой административно-территориальной единицы, либо органа, имеющего полномочие осуществлять налогообложение; либо любого изменения в применении или официальном толковании такого законодательства, договоров или положений (включая позицию суда соответствующей юрисдикции), которые вступают в силу 10 июля 2012 или после соответствующей даты; и Эмитент не может избежать такого обязательства путем принятия разумных мер, доступных ему (ii) непосредственно до совершения такого уведомления Эмитентом КТЖ убедит Тростового управляющего в том, что Гарант обязан, либо (если требование было сделано в соответствии с Гарантией) будет обязан выплатить Дополнительные суммы, как предусмотрено в Условии 12 (*Налогообложение*) либо Гарантию (в зависимости от обстоятельств); либо КТЖ обязан или будет обязан осуществить такое удержание или вычет, как указано в Условии 12 (*Налогообложение*) или Гарантию (в зависимости от обстоятельств) из любой суммы, выплаченной им Эмитенту, для того, чтобы Эмитент был способен выплатить основную сумму или проценты в отношении Облигаций, в любом случае в большей мере, чем требовалось бы, если бы такая выплата должна была быть сделана 10 июля 2012, в результате внесения любых изменений или дополнений в законодательство, договоры или положения Республики Казахстан либо любой административно-территориальной единицы, либо органа, имеющего полномочие осуществлять налогообложение, либо любого изменения в применении или официальном толковании такого законодательства, договоров или положений (включая позицию суда соответствующей юрисдикции), которые вступают в силу 10 июля 2012 или после соответствующей даты, и соответствующий Гарант или КТЖ (в зависимости от обстоятельств) не может избежать такого обязательства путем принятия разумных мер, доступных ему; при условии, что такое уведомление не может быть совершено ранее, чем за 90 дней до наиболее ранней даты, на которую Эмитент, Гарант или КТЖ (в зависимости от обстоятельств) будут

обязаны выплатить такие Дополнительные Суммы или сделать такие удержания или вычеты. До опубликования любого уведомления о погашении в соответствии с настоящим Условием 10(b), Эмитент обязан передать (или обеспечить передачу) Тростовому управляющему свидетельство, подписанное двумя директорами Эмитента, утверждающее, что Эмитент уполномочен осуществить такое погашение, и содержащее изложение фактов, отражающих, что предварительные условия права Эмитента на погашение выполнены, и мнение независимых юридических консультантов соответствующего статуса, по форме и содержанию удовлетворительное для Тростового управляющего, свидетельствующее о том, что либо Эмитент или (в зависимости от обстоятельств) соответствующий Гарант обязан или будет обязан выплатить такие Дополнительные суммы или сделать такие удержания или вычеты в результате внесения таких изменений или дополнений. Тростовой управляющий уполномочен принять такое свидетельство или мнение в качестве достаточного доказательства удовлетворения предварительных условий, изложенных выше, и в этом случае такое свидетельство и мнение являются окончательными и обязательными для Держателей Облигаций. По истечении срока уведомления, ссылка на которое содержится в настоящем условии 10(b), Эмитент обязан погасить Облигации в соответствии с Условием 10(b).

(с) *Погашение по решению держателей облигаций*

В случае наступления Соответствующего События, Эмитент, если им не является КТЖ, обязан уведомить в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*) в течение 30 дней со дня наступления такого Соответствующего События, с копией Тростовому управляющему, держателя любой Облигации о решении погасить такую Облигацию на шестидесятый день после того, как уведомление Держателей Облигаций было совершено Эмитентом («Дата Досрочного Исполнения») (с копией Тростовому Управляющему) в размере 101% основной суммы вместе с процентами, начисленными на Дату Досрочного Исполнения. Для того, чтобы решение, предусмотренное в настоящем Условии 10(с), было выполнено, держатель Облигации должен, не позднее, чем за 15 дней до наступления Даты Досрочного Исполнения, отдать на хранение любому Платежному Агенту или Агенту по передаче соответствующий сертификат Облигаций, и должным образом заполненное уведомление об Опционе на продажу («Уведомление об Опционе на продажу») по форме, полученной от Платежного Агента или Агента по передаче. Сертификат Облигаций, отданный на хранение вместе с должным образом заполненным Уведомлением об Опционе на продажу в соответствии с настоящим Условием 10(с) не может быть отозван; однако, если до наступления Даты Досрочного Исполнения любая такая Облигация становится немедленно подлежащей оплате и оплаченной, либо после должного представления Сертификата облигаций в Дату Досрочного Исполнения, выплата денежных средств совершена неправильно, либо в ней отказано, такой сертификат Облигаций должен, без ущерба выполнению соответствующего решения, быть возвращен держателю посредством незастрахованного почтового отправления первого класса (авиапочтой в случае доставки за границу) по адресу, который был указан Держателем Облигации в соответствующем Уведомлении об опционе на продажу. Тростовой управляющий не обязан предпринять какие-либо действия для того, чтобы убедиться в наступлении (возможном наступлении) Соответствующего События либо иного события, которое может повлечь Соответствующее Событие, и не ответственен перед держателем Облигаций за любые убытки, возникшие в результате несовершения таких действий.

«Соответствующее Событие» означает случаи прекращения Эмитента быть Дочерней организацией КТЖ, КТЖ быть Контролируемым Правительством Республики Казахстан и любого иного Гаранта быть Дочерней организацией КТЖ либо иным образом Контролируемым Правительством Казахстана.

Во избежание сомнений, замена КТЖ на Эмитента не является Соответствующим Событием.

Если настоящая Облигация представлена Глобальным Сертификатом облигаций или находится в определенной форме и содержится посредством ДТК, Евроклир или Клирстрим, Люксембург для осуществления права требовать погашения настоящей Облигации держатель Облигации должен, в течение периода уведомления, уведомить Платежного Агента и Агента по передаче о таком осуществлении права в соответствии со стандартными процедурами ДТК, Евроклир и Клирстрим, Люксембург (что может включать совершение уведомления Платежному Агенту и Агенту по передаче по его поручению ДТК, Евроклир или Клирстрим, Люксембург либо любым общим для них депозитарием с помощью электронных средств) по форме, приемлемой для ДТК, Евроклир и Клирстрим, Люксембург время от времени и, если такая Облигация представлена Глобальным Сертификатом облигаций, в то же время

предоставить или обеспечить предоставление соответствующего Глобального Сертификата облигаций Платежному Агенту и Агенту по передаче для нотации, соответственно.

- (d) *Погашение эмитентом после частичного погашения облигаций по решению держателей облигаций*

Если 75% и более совокупной основной суммы по первоначально выпущенным Облигациям были погашены в Дату Досрочного Исполнения в соответствии с положениями Условия 10(c), Эмитент обязан, в течение 90 дней с Даты Досрочного Исполнения, уведомив не позднее, чем за 30 дней и не ранее, чем за 60 дней Держателей Облигаций в соответствии с Условием 16 (*Уведомления*) (уведомление является безотзывным) (с копией Травостовому управляющему), погасить по истечении срока такого уведомления Облигации в размере их основной суммы (но не частично) вместе с процентами, начисленными (не включая) на дату такого погашения.

- (e) *Иное погашение запрещено*

Эмитент не имеет права погасить Облигации иным способом, чем предусмотрен в Условии 10.

- (f) *Покупка*

Эмитент и Гаранты, либо иное Лицо, действующее от имени Эмитента или Гарантов, могут в любое время купить, либо обеспечить, чтобы иные лица купили за их счет Облигации по любой цене на открытом рынке или иным образом. Облигации, купленные таким образом, могут содержаться либо быть перепроданы (при условии, что такая перепродажа осуществляется за пределами территории Соединенных Штатов, как определено в Положении S по Закону о Ценных бумагах либо, в случае перепродажи Облигаций в соответствии с Правилем 144A, совершена только КИП либо сделана для аннулирования, по выбору Эмитента или такого Гаранта (в зависимости от обстоятельств). Любая Облигация, купленная таким образом, если она содержится Эмитентом или Гарантом, либо от их имени, либо любым Лицом, действующим от имени Эмитента или Гаранта, не дает держателю голосовать на Собрании Держателей Облигаций и не считается находящейся в обращении для целей вычисления кворума на собрании Держателей Облигаций.

- (g) *Аннулирование*

Все Облигации, погашенные или выкупленные и предназначенные для аннулирования, как указано выше, должны быть немедленно аннулированы и не могут быть выпущены или проданы заново. До тех пор, пока Облигации допущены к обращению на Лондонской Фондовой Бирже («Фондовая Биржа») и правила биржи этого требуют, Эмитент должен немедленно информировать Фондовую Биржу об аннулировании таких Облигаций в соответствии с настоящим Условием 10(g).

11. Выплаты

- (a) *Основная сумма*

Выплата основной суммы по каждой Облигации и процентов, подлежащих оплате в любой момент кроме Даты выплаты процентов, будет осуществляться Лицу, указанному в Реестре по состоянию на конец рабочего дня в Дату фиксации (как определено ниже), и при условии и передачи (либо, в случае только частичной оплаты, совершения передаточной надписи) соответствующего Сертификата облигаций в указанном офисе Регистратора либо любого Платежного Агента.

- (b) *Проценты*

Выплата процентов, подлежащих оплате в Дату выплаты процентов, будет осуществляться Лицам, указанным в Реестре по состоянию на конец рабочего дня в Дату фиксации.

- (c) *Дата фиксации*

«Дата фиксации» означает Рабочий день, предшествующий дате наступления срока соответствующего платежа.

- (d) *Выплаты*

Каждая выплата в отношении Облигаций в соответствии с Условиями 11(a) (*Основная сумма*) и 11(b) (*Проценты*) будет осуществляться банковским чеком, выраженным в долларах США, выписанным на банк в Нью-Йорке, и отправленным на адрес Держателя Облигации, указанный

в Реестре, как указано ниже. Тем не менее, по заявлению Держателя облигации, поданному в указанный офис Регистратора или любого Платежного агента не менее, чем за 15 дней до наступления срока выплаты любого платежа в отношении Облигации, такая выплата может быть осуществлена переводом на счет в долларах США, открытый плательщиком в любом банке в г. Нью-Йорк.

Если выплата должны быть осуществлена чеком, чек должен быть отправлен по почте в Рабочий день (как определено ниже), непосредственно предшествующий дате наступления срока выплаты, или в случае выплат, указанных в Условии 11(а) (*Основная сумма*), если позже – в Рабочий день, в который передан соответствующий (или индоссирован, в зависимости от обстоятельств) Сертификат Облигации, как указано в Условии 11(а) (*Основная сумма*) (на риск и, если по просьбе Держателя облигации отправлен не обычной почтой – за счет Держателя облигации).

Если выплата должны быть осуществлена переводом на счет в долларах США, платежные распоряжения (с валютированием в дату наступления срока оплаты или, если такая дата не является Рабочим днем – с валютированием в следующий Рабочий день после нее) будут инициированы, в случае основной суммы, в более позднюю из следующих дат: дата наступления срока оплаты или день, в который передан (или в случае частичной выплаты – индоссирован) соответствующий Сертификат Облигации, а в случае процентов и иных сумм – в дату наступления срока оплаты.

(e) *Агенты*

Названия первоначальных Агентов и их первоначальные указанные офисы представлены ниже. По Агентскому соглашению Эмитент и Гаранты сохраняют право прекратить полномочия любого Платежного агента, Агента по передаче или Регистратора и назначить новых или дополнительных Платежных агентов, Агентов по передаче или другого Регистратора посредством направления Основному платежному агенту, Основному агенту по передаче и любое другому заинтересованному Агенту предварительного уведомления не менее, чем за 60 дней, действие которого истекает не менее чем за 30 дней до, или не менее чем через 30 дней после даты наступления срока оплаты в отношении Облигаций, при условии, что в нем будут всегда указаны:

- (i) Основной платежный агент и Основной агент по передаче;
- (ii) Платежные агенты и Агенты по передаче, имеющие указанный офис в Европе, который будет расположен в Лондоне, до тех пор, пока Облигации допущены к торгам на Лондонской Фондовой Бирже и этого требуют правила Лондонской Фондовой Биржи;
- (iii) Платежный агент и Агент по передаче, имеющий указанный офис в государстве-участнике Европейского Союза, который не обязан осуществлять удержание или вычет налога в соответствии с Директивой Совета Европейского Союза 2003/48/ЕС по налогообложению дохода от сбережения накоплений в форме процентных выплат или в соответствии с любым законом, принятым с целью реализации, выполнения или соблюдения указанной Директивы; и
- (iv) Регистратор, имеющий указанный офис в г. Нью-Йорк.

Уведомление о таком прекращении полномочий или назначении и любом изменении указанного офиса любого Платежного агента, Агента по передаче или Регистратора будет предоставлено Держателям Облигаций в соответствии с Условием 17 (Уведомления) в кратчайший возможный срок.

(f) *Соблюдение налогового законодательства при осуществлении выплат*

Все выплаты основной суммы и процентов в отношении Облигаций должны совершаться при соблюдении любого применимого налогового и иного законодательства и регулирования в месте выплат, без ущерба положениям Условия 12 (*Налогообложение*). Держатели Облигаций не несут бремени выплаты комиссионных сборов или расходов в отношении таких выплат.

(g) *Задержки выплат*

Держатели Облигаций не будут иметь права на получение выплат процентов или иных платежей в отношении любой задержки выплат в результате того, что (i) дата наступления срока оплаты не является Рабочим днем, или (ii) чек, отправленный по почте в соответствии с настоящим Условием 11, доставлен после даты наступления срока оплаты или утерян в ходе доставки.

(h) Рабочие дни

В настоящем Условии «**Рабочий День**» означает любой день (кроме субботы и воскресенья), в который коммерческие банки и валютные рынки в Нью-Йорке осуществляют расчеты и открыты для обычных деловых операций (включая валютные операции и валютные депозиты), и в случае передачи Сертификата облигаций – в месте расположения указанного офиса Регистратора или соответствующего Платежного агента, которому передается Сертификат облигации.

12. Налогообложение

Все выплаты основной суммы и процентов в отношении Облигаций (включая выплаты, совершаемые Гарантом по Гарантии либо иные выплаты в соответствии с Тростовым соглашением) должны совершаться без обременений, вычетов или удержаний любых налогов, сборов, взносов и иных государственных взъисканий, налагаемых, взимаемых, собираемых, удерживаемых либо вычитаемых Нидерландами, Республикой Казахстан либо любой административно-территориальной единицей или органом, уполномоченным осуществлять налогообложение (совместно «**Налоги**»), если такое удержание или вычет не требуется по закону. В таком случае, Эмитент либо (в зависимости от обстоятельств) соответствующий Гарант должен, при условии соблюдения отдельных исключений и ограничений, указанных ниже, выплатить такие **Дополнительные суммы** («**Дополнительные суммы**») держателю любой Облигации, необходимые для того, чтобы чистая сумма платежей по основной сумме или процентам по такой Облигации, после удержания таких Налогов либо в результате таких выплат не была меньше суммы, указанной в такой Облигации подлежащей к оплате. Вопреки вышесказанному, ни Эмитент, ни Гарант не должны совершать выплату таких **Дополнительных сумм** (a) любому держателю в связи с любыми налогами, которые не были бы наложены, если бы не (i) существование настоящей или будущей связи между таким держателем (либо между фидуциарием, учредителем, бенефициаром, членом или акционером такого держателя), если такой держатель имеет присутствие, является тростом, партнерством или корпорацией в Нидерландах, в случае Налогов, взимаемых Нидерландами, либо в Казахстане, в случае Налогов, взимаемых Республикой Казахстан, включая, без ограничений, такого держателя (либо фидуциария, учредителя, бенефициара, члена или акционера), который является, либо являлся их гражданином или резидентом, за исключением простого держания соответствующей Облигации, либо является, или являлся, вовлеченным в торговлю или бизнес, либо присутствие, либо имеет, или имел постоянное представительство там, либо (ii) выставление держателем соответствующей Облигации на оплату позднее, чем через 30 дней после даты («**Соответствующая Дата**»), являющейся последней датой, в которую должна была быть совершена соответствующая оплата и датой, в которую соответствующая выплата была должным образом совершена, за исключением случаев, когда держатель имел право на получение **Дополнительных сумм** при выставлении Облигации на оплату в последний день такого 30-дневного периода; (b) если удержание или вычет осуществляются в отношении выплаты отдельному лицу в соответствии с Директивой Европейского Союза о налогообложении сбережений либо любым законодательством, принятым, соответствующим, либо введенным в развитие положений такой Директивы, и держатель соответствующей Облигации мог бы избежать такого удержания или вычета, предоставив соответствующую Облигацию другому Платежному Агенту в государстве Европейского Союза; либо (c) по отношению к любой выплате по Облигации или Тростовому соглашению, причитающейся держателю, являющемуся фидуциарием, партнерством или иным другим лицом, кроме единоличного бенефициарного владельца такой выплаты в той мере, в которой такая выплата должна быть включена в состав доходов для целей налогообложения бенефициара или учредителя такого фидуциария, либо члена такого партнерства, либо бенефициарного владельца, который не был бы уполномочен на получение таких **Дополнительных Сумм**, если бы такой бенефициар, учредитель, член или бенефициарный владелец был держателем Облигации.

В дополнение, если и в той мере, в которой обязательства Эмитента или Гаранта (в зависимости от обстоятельств) выплатить **Дополнительные суммы** в соответствии с настоящим Условием 12 являются или стали незаконными, неисполнимыми или иным образом недействительными, Эмитент и такие Гаранты обязаны возместить и обеспечить непричинение ущерба каждому держателю Облигаций, и по письменному запросу держателя, при предоставлении соответствующей подтверждающей документации, компенсировать такому держателю сумму любых Налогов, удержанных или вычтенных у такого держателя, либо выплаченных им в отношении Облигаций и Тростового соглашения и выплат по

ним, и которые не были бы удержаны, вычтены либо выплачены, если бы указанные обязательства не были бы или не стали незаконными, неисполнимыми или иным образом недействительными. Исключительно для целей настоящих Условий, любая выплата, совершаемая в соответствии с настоящим параграфом, должна считаться Дополнительной суммой.

Если Эмитент или Гарант подчиняется в целом в любое время любой налоговой юрисдикции, иной чем (либо в дополнение к) Нидерланды либо, в случае Гаранта, Республика Казахстан, ссылки в настоящих Условиях на Нидерланды либо (в зависимости от обстоятельств) Республику Казахстан должны толковаться в качестве ссылок на Нидерланды и/или Республику Казахстан и/или такую иную юрисдикцию.

Любая ссылка в настоящих Условиях на основную сумму, сумму при погашении и/или проценты в отношении Облигаций также включает ссылку на любые Дополнительные суммы, которые могут подлежать выплате в соответствии с настоящим Условием 12.

Несмотря на любые противоположные положения настоящего Условия 12, ни Эмитент, ни Гарант, ни любой платежный агент, ни любое иное лицо не обязаны оплачивать какие-либо Дополнительные суммы в отношении любого удержания или вычета, применяемого в отношении любых Облигаций в соответствии с Разделами 1471-1474 Налогового кодекса США 1986 года с изменениями и дополнениями («ФАТСА»), законами Республики Казахстан, аналогичными ФАТСА, или любым договором между Эмитентом и Соединенными Штатами Америки или любым их государственным органом, заключенным в целях ФАТСА.

13. Случаи невыполнения обязательств

Трастовый управляющий по своему усмотрению может, а по письменному запросу держателей не менее чем $\frac{1}{4}$ основной суммы по Облигациям, находящимся в обращении либо по Чрезвычайному решению (при условии в каждом случае получения возмещения к своему удовлетворению) обязан, уведомив Эмитента, объявить Облигации подлежащими, и после чего они должны немедленно стать подлежащими, оплате в размере основной суммы, вместе с начисленными процентами и всеми другими суммами (включая Дополнительные Суммы), в случае наличия таковых, подлежащими оплате в отношении Облигаций, в случае наступления любого из нижеуказанных условий (каждое в отдельности «Событие невыполнения обязательств»):

- (a) *Неуплата:* Эмитент или Гарант (в зависимости от обстоятельств) не выплачивает любую основную сумму или сумму при погашении, в отношении любой из Облигаций, когда она подлежит выплате либо по ней наступил срока платежа, погашения, объявления или иных случаев, либо Эмитент или Гарант (в зависимости от обстоятельств) не выполняет обязательство по отношению к выплате процентов или любых иных сумм, включая Дополнительные суммы, подлежащих выплате в отношении любой Облигации, и такое невыполнение обязательства продолжается в течение пяти Рабочих Дней; либо
- (b) *Нарушение иных обязательств:* Эмитент или Гарант не выполняет обязательство по исполнению, либо любым иным образом нарушает любую договоренность, обязательство, положение или иное соглашение по Облигациям, Трастовому соглашению (включая, в случае Гаранта, по Гарантии) либо Агентскому Соглашению (не включая невыполнение обязательства или нарушение, специально указанное где-либо еще в настоящем Условии 12), и такое невыполнение или нарушение обязательств (которые, по мнению Трастового управляющего, подлежат правовой защите) не было возмещено в течение 40 дней (либо более долгого периода, установленного Трастовым управляющим по его собственному усмотрению) после того, как соответствующее уведомление было передано Трастовым управляющим Эмитенту, и наносит, по мнению Трастового управляющего, существенный вред интересам Держателей Облигаций; или
- (c) *Невыполнение обязательства, ведущее к невыполнению другого:* (i) любая Финансовая Задолженность Эмитента, Гаранта или Существенной Дочерней организации стала подлежать оплате до наступления надлежащей даты выплаты вследствие невыполнения обязательства Эмитентом, соответствующим Гарантом или Существенной Дочерней организацией либо не выплачена при наступлении срока платежа, установленного периодом отсрочки погашения, либо (ii) любая Гарантия по Задолженности, данная Эмитентом, Гарантом либо Существенной Дочерней организацией, не выполнена при наступлении срока и необходимости платежа, при условии, что совокупная основная сумма такой Финансовой Задолженности и Финансовой Задолженности, покрытой

такой Гарантией по Задолженности, превышает 35 000 000 долларов США (либо эквивалент данной суммы в другой валюте); либо

- (d) *Недействительность или неисполнимость:* (i) действительность Облигаций или Тростового соглашения (включая Гарантию) оспаривается Эмитентом или Гарантом, либо Эмитент или Гарант должны отказаться от обязательств по Облигациям, Тростовому соглашению (включая Гарантию) либо Агентскому Соглашению (путем общего приостановления платежей, временного запрета на выплату долга или иным образом), (ii) выполнение или соблюдение всех или части своих обязательств, установленных в Облигациях, Тростовом соглашении (включая Гарантию) либо Агентском Соглашении является или становится (либо, по мнению Тростового управляющего, станет) незаконным для Эмитента или Гаранта, либо (iii) все или любая часть обязательств Эмитента или Гарантов, установленных в Облигациях, Тростовом соглашении (включая Гарантию) либо Агентском Соглашении, являются или должны стать неисполнимыми или недействительными и, после наступления любого из событий, указанных в статьях (ii) и (iii) настоящего Условия 12(d), Тростовый управляющий полагает, что наступление такого события влечет существенный вред интересам Держателей Облигаций; либо
- (e) *Неплатежеспособность или банкротство:* (i) должен быть возбужден процесс, либо должны быть выпущены указ или приказ с целью назначения конкурсного управляющего, арбитражного управляющего, ликвидатора либо иного подобного лица в случае неплатежеспособности, оздоровления, реструктуризации долга, упорядочения активов и обязанностей или иных мероприятий, затрагивающих Эмитента, Гаранта или Существенную Дочернюю организацию, либо всех из них или значительную, по мнению Тростового управляющего, часть их собственности, и такой процесс, указ или приказ не будут отменены и останутся в силе в течение 60 дней, либо (ii) Эмитент, Гарант или Существенная Дочерняя организация должны возбудить процесс в соответствии с любым применимым законодательством о банкротстве, неплатежеспособности или иным применимым законодательством, в настоящий момент или впоследствии, с целью объявления себя банкротом, либо должны согласиться на регистрацию банкротства, неплатежеспособности либо иных подобных мероприятий, либо должны подать заявление, возражение или согласие в отношении реорганизации в соответствии с любым таким законодательством, либо должны согласиться на подачу такого заявления, либо на назначение конкурсного управляющего, арбитражного управляющего, ликвидатора либо тростового управляющего или правопреемника при банкротстве или ликвидации себя или в отношении своей собственности, либо должны осуществить передачу прав в пользу кредиторов, либо должны иным образом стать неспособными или согласиться на неспособность выплатить свои долги в целом при наступлении срока платежа, либо являются (или могут стать в соответствии с законодательством или судебным решением) неплатежеспособными либо банкротами, либо возбуждают производство с намерением общего согласования своей Задолженности; либо
- (f) *Исполнительное производство:* начат, осуществляется либо рассматривается в суде любой процесс по описи имущества, аресту, исполнению решения либо иному действию в отношении значительной, по мнению Тростового управляющего, части собственности, активов или доходов Эмитента, Гаранта или Существенной Дочерней организации, и он не отменен и остается в силе в течение 60 дней; либо
- (g) *Обращение взыскания на обеспечение:* на любой Обеспечительный Интерес, настоящий или будущий, возникший или предполагаемый, Эмитента, Гаранта или Существенной Дочерней организации обращено взыскание, либо предприняты любые действия для обращения на него взыскания (включая вступление в должность либо назначение конкурсного управляющего, управляющего и иного подобного Лица), и совокупная стоимость, обеспеченная любым таким Обеспечительным Интересом, на который обращено взыскание, превышает 50 000 000 долларов США (либо эквивалент настоящей суммы в другой валюте); либо
- (h) *Судебные решения:* Судом или судами компетентной юрисдикции было приятно окончательное судебное решение (решения) о выплате денежных средств Эмитентом, Гарантом или Существенным Филиалом, и оно (они) не было отменено в течение 60 дней без отсрочки исполнения соответствующего решения (решений) в течение данного

периода, и совокупная сумма по всем таким решениям, в любое время ожидающим исполнения (в той мере, в которой они не были оплачены или не покрыты страховым возмещением), превышает [35 000 000] долларов США либо эквивалент данной суммы в другой валюте (для целей настоящего параграфа любые отчисления, самострахование и удержание не должны считаться охваченными страхованием); либо

- (i) *Ликвидация:* был выпущен приказ или решение о ликвидации Эмитента, Гаранта или Существенной Дочерней организации, либо Эмитент, Гарант или Существенная Дочерняя организация прекращают вести весь или значительную, по мнению Трассового управляющего, часть своего бизнеса или деятельности, кроме для целей последующего слияния или поглощения, которые разрешены в соответствии с Условием 6 (*Ограничения по Слиянию и Поглощению*), либо на условиях, одобренных Трассовым управляющим или Чрезвычайным решением Держателей Облигаций; либо
- (j) *Аналогичные события:* наступает любое событие, которое, в соответствии с законодательством Нидерландов или Республики Казахстан, имеет последствия, аналогичные последствиям любого из событий, указанных в параграфах от (e) до (i) выше; либо
- (k) *Разрешения и согласия:* любое действие, условие либо обстоятельство (включая получение или исполнение любого необходимого согласия, одобрения, разрешения, освобождения, заявления, лицензии, приказа, записи или протокола, заключение всех необходимых соглашений либо иных документов, и соблюдение во всех существенных аспектах (по мнению Трассового управляющего) применимого законодательства или регулирования (включая любые валютные правила или регулирование относительно способности Эмитента или Гарантов совершать выплаты в отношении Облигаций, Гарантии и Трассового соглашения) любого государственного и иного регулирующего органа), которые в любое время подлежат принятию, соблюдению или исполнению с целью (i) обеспечить возможность Эмитента или Гаранта законно совершать и осуществлять свои права и выполнять обязательства в соответствии с Облигациями и Трассовым соглашением (включая Гарантию), либо (ii) обеспечить юридическую обязательность и исполнимость этих обязательств, и недопущение ошибок, влекущих их пролонгирование, аннулирование либо иное неисполнение в полном объеме; либо
- (l) *Ведение бизнеса:* Гарант или Существенная Дочерняя организация не предпринимает любых действий, требуемых от него в соответствии с применимым регулированием Республики Казахстан для осуществления всех существенных прав, полномочий, титулов на собственность, льгот и иных необходимых или желательных для обычного ведения бизнеса действий или операций, и подобное бездействие не возмещено в течение 30 дней (либо более долгого периода, установленного Трассовым управляющим по его собственному усмотрению) после того, как соответствующее уведомление было передано КТЖ, что наносит существенный (по мнению Трассового управляющего) вред интересам Держателей Облигаций; либо
- (m) *Вмешательство государства:* (i) все или существенная, по мнению Трассового управляющего, часть обязательств, активов и доходов Эмитента, Гаранта или Существенной Дочерней Организации арестована или иным образом конфискована, либо (ii) Эмитент, Гарант или Существенная Дочерняя Организация не способны осуществлять обычный контроль за всеми или существенной частью своих обязательств, активов и доходов.

14. Срок исковой давности

Претензии в отношении основной суммы, процентов и иных сумм (включая Дополнительные Суммы), подлежащих выплате в соответствии с Облигациями, являются недействительными по истечении десяти лет (в случае основной суммы) либо (в случае процентов и иных сумм) пяти лет с наступления Соответствующей Даты.

15. Замена сертификатов облигаций

В случае повреждения, порчи, уничтожения, кражи или утери Сертификата Облигаций, он может быть заменен в указанном офисе Регистратора или любого Агента по передаче при условии соблюдения применимого законодательства и требований фондовой биржи (если применимо), и после уплаты заявителем расходов, которые могут возникнуть в связи с такой заменой, на таких условиях

относительно доказательств, обеспечения, возмещения и т.п., которые могут быть обоснованно затребованы Эмитентом и/или Регистратором. Поврежденные и испорченные Сертификаты Облигаций должны быть переданы до того, как будут выпущены заменяющие сертификаты.

16. Собrania держателей облигаций, изменения, дополнения и освобождение от ответственности

(a) Собrania держателей облигаций

Трастовое соглашение содержит положения о созыве собраний Держателей Облигаций, на которых рассматриваются любые вопросы, затрагивающие их интересы, включая изменение настоящих Условий либо Трастового соглашения (включая Гарантию), либо освобождение от ответственности за прошедшие события невыполнения обязательств. За исключением целей принятия Чрезвычайного решения, кворум на любом таком собрании составляет одно или более присутствующих лиц, владеющих на настоящий момент Облигациями, либо их доверенных лиц или представителей, владеющих в совокупности не менее 1/3 основной суммы по Облигациям, находящимся в обращении. Для принятия Чрезвычайного решения на таком собрании кворум составляет одно или более присутствующих лиц, владеющих на настоящий момент Облигациями, либо их доверенных лиц или представителей, владеющих в совокупности очевидным большинством основной суммы по Облигациям, находящимся в обращении, а на любом отсроченном собрании кворум составляет одно или несколько Лиц, являющихся держателями или представителями в отношении не менее 1/4 основной суммы по Облигациям, за исключением принятия любого решения (i) об изменении статуса или срока платежа по Облигациям либо любой даты, на которую подлежит выплата любая сумма в отношении Облигаций или по Гарантии, (ii) о сокращении или аннулировании основной суммы или процентов по Облигациям, (iii) об изменении или аннулировании Гарантии, (iv) об изменении платежной валюты в отношении Облигаций или по Гарантии, (v) об изменении обязательств Эмитента или Гарантов выплатить Дополнительные Суммы в соответствии с Условием 12 (*Налогообложение*) либо настоящим Трастовым соглашением; (vi) об изменении обязательств Эмитента или Гарантов, предусмотренных Условием 4 (*Непредоставление Залога*), 5 (*Ограничения по реализации активов*), 6 (*Ограничения по слиянию и поглощению*), 10(c) (*Погашение по решению Держателей Облигаций*) или 10(d) (*Погашение Эмитентом после частичного погашения Облигаций по решению Держателей Облигаций*), (vii) об изменении положений касательно кворума, требуемого на собраниях Держателей Облигаций либо (viii) об изменении процента, требуемого для внесения поправок и изменения Облигаций или Трастового соглашения (включая Гарантию) или освобождения от ответственности за любое будущее или прошедшее Событие невыполнения обязательств Эмитентом или Гарантами или снижения процента совокупной основной суммы по Облигациям, требуемого для принятия действия, или кворума, требуемого на собрании Держателей Облигаций, достаточного для принятия решения, которое требует одобрения Держателями Облигаций в соответствии с Чрезвычайным решением, принятым на собрании, на котором одно или более Лиц, владеющих или представляющих не менее $\frac{3}{4}$ либо, на любом отсроченном собрании, не менее $\frac{1}{4}$ основной суммы по Облигациям, находящимся в обращении, сформировало кворум. Чрезвычайное решение, принятое на любом собрании Держателей Облигаций, обязательно для всех Держателей Облигаций, независимо от того, присутствуют ли они на собрании.

(b) Изменение и освобождение от ответственности

Трастовый управляющий может согласиться, при отсутствии согласия Держателей Облигаций, (i) на изменение любого положения Трастового соглашения (включая Гарантию), Агентского Соглашения или Облигаций (включая настоящие Условия), носящее формальный, незначительный или технический характер, либо совершаемое для исправления очевидной ошибки и (ii) любое иное изменение или освобождение от ответственности, либо санкционирование любого нарушения или предполагаемого нарушения любого положения Трастового соглашения (включая Гарантию), Агентского Соглашения или Облигаций (включая настоящие Условия), которое, по мнению Трастового управляющего, не влечет нанесения существенного вреда интересам Держателей Облигаций. Любое такое изменение, освобождение от ответственности или

санкционирование обязательно для всех Держателей Облигаций, а уведомление о нем Держателей Облигаций должно быть совершено в максимально короткий срок.

(c) *Право Тростового управляющего*

В связи с осуществлением своих функций (включая, без ограничений, указанные в настоящем Условии 16), Тростовый управляющий рассматривает интересы Держателей Облигаций как класса и не должен оценивать последствия для отдельных Держателей Облигаций; Тростовый управляющий не управомочен требовать, равно как и любой Держатель Облигации, от Эмитента или Гарантов, любого возмещения или выплаты в отношении любых налоговых последствий осуществления таких функций для отдельных Держателей Облигаций.

(d) *Замена*

В соответствии с Тростовым соглашением, по письменному запросу КТЖ, до четвертной даты выплаты процентов по Облигациям, Тростовый управляющий обязан, при внесении соответствующих поправок в Тростовое соглашение и иные условия, указанные в Тростовом соглашении, без согласия Держателей Облигаций, согласиться на замену Эмитента на КТЖ или его преемников в качестве основного должника по Тростовому соглашению и Облигациям («Замена»). Тростовое соглашение также содержит положения, позволяющие Тростовому управляющему согласиться, при внесении соответствующих поправок в Тростовое соглашение и иные условия, по требованию Тростового управляющего, без согласия Держателей Облигаций, на замену Гаранта или любой ранее заменившей компании на любое лицо.

17. Уведомления

(a) *Держателям облигаций*

Уведомления Держателям Облигаций должны отправляться почтовой корреспонденцией первого класса (или аналогичной) либо (в случае отправления за границу) авиапочтой на их соответствующий адрес по Реестру. Любое такое уведомление считается доставленным на четвертый день после даты отправки. В дополнение, пока Облигации котируются на Фондовой Бирже, и правила Фондовой Биржи этого требуют, уведомления Держателям Облигаций должны опубликоваться в ведущей газете, имеющей общий тираж в Лондоне (такой как *Financial Times*) либо, если такая публикация не осуществима, в ведущей англоязычной газете, имеющей общий тираж в Европе.

*Пока хотя бы одна Облигация представлена Глобальным Сертификатом Облигаций, уведомления, которые должны быть опубликованы в соответствии с настоящим Условием 17 (Уведомления), могут доставляться посредством доставки соответствующего уведомления в ДТК, Евроклир и Клирстрим, Люксембург (как применимо) для последующей их доставки держателям счетов, при условии: (i) что такое уведомление также доставлено на Фондовую Биржу; и (ii) пока Облигации котируются на Фондовой Бирже и правила Фондовой Биржи этого требуют, публикация также должна быть сделана в ведущей ежедневной газете, имеющей общий тираж в Лондоне (такой как *Financial Times*).*

(b) *Эмитенту и гарантам*

Уведомления Эмитенту и Гарантам считаются должным образом доставленными, если они доставлены КТЖ Улица Победы 98, Район Сарый-Арка, Астана, 010000, Казахстан с указанием в качестве получателя Генерального Управляющего (либо на другой адрес и с указанием другого получателя, о которых в соответствии с Условием 17(a) были уведомлены держатели) и будут считаться должным образом доставленными в момент доставки.

(c) *Тростовому управляющему и регистратору*

Уведомления Тростовому управляющему и Регистратору считаются должным образом доставленными, если они доставлены в указанный офис Тростового управляющего или Регистратора (в зависимости от обстоятельств), являющихся таковыми на тот момент, и будут считаться должным образом доставленными в момент доставки.

18. Последующие выпуски

В соответствии с соблюдением обязательств Эмитента и Гарантов и настоящим Тростовым соглашением, Эмитент может время от времени и без согласия Держателей Облигаций осуществлять выпуски последующих облигаций, имеющих во всех аспектах те же сроки и условия, что и Облигации (за исключением цены выпуска, даты выпуска и первой выплаты процентов по ним) и таким образом, чтобы последующие выпуски были консолидированы и сформировали единую серию с находящимися в обращении Облигациями. Ссылки в настоящих Условиях на Облигации включают (если иное не требуется по контексту) любые другие облигации, выпущенные в соответствии с настоящим Условием. Любые последующие облигации должны быть включены посредством заключения дополнительного соглашения в Тростовое соглашение.

Держатели Облигаций должны иметь в виду, что дополнительные ценные бумаги, расцениваемые как одна серия не для целей налогообложения, могут расцениваться как отдельные серии для целей федерального налогообложения США. В таком случае, новые ценные бумаги могут расцениваться как выпущенные со скидкой на первичное размещение, как определено в Законе США о внутреннем налогообложении от 1986 года и сборнике постановлений министерства финансов США, выпущенном в соответствии с ним, что может повлиять на рыночную цену Облигаций в связи с тем, что такие дополнительные ценные бумаги не могут быть отличены от Облигаций.

19. Принудительное исполнение

В любое время после даты, на которую Облигации подлежат оплате Тростовый управляющий может по своему усмотрению и без последующего уведомления возбудить производство против Эмитента и/или Гарантов, если он полагает это достаточным для принудительного исполнения Тростового соглашения (включая Гарантию) и Облигаций (посредством арбитражного (в соответствии с настоящим Тростовым соглашением) или судебного разбирательства), однако Тростовый управляющий не должен возбуждать любое такое производство, пока такое распоряжение не было принято Чрезвычайным решением или не было письменно отдано Держателями Облигаций, владеющими как минимум $\frac{1}{4}$ основной суммы по Облигациям, находящимся в обращении, и он не получил возмещения к своему удовлетворению. За исключением предусмотренного настоящим Тростовым соглашением, Держатели Облигаций не могут возбудить производства непосредственно против Эмитента или Гарантов в отношении Облигаций или ином отношении в соответствии с Тростовым соглашением, если только Тростовый управляющий, будучи обязанным возбудить такое производства, не возбудил его в течение разумного срока и это носит продолжающийся характер. Облигации предусматривают обязанность Тростового управляющего предпринять отдельные действия от имени Держателей Облигаций при отдельных обстоятельствах, но только при условии выплаты возмещения Тростовому управляющему к его удовлетворению. В случаях, когда Тростовый управляющий не может предпринять отдельные действия в отношении Облигаций, и, соответственно, Тростовый управляющий не способен в таких обстоятельствах предпринять такие действия, несмотря на положение о выплате возмещения, Держатели Облигаций должны предпринять такие действия самостоятельно

20. Тростовый управляющий

Тростовый управляющий может, осуществляя любое указание в соответствии с настоящими Условиями, действовать, основываясь на мнении, совете или информации, полученных от любого эксперта, и не несет ответственности за любые потери, обязательства, затраты, претензии, иски, требования, расходы или несоответствия, возникшие в результате того, что он действует таким образом

До тех пор, пока Тростовый управляющий фактически или явно не осведомлен об обратном, Тростовый управляющий может предполагать, что Событие невыполнения обязательств не наступило.

Тростовый управляющий не ответственен за отсутствие контроля за соблюдением Эмитентом и Гарантами Условий (включая обязательства Эмитента и Гарантов и Условие 12 (*События невыполнения обязательств*)) и может полагаться на информацию, предоставленную ему в любом свидетельстве, в случае Эмитента, двух директоров Эмитента или, в случае Гаранта, Генерального Управляющего такого Гаранта в соответствии с настоящими Условиями или Тростовым соглашением.

До тех пор, пока это не требуется по судебному решению суда компетентной юрисдикции или правилам Фондовой Биржи, Тростовый управляющий не обязан раскрывать Держателю Облигации любую конфиденциальную финансовую и иную информацию, предоставленную Тростовому управляющему Эмитентом или Гарантами.

21. Выплата возмещений Тростовому управляющему

Трастовое соглашение содержит положения и выплата возмещений Трастовому управляющему и его освобождении от любой ответственности и оплаты его затрат и расходов приоритетно по отношению к требованиям Держателей Облигаций. Трастовый управляющий имеет право на заключение любых деловых сделок с Эмитентом, Гарантами и любым лицом, относящимся к Эмитенту или Гарантам, без учета любой прибыли.

22. Валюта возмещения

Любая ссылка в настоящих Условиях на специально указанную валюту имеет существенное значение. В полной мере, разрешенной применимым правом, обязательства Эмитентов и Гарантов в отношении любой суммы, подлежащей выплате по Облигациям и Трастовому соглашению (включая Гарантию) должны, независимо от выплат в любой другой валюте (в соответствии с судебным решением или иным основанием) считаться выполненными только на сумму, эквивалентную сумме в долларах США, которую получатель может купить в соответствии с обычными банковскими процедурами в обмен на полученную сумму в этой иной валюте (после премии и затрат на обмен) в Рабочий День, следующий непосредственно за датой такого получения, и Эмитент и Гаранты должны возместить Держателям Облигаций любую недостачу, возникшую в результате любого различия в курсах валют в период между датой, на которую такая сумма в долларах США теоретически могла быть конвертирована в другую валюту для целей такого судебного решения или иного основания, и датой фактической выплаты, совершенной в другой валюте. Если сумма в долларах США, которая может быть куплена, по любым причинам становится меньше суммы, подлежащей выплате первоначально, Эмитент и соответствующий Гарант должны выплатить такую дополнительную сумму в долларах США, которая может быть необходима для компенсации этой разницы. Любое обязательство Эмитента или Гаранта, не погашенное такой выплатой в другой валюте, подлежит оплате как отдельное и независимое обязательство, которое, в той степени, что разрешена применимым законом, продолжает быть в полной силе, пока не будет погашено, несмотря на любое судебное решение или приказ в отношении выплаченной суммы или сумм, подлежащих оплате в отношении Облигаций или по такому судебному решению или приказу или отсрочку долга, получаемую время от времени, и представляет собой отдельное и независимое основание для иска. Любая такая разница составляет убыток соответствующего Держателя Облигации и других доказательств несения убытков не требуется.

23. Права третьих лиц

Ни одно Лицо не имеет права требовать принудительного исполнения любого срока или условия по Облигациям по Закону о договорах (Правах третьих лиц) 1999 года.

24. Регулирующий закон и юрисдикция

(a) Регулирующий закон

Настоящее Трастовое соглашение, включая любые внедоговорные обязательства, возникающие из или в связи с настоящим Трастовым соглашением, регулируется и истолковывается в соответствии с законодательством Англии.

(b) Арбитраж

Эмитент и каждый из Гарантов соглашаются, что любое требование, разногласие или спор любого характера, возникающий в соответствии или в связи с Облигациями или Трастовым соглашением (в том числе любое требование, разногласие или спор относительно их существования, прекращения или действительности или любых недоговорных обязательств, возникающих в соответствии или в связи с настоящим Трастовым соглашением) («Спор»), подлежит окончательному разрешению в арбитражном порядке в соответствии с регламентом Лондонского Международного Арбитражного Суда («ЛМАС») («Регламент»), действующим в настоящий момент с учетом изменений согласно настоящему Условию, при этом Регламент считается включенным в настоящее Условие. Арбитражный суд состоит из трех арбитров, один из которых назначается Эмитентом / Гарантами, один – Трастовым управляющим, а третий (который будет Председателем арбитражного суда) – двумя назначенными таким образом арбитрами; при условии, что если третий арбитр не будет назначен в течение 30 дней после назначения арбитра второй стороной, он будет назначен судом ЛМАС. Место арбитражного разбирательства – Лондон, Англия, разбирательство ведется на английском языке. Разделы 45 и 69 Закона об арбитраже 1996 года не применяются.

(c) Право выбора Трастового управляющего

В любой момент до назначения Тростовым управляющим арбитра для разрешения любого Спора(-ов) в соответствии с Условием 24(b) (*Арбитраж*), Тростовый управляющий по своему исключительному усмотрению вправе принять решение, посредством направления письменного уведомления Эмитенту и Гарантам, о том, что такой Спор(-ы) должен вместо этого рассматриваться в судах Англии или в любом другом суде надлежащей юрисдикции, как более подробно описано в Условии 24(d) (*Юрисдикция*). После принятия любого такого решения никакой арбитражный суд не будет иметь юрисдикции в отношении такого Спора(-ов).

(d) *Юрисдикция*

В случае, если Тростовый управляющий подает письменное уведомление в отношении любого Спора(-ов) согласно Условию 24(c) (*Право выбора Тростового управляющего*), Тростовый управляющий, Эмитент и каждый Гарант соглашаются, что суды Англии имеют соответствующие юрисдикцию для рассмотрения и разрешения любого такого Спора(-ов) и в таких целях безотзывно подчиняются юрисдикции таких судов. С соблюдением Условия 24(b) (*Арбитраж*), ни одно из положений настоящего Условия не ограничивает (и не должно толковаться как ограничивающее) право Тростового управляющего инициировать разбирательства («*Разбирательства*») с целью разрешения любого Спора(-ов) в любом другом суде соответствующей юрисдикции, и инициирование таких Разбирательств в любой одной или нескольких юрисдикциях не препятствует любому Организатору инициировать Разбирательства в любой другой юрисдикции (одновременно или нет), в случае если это разрешено законом.

(e) *Соответствующий суд*

В целях Условия 24(d) (*Юрисдикция*), Эмитент и каждый Гарант безотзывно отказались от любого возражения, которое они могут в настоящее время или впоследствии иметь в отношении суда Англии, назначенного в качестве суда для слушания и вынесения решения по любому Судебному разбирательству в связи с любым Спором, согласились не предъявлять претензий в отношении того, что любой такой суд не является удобным и соответствующим судом.

(f) *Агент для получения процессуальных документов*

Эмитент и каждый Гарант согласны с тем, что процессуальные документы, с которых любое производство в Англии может начинаться, могут вручаться путем доставки в фирму «Cheeswrights (Notaries Public)» по адресу: Bankside House, 107 Leadenhall Street, London EC3A 4AF, United Kingdom либо в другой зарегистрированный на текущий момент времени офис или по любому адресу Эмитента или соответствующего Гаранта (в зависимости от обстоятельств) в Великобритании, по которому процессуальные документы могут быть вручены в соответствии с Частью 34 Закона о компаниях 2006 года. Если такое лицо не является или не будет являться действительно назначенным лицом для принятия процессуальных документов от имени Эмитента или соответствующего Гаранта (в зависимости от обстоятельств), Эмитент или соответствующий Гарант (в зависимости от обстоятельств) должны уведомить Тростового управляющего и назначить другое лицо в Англии для принятия процессуальных документов от его имени и, в случае невозможности такого назначения в течение 15 дней, Тростовый управляющий должен иметь право назначить такое лицо при условии письменного уведомления Эмитента в соответствии с Условием 17 (*Уведомления*) и соответствующего Гаранта. Никакое условие настоящего параграфа не должно влиять на право Тростового управляющего вручать процессуальные документы любым способом, разрешенном в законном порядке.

(g) *Согласие с принудительным исполнением и т.п.*

Эмитент и каждый Гарант безотзывно согласны в целом в отношении любого Судебного Разбирательства с удовлетворением любого требования или любого процесса в связи с любым Судебным разбирательством, включая (без ограничения) принятие, требование соблюдения и выполнения в отношении любой собственности (независимо ее назначения и целевого использования) любого приказа или решения суда, которое может быть вынесено по такому судебному разбирательству.

(h) *Исполнение арбитражных и судебных решений; Отказ от иммунитетов*

Эмитент и каждый Гарант соглашаются, что любое решение, вынесенное в соответствии с Условием 24(b) (*Арбитраж*) в отношении любого Спора, или любое окончательное решение в любых Разбирательствах могут быть приведены в исполнение в арбитражном суде или суде (в зависимости от обстоятельств), юрисдикции которого подлежит или может подлежать Эмитент или любой Гарант. Если и в той степени, в которой Эмитент или Гарант могут в отношении любого Судебного разбирательства или Спора в любой юрисдикции требовать в отношении себя, своих активов или доходов предоставления иммунитета от судебного преследования, юрисдикции любого суда, обращения взыскания, наложения ареста (независимо от того, в целях исполнения решения, до вынесения решения или присуждения или в ином случае) или любого иного освобождения или иного судебного процесса и в той степени, в которой такой иммунитет (независимо от того, заявлено ли о нем, или нет) может быть присужден в такой юрисдикции Эмитенту или Гаранту или их активам или доходам, Эмитент и Гарант безотзывно соглашаются не требовать предоставления такого иммунитета и безотзывно отказываются от такого иммунитета в полной степени, сейчас или впоследствии разрешенной законодательством той юрисдикции, в которой начато Судебное разбирательство или Спор.

(i) *Язык*

Настоящие Условия были подготовлены и согласованы на Английском языке, который является официальным языком. В целях соблюдения внутренних требований Гарантов может быть подготовлена Русская версия настоящих Условий. В случае различий между Русской и Английской версиями Английская версия имеет преимущество в той степени, в которой существуют такие различия, и Русская версия должна быть изменена соответственно, без какого-либо действия или одобрения любой стороны настоящего Тростового соглашения, с целью приведения в соответствие с Английской версией. Существование множественных версий настоящего Тростового соглашения не должно истолковываться как создающее множественные обязательства сторон к нему.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ

Ожидается, что сумма чистых поступлений от Облигаций составит около 796 210 000 долларов США после удержания определенных сборов и расходов. Примерно 220 млн. долларов США из суммы чистых поступлений от размещения будут использованы Эмитентом для погашения промежуточного займа по договору от 22 мая 2012 года с учетом изменений и дополнений по Дополнительному соглашению от 8 июня 2012 года, заключенному между Эмитентом, Гарантами, Barclays Bank PLC и HSBC Bank plc. Эмитент предоставит взаем остальную часть суммы чистых поступлений АО «Казтемиртранс», которое использует чистые поступления в размере примерно 576 210 000 долларов США для приобретения подвижного состава.

ЭМИТЕНТ

Общие положения

Эмитент был создан в соответствии с законодательством Нидерландов 11.09.2001 года в форме закрытой акционерной компании с ограниченной ответственностью и зарегистрирован в Коммерческом реестре Торговой палаты г.Амстердам за номером 24325568. Эмитент является дочерним предприятием компании «Казтемиртранс» с долей участия компании «Казтемиртранс» в размере 99,64% и долей участия Компании в размере 0,36% выпущенных и неоплаченных акций Эмитента. Компания в настоящее время находится в процессе передачи АО «Казтемиртранс» своих 0,36% акций в Эмитенте.

Эмитент зарегистрирован по адресу: Нидерланды, г.Амстердам 1097 JB, ул. Принс Бернхардплейн 200 (Prins Bernhardplein 200, 1097 JB Amsterdam, The Netherlands), с номером телефона +31 (0) 205214757.

Капитализация

Разрешённый к выпуску акционерный капитал Эмитента составляет 25 090 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 100 ЕВРО за акцию. 50 180 обыкновенных акций из них было выпущено и полностью оплачено по их номинальной стоимости, что в результате составило общую капитализацию в размере 5 018 000 ЕВРО.

Виды деятельности

В соответствии со Статьей 2 настоящего Устава (действующего на настоящий момент), Эмитент имеет право, *помимо прочего*, привлекать средства на международном рынке заемного капитала и передавать Группе такие средства займы. 11.05.2006 года Эмитент осуществил эмиссию 6,50% Облигаций, срок погашения которых наступил 11 мая 2011 года, на общую сумму 450 000 000 долларов США, и 7,00% Облигаций, подлежащих погашению в 2016 году, на общую сумму 350 000 000 долларов США, (совместно далее – «**Облигации 2006 года**»). непогашенные Облигации 2006 года были гарантированы Гарантами. 6 октября 2010 года Эмитент выпустил облигации на общую основную сумму 700 000 000 долларов США с процентной ставкой 6,375% сроком погашения в 2020 году, гарантированные Гарантами («**Облигации 2010 года**»).

Эмитент не имеет работников в штате или дочерних предприятий. С начала своей деятельности Эмитент не вел никакой хозяйственной деятельности, кроме предусмотренной в ходе его регистрации в качестве закрытого акционерного общества в соответствии с законодательством Нидерландов, законами, касающимися выпуска Облигаций 2006 года, Облигаций 2010 года и Облигаций.

С участием Эмитента не ведется никаких судебных или арбитражных разбирательств (включая приостановленные или ожидаемые разбирательства, о которых известно Эмитенту), которые могут повлечь или повлекли в период с даты регистрации Эмитента значительное воздействие на финансовое положение или рентабельность Эмитента.

Управление

Эмитент находится под управлением четырех Управляющих директоров. Ниже указанные ФИО Директоров Эмитента и адреса их мест работы:

<u>Директор</u>	<u>Фактический адрес</u>
Г-жа Елена Ивановна Лепская, Управляющий директор Компании по финансам	Республика Казахстан, г.Астана 010000, Есильский район, ул. Кунаева 6
Г-н Шагдарбек Жайсанбаев, Президент компании «Казтемиртранс»	Республика Казахстан, г.Астана 010000, Есильский район, ул. Кунаева 6
Г-н Вим Г. Риф (Wim G. Rieff), сотрудник компании «Intertrust (Netherlands) B.V.»	Нидерланды, г.Амстердам 1097 JB, ул. Принс Бернхардплейн 200 (Prins Bernhardplein 200, 1097 JB Amsterdam, The Netherlands)
Компания «Intertrust (Netherlands) B.V.», акционерная компания Нидерландов с ограниченной ответственностью	Нидерланды, г.Амстердам 1097 JB, ул. Принс Бернхардплейн 200 (Prins Bernhardplein 200, 1097 JB Amsterdam, The Netherlands)

Члены совета директоров корпоративного директора Intertrust (Netherlands) B.V. – г-н Отгерус Джозеф Антон ван дер Нап, Петер де Ланген, Роналд Филлем Баккер и Дерк Ян Корнелис Ниезинг.

Профессиональный адрес данных директоров - Нидерланды, г.Амстердам 1097 JB, ул. Принс Бернхардплеин 200 (Prins Bernhardplein 200, 1097 JB Amsterdam, The Netherlands).

Потенциальных конфликтов между обязанностями Управляющих Директоров в качестве члена совета директоров Эмитента или совета директоров корпоративных директоров Эмитента компании «Intertrust (Netherlands) B.V.» в отношении Эмитента и их личными интересами и (или) другими обязанностями, не имеется.

Финансовая отчетность

Эмитент подготавливает Финансовую отчетность на ежегодной основе и в соответствии с нормами Голландского права. Вся Финансовая отчетность, годовая или промежуточная, подготовленная после даты настоящего Проспекта, будет предоставлена для проверки (также имеются копии на английском языке) в любой рабочий день в течение рабочего дня по юридическому адресу Эмитента и по указанным адресам (в соответствии с Трестовым соглашением) Основного платежного агента. Налоговый год Эмитента заканчивается 31 декабря каждого года.

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ КОМПАНИИ

В нижеследующей таблице приводится консолидированная капитализация Компании на указанную дату. Следующая таблица рассматривается в совокупности с «Подборкой консолидированных финансовых и других информационных материалов Компании», «Материалы обсуждения и анализа руководством результатов работы и финансового состояния Группы» и Годовой Финансовой отчетностью и соответствующими примечаниями к ней.

	На 31.12.2011
	<i>(тыс. тенге)</i>
Краткосрочная задолженность	
Займы	33 119 423
Текущая часть выпущенных долговых ценных бумаг	2 056 610
Текущая часть обязательств по финансовому лизингу	614 257
Итого	35 790 290
Долгосрочная задолженность	
Займы	167 374 546
Выпущенные долговые ценные бумаги	154 927 950
Обязательства по финансовому лизингу	5 016 103
Итого	327 318 599
Собственный капитал	
Акционерный капитал	579 417 097
Дополнительно оплаченный капитал и невыпущенный акционерный капитал	103 121 474
Резерв от пересчета иностранных валют	(197 201)
Нераспределенная прибыль	261 978 267
Собственный капитал акционера материнской Компании	944 319 637
Неконтрольные доли	6 158 078
Итого собственный капитал	950 477 715
Итого капитализация	1 313 586 604

На дату настоящего Проспекта, кроме случаев, рассмотренных ниже, не произошло никаких существенных изменений в капитализации Компании с 31.12.2011.

По договору о кредитной линии с АО «Халык Банк Казахстан», 18 января 2012 года «Локомотив» снял транш в размере 1 500 000 тыс. тенге, 22 февраля 2012 года – транш в размере 1 500 000 тыс. тенге и 19 апреля 2012 года – транш в размере 2 000 000 тыс. тенге для пополнения оборотного капитала на совокупную сумму 5 000 000 тыс. тенге с процентными ставками от 5,5% до 6,0% и датой погашения 24 октября 2012 года.

По договору о необеспеченной кредитной линии от 18 апреля 2012 года, заключенному с АО «Альфа-Банк», в форме возобновляемой кредитной линии на общую сумму 1 700 000 тыс. тенге для пополнения оборотного капитала и рефинансирования займа АО «АТФ Банк», ТОО «Камкор Локомотив» выбрало следующие суммы:

- 18 апреля 2012 года ТОО «Камкор Локомотив» получило краткосрочный заем на сумму 800 000 тыс. тенге для пополнения оборотного капитала с датой погашения 18 апреля 2013 года и процентной ставкой 9% годовых. Погашение основной суммы намечено на окончательный срок погашения, проценты подлежат оплате ежемесячно. Заем был предоставлен без обеспечения.
- 2 мая 2012 года ТОО «Камкор Локомотив» получило краткосрочный заем на сумму 900 000 тыс. тенге для пополнения оборотного капитала с датой погашения 18 апреля 2012 года и процентной ставкой 9% годовых. Погашение основной суммы намечено на окончательный срок погашения, проценты подлежат оплате ежемесячно. Заем был предоставлен без обеспечения.

По договору о кредитной линии с ЕБРР, 13 марта 2012 года АО «Казтемиртранс» сняло транш в размере 11 788 425 долларов США, 15 мая 2012 года – транш в размере 48 383 298 долларов США и 17

мая 2012 года – транш в размере 7 011 862 тыс. тенге для финансирования покупки до 4000 грузовых вагонов для Группы. Заем оплачивается ежеквартально с процентной ставкой LIBOR по 6-месячным депозитам (для транша в тенге) и по полной стоимости привлеченных средств (для траншей в тенге) плюс 2,95%. Погашение основной суммы осуществляется после истечения периода отсрочки, который длится до мая 2013 года; затем платежи должны осуществляться ежеквартально до окончательного срока погашения в ноябре 2018 года. Заем гарантирован Компанией.

24 мая 2012 года АО «Казтемиртранс» заключило договор о кредитной линии с АО «Банк Развития Казахстана», гарантированный Компанией, для финансирования покупки 4000 грузовых полувагонов на сумму 188 291 712 долларов США сроком погашения 25 мая 2017 года. Согласно договору, 25 мая 2012 года АО «Казтемиртранс» выбрало транши на совокупную сумму 62 033 048 долларов США с процентной ставкой 6,75% годовых. Погашение основной суммы намечено на окончательный срок погашения, проценты подлежат оплате раз в полугодие.

25 мая 2012 года Локомотив (под гарантию Компании и КТТ) заключил договор о кредитной линии с «HSBC Bank plc», АО ДБ «HSBC Казахстан», «HongKong and Shanghai Banking Corporation Limited», «China Development Bank Corporation» и Китайской Корпорацией Страхования Экспортных Кредитов (**Sinosure**) на общую сумму до 73 млн. долларов США (далее — **Кредитная линия Sinosure**). Срок Кредитной линии Sinosure составляет 10 лет, и на суммы, заимствованные по договору, будет начисляться вознаграждение по ставке LIBOR + 3% + обязательные затраты, в случае наличия таковых. На дату настоящего Проспекта Локомотив не выбрал никакие суммы по Кредитной линии Sinosure, но сейчас планирует выбрать полную сумму по Кредитной линии Sinosure в третьем квартале 2012 года.

31 мая 2012 года Локомотив (под гарантию Компании и КТТ) заключил договор о кредитной линии с «HSBC France», «HSBC Bank plc», АО ДБ «HSBC Казахстан», «Citibank international plc» (филиал в Париже), «The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD» (филиал в Париже) и Французской компанией страхования внешней торговли (**COFACE**) на общую сумму до 880,9 млн. евро (далее — **Кредитная линия COFACE**). Срок Кредитной линии COFACE составляет 10 лет после даты начала погашения по любому займу согласно договору, и на суммы, заимствованные по договору, будет начисляться вознаграждение по фиксированным и переменным ставкам. На дату настоящего Проспекта Локомотив не выбрал никакие суммы по Кредитной линии COFACE.

В настоящее время Компания ведет переговоры о заключении кредитного договора с Экспортно-импортным банком США на сумму 424,9 млн. долларов США и планирует заключить такой договор в третьем квартале 2012 года.

Сейчас ожидается, что Самрук-Казына также предоставит 10,1 млрд. тенге в третьем квартале 2013 года в качестве дополнительного финансирования для строительства ж/д линии Озен – граница с Туркменистаном и ж/д линия Коргас – Жетыген и 4 млрд. тенге в третьем квартале 2012 года в целях финансирования строительства железнодорожной линии Жезказган – Бейнеу и железнодорожной линии Аркалык – Шубарколь. Однако не может быть никакой уверенности в том, что такие средства будут утверждены в тех объемах и по тем срокам, которых в данный момент ожидает Компания. Кроме того, Компания в данный момент также планирует получить займы ниже рыночных цен у Самрук-Казына на сумму примерно 60 млрд. тенге для строительства ж/д линий Жезказган – Бейнеу и Аркалык – Шубарколь и на сумму примерно 2,1 млрд. тенге для закупки дополнительных пассажирских ж/д вагонов. См. раздел *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа исторически получала и продолжает пользоваться поддержкой Правительства, которое косвенно контролирует Компанию и может побудить Компанию заниматься деятельностью, которая конфликтует с коммерческими интересами Компании и интересами Держателей облигаций».*]

ПОДБОРКА КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ И ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ О КОМПАНИИ

Нижеследующая подборка сводных исторических финансовых данных по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитан) и 1 января 2010 г. (пересчитан), а также за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитан), извлечена (без существенных корректировок) из материалов Годовой финансовой отчетности, включенных в настоящий Проспект.

Предполагаемые инвесторы должны ознакомиться с нижеследующей подборкой сводных финансовых и других информационных материалов в сочетании с информацией, содержащейся в (разделах) «Факторы риска», «Консолидированная капитализация Компании», «Материалы обсуждения и анализа руководством результатов работы и финансового состояния Группы», «Эмитент», «Виды деятельности Группы», в Годовой финансовой отчетности и соответствующих примечаниях к ней, включенных в текст настоящего Проспекта .

Данные Отчета о совокупном доходе

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2011 ⁽¹⁾ <i>(неаудировано)</i> <i>(тыс. долларов США)</i>	2011 <i>(тыс. тенге)</i>	2010 <i>(пересчитан)</i>
Доход			
Грузовые перевозки	4 067 766	603 656 403	501 555 575
Пассажирские перевозки	370 037	54 913 553	50 914 647
Государственные субсидии.....	124 356	18 454 475	15 409 258
Другие доходы	173 348	25 724 911	14 501 328
Итого доход	4 735 507	702 749 342	582 380 808
Себестоимость реализованной продукции	(3 169 004)	(470 280 262)	(397 418 883)
Валовая прибыль	1 566 503	232 469 080	184 961 925
Общие и административные расходы.....	(422 994)	(62 772 376)	(69 164 226)
Расходы по реализации	(1 078)	(159 971)	(121 788)
(Убытки)/возмещение убытков от обесценения недвижимости, машин и оборудования	(6 085)	(903 059)	106 428
Прибыль от выгодных покупок	6 392	948 610	-
Прочие прибыли и убытки.....	22 784	3 381 126	1 885 036
Финансовые доходы.....	31 295	4 644 247	3 289 691
Финансовые затраты.....	(131 504)	(19 515 232)	(12 998 931)
Убыток от курсовой разницы	(11 053)	(1 640 265)	(118 652)
Доля в прибыли ассоциированных и совместных предприятий.....	467	69 331	242 810
Прибыль до налогообложения	1 054 727	156 521 491	108 082 293
Расходы по корпоративному подоходному налогу...	(224 344)	(33 292 672)	(41 545 541)
Прибыль за период	830 383	123 228 819	66 536 752

(1) Функциональная валюта Группы – Тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США по курсу тенге/доллар США на 31.12.2011 в размере 148,40 тенге за 1,00 доллар США. Такая конвертация не рассматривается как подтверждение того, что сумма в тенге была или могла быть конвертирована в доллары США по этому или какому-либо иному курсу.

Данные о финансовом состоянии

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 1 января
	2011 ⁽¹⁾ <i>(неаудировано)</i> <i>(тыс. долларов США)</i>	2011	2010 <i>(пересчитан)</i> <i>(тыс. тенге)</i>	2010 <i>(пересчитан)</i>
Недвижимость, машины и оборудование ...	8 554 373	1 269 468 987	993 529 020	845 741 549
Итого основные средства.....	9 061 472	1 344 722 454	1 030 647 694	862 108 659
Прочие финансовые активы.....	345 159	51 221 664	122 201 395	17 706 980
Деньги и денежные эквиваленты.....	877 439	130 211 949	97 513 097	54 706 785
Итого текущие активы.....	2 152 725	319 464 451	296 324 891	156 261 408
Итого активы.....	11 214 534	1 664 236 905	1 326 972 585	1 018 370 067
Итого собственный капитал.....	6 404 836	950 477 715	765 543 238	672 851 430
Долгосрочные заимствования ⁽²⁾	2 205 651	327 318 599	206 156 546	155 726 878
Итого долгосрочные заимствования.....	3 123 165	463 477 624	304 743 435	214 996 269
Краткосрочные заимствования ⁽³⁾	241 174	35 790 290	103 437 557	22 326 829
Итого краткосрочные заимствования.....	1 686 533	250 281 566	256 685 912	130 522 368
Итого обязательства.....	4 809 698	713 759 190	561 429 347	345 518 637

- (1) Функциональной валютой Группы является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару на 31 декабря 2011 года, равному 148,40 тенге за доллар. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге были или могли быть конвертированы в доллары США по данному или любому другому курсу.
- (2) Представляет совокупность долгосрочной части заемных средств, выпущенных долговых ценных бумаг и обязательств по финансовому лизингу.
- (3) Представляет совокупность текущей части заимствований, текущей части выпущенных долговых ценных бумаг и текущей части обязательств по финансовому лизингу.

Отчет о движении денежных средств

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2011 ⁽¹⁾ <i>(неаудировано)</i> <i>(тыс. долларов США)</i>	2011	2010 <i>(пересчитан)</i> <i>(тыс. тенге)</i>
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности	1 399 941	207 751 268	165 620 434
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности....	(1 792 135)	(265 952 854)	(302 584 001)
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности.....	616 864	91 542 547	179 818 642
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	224 670	33 340 961	42 855 075
Деньги и денежные эквиваленты на начало периода.....	657 096	97 513 097	54 706 785
Эффект изменения обменного курса на деньги и денежные эквиваленты	(4 327)	(642 109)	(48 763)
Деньги и денежные эквиваленты на конец периода.....	877 439	130 211 949	97 513 097

- (1) Функциональной валютой Группы является тенге. Данные цифры были конвертированы в доллары США по обменному курсу тенге к доллару на 31 декабря 2011 года, равному 148,40 тенге за доллар. Такая конвертация не означает, что суммы в тенге могли быть конвертированы в доллары США по этому или какому-либо иному курсу.

Финансовые коэффициенты

	По состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря	
	2011	2010 (пересчитан)
	<i>(тыс. тенге, кроме коэффициентов)</i>	
ЕВИТДА ⁽¹⁾	237 009 591	173 599 577
Текущий коэффициент ⁽²⁾	1,28	1,15
Коэффициент покрытия ⁽³⁾	9,02	9,31
Отношение заемных средств к собственному капиталу ⁽⁴⁾	0,38	0,40
Отношение общего долга к ЕВИТДА Группы ⁽⁵⁾	1,53	1,78

- (1) Группа определяет ЕВИТДА Группы как ЕВИТДА плюс финансовый доход или прибыль за год до вычета расходов на подоходный налог, финансовых затрат и износа и амортизации. ЕВИТДА Группы не является показателем финансовой деятельности, представляемой в соответствии с МСФО. Соответственно, данный показатель не должен рассматриваться в качестве альтернативы показателя прибыли за период для оценки текущей деятельности или показателя денежных потоков от производственной деятельности для оценки ликвидности. См. "Представление финансовой и другой информации" для объяснения использования данного показателя. ЕВИТДА Группы рассчитывается следующим образом:

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2011	2010 (пересчитан)
	<i>(тыс. тенге)</i>	
Прибыль за год.....	123 228 819	66 536 752
Расходы по подоходному налогу	33 292 672	41 545 541
Финансовые расходы	19 515 232	12 998 931
Износ и амортизация ^(*)	60 972 868	52 518 353
ЕВИТДА Группы.....	237 009 591	173 599 577

- (*) Включает весь износ и амортизацию, учтенные в себестоимости реализованной продукции, общих и административных расходах, расходах по реализации и других расходах.
- (2) Группа определяет текущий коэффициент как текущие активы, разделенные на текущие обязательства.
- (3) Группа определяет коэффициент покрытия как сумму прибыли до налогообложения и вычета финансовых расходов, поделенную на сумму финансовых расходов.
- (4) Настоящий коэффициент рассчитывается как общий долг, разделенный на общий собственный капитал. Общий долг представляет собой совокупность всех заемных средств, всех выпущенных долговых ценных бумаг и всех обязательств по финансовой аренде.
- (5) Настоящий коэффициент рассчитывается как общий долг, разделенный на ЕВИТДА Группы.

АНАЛИЗ И ОПИСАНИЕ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ ГРУППЫ

Приведенный ниже анализ подготовлен для помощи в понимании и оценке тенденций и существенных изменений в результатах деятельности и финансового положения Группы. Результаты за прошлые периоды не могут служить показателем результатов будущей деятельности. Настоящий анализ составлен на основе Финансовой отчетности и должен рассматриваться совместно с Годовой финансовой отчетностью, примечаниям к ней и иной информацией, приводимой в других разделах настоящего Проспекта. Настоящий анализ включает заявления прогнозного характера в отношении, в том числе, рисков и неопределенности. Фактические результаты Группы могут существенно отличаться от описанных в указанных заявлениях прогнозного характера. Факторы, которые могут являться причиной таких отличий, описаны в разделах "Факторы риска" и "Заявления прогнозного характера".

Введение

Компания является национальной железнодорожной компанией Республики Казахстан, собственником и оператором казахстанской железнодорожной системы и связанной с ней инфраструктуры. Компания была создана постановлением Правительства РК, которое через свою 100%-ную дочернюю организацию Самрук-Казына является собственником всех находящихся в обращении акций Компании. В качестве национальной железнодорожной компании, Компания в Казахстане владеет монополией на предоставление услуг магистральной железнодорожной сети и является доминирующим поставщиком услуг по грузоперевозкам. АО «Пассажирские перевозки», дочерняя организация Компании, является доминирующим поставщиком услуг по пассажирским перевозкам в республике. Группа является крупнейшим работодателем и налогоплательщиком РК, а также вносит значительный вклад в развитие инфраструктуры, необходимой для транспортировки сырья и готовой продукции в республику и из нее. В связи с ограниченным доступом республики к судоходным водным маршрутам, недостаточным уровнем развития автодорожной инфраструктуры и зависимостью республики от экспорта сырья и импорта готовой продукции, железнодорожная система является важным компонентом экономического развития РК.

Группа отвечает за обслуживание, эксплуатацию и модернизацию казахстанской магистральной железнодорожной сети и предоставляет услуги по железнодорожным перевозкам, инфраструктурные и вспомогательные услуги, включая обслуживание всей железнодорожной инфраструктуры, машин и оборудования в Республике Казахстан, обеспечение безопасности железнодорожного движения, разработку материалов и технических систем для железнодорожной сети и формирование международных транзитных железнодорожных коридоров по согласованию с Министерством транспорта и коммуникаций РК. Кроме того, в связи с недавними инициативами Правительства по развитию транспортной логистики, что является сравнительно новым приоритетом в транспортном секторе Казахстана, Компания назначена транспортно-логистическим оператором и будет отвечать за институциональное развитие и оперативную координацию в этой сфере.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., доходы Группы от грузоперевозок составили 603,7 млрд. тенге и 501,6 млрд. тенге, соответственно, или 85,9% и 86,1% от общих консолидированных доходов, соответственно. По данным НАС, грузооборот Группы, включая грузы, перевезенные Группой в вагонах третьих лиц, составил 49,8% и 55,3% от общего грузооборота в РК всеми видами транспорта в 2011 и 2010 г.г., соответственно. За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., общий грузооборот Группы составил 223,6 млрд. т-км, что составляет увеличение по сравнению с 2010 г., когда общий грузооборот Группы составлял 213,2 млрд. т-км. См. раздел «Хозяйственная деятельность Группы – Транспортные услуги – Грузовые перевозки».

За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., доходы Группы от пассажирских перевозок составили 54,9 млрд. тенге и 50,9 млрд. тенге, соответственно, или 7,8% и 8,7% от общих доходов, соответственно. За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., общий пассажирооборот Группы составил 14,6 млрд. пассажиро-км, что составляет увеличение по сравнению с 2010 г., когда общий пассажирооборот Группы составлял 13,9 млрд. пассажиро-км. См. раздел «Хозяйственная деятельность Группы – Транспортные услуги – Пассажирские перевозки».

Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты деятельности

Основными факторами, которые оказали влияние на результаты деятельности Группы в течение рассматриваемых периодов и которые могут оказать влияние на результаты деятельности Группы в будущем, являются (i) экономика Казахстана; (ii) спрос на перевозки грузов; (iii) тарифы и государственные субсидии; (iv) стоимость топлива; (v) влияние изменений обменных курсов; (vi) изменения процентных ставок; (vii) объемы международной торговли со странами, граничащими с Казахстаном; (viii) системы железнодорожных сетей СНГ и реформы железнодорожной отрасли РК; (ix) налогообложение; (x) меры по оптимизации затрат; и (xi) конкуренция. Эти факторы должны приниматься во внимание при изучении результатов деятельности Группы за рассматриваемые периоды.

Экономика Казахстана

Корреляция между железнодорожными грузооборотом и ростом ВВП Казахстана и промышленным производством относительно высока в значительной степени из-за объемов транспортируемых товаров. Однако с начала глобального экономического спада, особенно со второй половины 2008 года до первой половины 2009 года, объемы пассажирских и грузовых перевозок сократились, что во многом стало отражением влияния спада на казахстанскую экономику в тот период. В результате, в 2009 году Группа существенно сократила свои капитальные расходы, которые она больше не могла полностью поддерживать за счет денежных потоков от операционной деятельности или других источников, а также провела другие меры по сокращению расходов. Во второй половине 2009 г. и в 2010 г. объем грузоперевозок восстановился, в результате повысились и объемы перевозок Группы. В 2011 г., по мере продолжающегося улучшения общих экономических условий, объемы грузоперевозок выросли, что, в свою очередь, привело к дальнейшему увеличению объемов перевозок Группы. В 2011 г. общий объем грузоперевозок составил 279,6 млн.т, а общий грузооборот – 223,6 млрд.т/км, по сравнению с 267,7 млн.т и 213,2 млрд.т/км соответственно в 2010 г. Таким образом, по прогнозам Группы, ее доходы и далее будут тесно связаны с ростом ВВП и промышленным ростом в Казахстане. См. Разделы «*Экономика и железнодорожная отрасль Казахстана*» и «*Факторы риска – Результаты деятельности и финансовое положение Группы подвержены серьезному влиянию общей экономической ситуации в Казахстане*».

Спрос на перевозки грузов

С учетом необходимости внутренних и экспортных железнодорожных перевозок грузов, на долю некоторых грузов, в частности, нефти и нефтепродуктов и угля, приходится значительная часть грузовых тарифных поступлений, получаемых Группой. За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 гг., на долю нефти и нефтепродуктов приходилось 24,3% и 22,9%, соответственно, от общего объема грузовых тарифных поступлений Группы, тогда как на долю угля приходилось 11,4% и 11,8%, соответственно, от общего объема грузовых тарифных поступлений Группы.

Перевозки сырой нефти по железной дороге от нефтяных месторождений до нефтеперерабатывающих заводов в Казахстане составляют примерно 5-6% всей сырой нефти, перевезенной в Казахстане в 2011 г., и находятся по этому показателю позади перевозок того же груза трубопроводным транспортом. Трубопроводный транспорт также является преобладающим видом транспорта для экспортных перевозок сырой нефти. В некоторых местах, где нефтедобывающие предприятия не имеют прямого доступа к трубопроводу или нефтеналивным морским портам, железная дорога выступает в качестве дополнительного вида транспорта, обеспечивающего доставку сырой нефти с месторождений до трубопроводных узлов и морского порта Актау. Хотя в настоящее время железные дороги в Казахстане имеют более широкое географическое покрытие, чем трубопроводы, спрос на железнодорожные перевозки нестабилен в связи с сезонными изменениями спроса на сырую нефть, например, зимой, когда спрос на сырую нефть может уменьшиться в результате сезонного закрытия технологических объектов, использующих сырую нефть, и время от времени в результате закрытия НПЗ на ремонт. Кроме того, ожидается, что по мере развития и расширения казахстанской трубопроводной сети, связывающей месторождения, НПЗ и нефтебазы покупателей, ожидается, что в ближайшие годы спрос на железнодорожные перевозки будет снижаться. См. раздел «*Факторы риска – Железнодорожные перевозки могут столкнуться с более активной конкуренцией со стороны других видов транспорта, а Группа – со стороны других транспортных и логистических компаний*».

В области транспортировки нефти и нефтепродуктов Группа сталкивается с самой высокой конкуренцией в результате развития трубопроводов в Казахстане и государствах, граничащих с ним, так

как трубопроводный транспорт является более экономичным видом транспорта, чем ж/д транспорт. Грузооборот трубопроводного транспорта увеличился примерно на 15% в 2011 г. по сравнению с 2010 г. Хотя Группа сталкивается с серьезной конкуренцией со стороны трубопроводного транспорта в области транспортировки нефти и нефтепродуктов, сферой ожидаемого роста для Группы является транспортировка нефтепродуктов. В отличие от сырой нефти, нефтепродукты по своей природе обычно не могут транспортироваться по трубопроводу. Объем перевозок нефтепродуктов составил 60,6% и 59,3% от общего объема перевозок нефти и нефтепродуктов за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно.

В 2011 г. по сравнению с 2010 г. грузооборот сырой нефти, которая составляет 40% от грузового тарифного дохода Группы, полученного от перевозок нефти и нефтепродуктов, уменьшился примерно на 10%, тогда как грузооборот дизельного топлива, которое составляет 14% от грузового тарифного дохода Группы, полученного от перевозок нефти и нефтепродуктов, увеличился примерно на 18%. За тот же период грузооборот керосина, который составляет 10% от грузового тарифного дохода Группы, полученного от перевозок нефти и нефтепродуктов, увеличился примерно на 16%, грузооборот мазута, который составляет 10% от грузового тарифного дохода Группы, полученного от перевозок нефти и нефтепродуктов, увеличился примерно на 13%, а грузооборот прочих легких нефтепродуктов, которые составляют 6% от грузового тарифного дохода Группы, полученного от перевозок нефти и нефтепродуктов, увеличился примерно на 18%.

Внутренние перевозки угля, на долю которых приходилось 5,9% и 5,7% от общего объема грузовых тарифных поступлений Группы от перевозки угля в 2011 и 2010 г.г., соответственно, направлялись в промышленный сектор и на предприятия коммунального комплекса для выработки тепло и электроэнергии. Потребности промышленного сектора как правило стабильны и зависят от общего промышленного роста в республике, тогда как потребность в перевозке угля со стороны коммунальных предприятий в большей степени зависит от сезонного спроса. По мнению Компании, рост спроса на тепло и электроэнергию повлечет дальнейшее увеличение объема перевозок угля с возможной корректировкой на развитие поставок газа. Большая часть экспортных перевозок угля Группой, на долю которых приходилось 5,6% и 6% от общего объема грузовых тарифных поступлений Группы от перевозки угля в 2011 и 2010 г.г., соответственно, направлялись заказчикам на Урал и в Сибирь (РФ), и лишь малая часть экспортного угля перевозилась в третьи страны, не являющиеся участниками Организации сотрудничества железных дорог (ОСЖД). Казахстанские угледобывающие компании время от времени сталкиваются с конкуренцией со стороны российских предприятий, что может привести к колебаниям объемов угля, которые Группа перевозит на экспорт.

Тарифы и государственные субсидии

В течение рассматриваемых в настоящем разделе периодов большая часть доходов Группы поступала от грузовых и пассажирских перевозок, к которым применяются регулируемые железнодорожные тарифы. Кроме транзитных тарифов для грузов, пересекающих территорию Казахстана по пути следования к местам назначения за пределами Казахстана, тарифы, применимые к операциям Группы, определяются на основе подробных ценовых перечней, утверждаемых Антимонопольным агентством, в которых указаны цены на грузовые и пассажирские перевозки с учетом веса, классификации груза или класса тарифа, направления, расстояния и пункта назначения и которые подлежат ежегодной индексации или, в отдельных случаях, дополнительной индексации. Тарифы на транзитную перевозку грузов, которые составили 21% и 18% тарифных поступлений Группы в 2011 и 2010 г.г., соответственно, обычно устанавливаются Компанией на основании Тарифной политики железных дорог государств-участников Содружества Независимых Государств на перевозки грузов в международном сообщении, в которой установлена тарифная сетка, которую договорились соблюдать государства СНГ. См. Раздел *“Хозяйственная деятельность Группы – Государственное регулирование и тарифы”*. Так как тарифы на перевозку грузов различаются в зависимости от расстояния и класса тарифа, среди прочего, изменения средних расстояний перевозок, а также изменения состава перевозимых грузов могут привести к увеличению или снижению поступлений, операционной прибыли и маржи операционной прибыли Группы. Кроме того, при определении тарифов Государство, в лице Антимонопольного агентства, может также учитывать дополнительные экономические и политические факторы, такие как низкие тарифы на внутренние перевозки угля, используемого на тепло- и электростанциях. Например, предоставление услуг пассажирских перевозок в Казахстане рассматривается в качестве социальной ответственности железнодорожного оператора и, соответственно, тарифы искусственно сохраняются на низком уровне для обеспечения доступных железнодорожных пассажирских услуг всем членам общества. В результате, поступления Группы, годовая прибыль и маржа зависят от ежегодных

изменений транспортных тарифов (особенно тарифов на перевозку грузов). Тарифы на перевозку грузов выросли в среднем на 17,6% в 2010 г. и на 15% в 2011 г. С 1 апреля 2012г. тарифы на перевозку грузов повысились в среднем на 15% за 2012 г., и согласно государственной Программе развития, в данный момент Компания ожидает дальнейшего повышения тарифов на перевозку грузов в среднем на 15% в год в 2013 г. и 2014 г., с дальнейшим ежегодным увеличением, определяемым на основе действующего на тот момент коэффициента инфляции. Кроме того, в рамках ЕЭП, созданного Республикой Беларусь, Республикой Казахстан и Российской Федерацией, соглашение предусматривает унификацию до 1 января 2013 года тарифов на экспортные, импортные и внутренние грузоперевозки в этих государствах и позволяет операторам железнодорожных перевозок по их усмотрению, основываясь на определенных экономических факторах, менять эти тарифы. Начиная с 1 января 2015 года, каждая из этих стран должна обеспечить доступ к своей соответствующей инфраструктуре операторам из других стран ЕЭП. В соответствии с Программой развития Компания планирует к 2015 г., в зависимости от экономических условий, унифицировать свои тарифы на различные перевозимые грузы, при условии, что это будет экономически целесообразно. В рамках ЕЭП эти государства договорились о сотрудничестве в области компенсации экономически обоснованных затрат, связанных с международной торговлей на территории ЕЭП, развития инфраструктуры и прозрачности тарифов. По данным Всемирного Банка, средние таможенные тарифы выросли с 6,7% до формирования ЕЭП до 11,5% после введения унифицированных тарифов в рамках ЕЭП, что привело к замещению импорта из третьих стран и более высокой стоимости импорта, а также к увеличению доходов от таких тарифов. Это нашло отражение в импортном грузообороте, который вырос на 8,1% в 2011 г. по сравнению с 2010 г., тогда как доходы, полученные от импортных грузоперевозок за тот же период, выросли на 24,6%. См. раздел *«Факторы риска – Положение Компании как монополиста и доминирующего субъекта и положение других Гарантов как доминирующих субъектов может привести к неблагоприятному государственному вмешательству в деятельность Группы»*.

На прибыль Группы также влияет размер субсидий, получаемых от государства. Группа получает субсидии от Государства в качестве компенсации по определенным тарифам на перевозку пассажиров, которые устанавливаются на низком или нерентабельном уровне. Соответствующие данные приводятся в консолидированной отчетности Группы по совокупной прибыли в разделе «Государственные субсидии». В течение каждого периода, рассматриваемого в настоящем разделе, Группа получала субсидии на пассажирские перевозки, при этом размер субсидий периодически менялся. За год, закончившийся 31 декабря 2011г., Группой было получено субсидий на сумму 18,5 млрд.тенге, что показывает увеличение на 19,8% по сравнению с 15,4 млрд.тенге в 2010г. См. разделы *«Хозяйственная деятельность Группы – Хозяйственная производственная деятельность Группы – Транспортные услуги – Пассажирские перевозки»* и *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа исторически получала и продолжает пользоваться поддержкой Правительства, которое косвенно контролирует Компанию и может побудить Компанию заниматься деятельностью, которая конфликтует с коммерческими интересами Компании и интересами Держателей облигаций»*.

Стоимость топлива

В 2011 и 2010 гг. на долю топлива и ГСМ приходилось 16,6% и 16,2%, соответственно, от стоимости реализованной продукции. На долю дизельного топлива, цена которого может быть подвержена резким колебаниям, приходится большая часть расходов Группы на топливо и ГСМ, а именно 89,5% and 89,3% в 2011 и 2010 гг., соответственно. Группа приобретает дизельное топливо для своих локомотивов и другие виды топлива и ГСМ в основном через открытые конкурсы, проводимые в соответствии с Правилами по закупкам товаров и услуг, установленными Самрук-Казына. Для управления ценовыми рисками в начале календарного года Группа обычно проводит конкурсы на закупку на условиях фиксированных цен с правом снижения первоначально фиксированной цены, которую она должна уплатить в случае снижения рыночных цен на соответствующий товар или услугу. См. раздел *«Количественные и качественные данные по рыночному риску – Инфляция и цены на сырьевые товары»*, а также *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа подвержена риску изменения товарных цен и курса обмена валют, возможности Группы по управлению каждым из этих рисков ограничены»* и *«Хозяйственная деятельность Группы – Клиенты и поставщики – Поставщики»*.

Влияние изменений обменных курсов

Казахстанский обменный курс тенге к доллару США влияет на результаты деятельности Группы, главным образом, потому, что большинство заимствований и долговых ценных бумаг Группы выражено в долларах США. По состоянию на 31 декабря 2011 года 58,3% заимствований и долговых ценных бумаг

Группы было выражено в долларах США. Соответственно, колебания обменного курса тенге к доллару США могут оказать существенное влияние на консолидированные результаты деятельности Группы. См. разделы «Количественные и качественные данные по рыночному риску – Валютный риск» и «Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа подвержена риску изменения товарных цен и курса обмена валют, возможности Группы по управлению каждым из этих рисков ограничены».

4 февраля 2009 года НБК девальвировал тенге по отношению к доллару США на 18%, в частности, из-за недавнего давления на платежный баланс Казахстана в результате падения цен на сырьевые товары (особенно на нефть и газ), а также в целях повышения конкурентоспособности товаров, экспортируемых из Казахстана. После девальвации тенге НБК вернулся к управляемому плавающему обменному курсу и поддерживал обменный курс в пределах определенного коридора, который затем был расширен в 2010г. В феврале 2011г., НБК установил новый режим «управляемого плавающего обменного курса», который позволяет НБК по мере необходимости осуществлять интервенцию для поддержания тенге, без какой-либо привязки к официальному коридору или специфическим параметрам. С 31 декабря 2009г. по 31 декабря 2011г. падение курса тенге к доллару США составило примерно 0,03%. Так как большинство консолидированных займов Группы выражено в долларах США, девальвация тенге имеет отрицательное влияние на финансовое положение, результаты деятельности и денежные потоки Группы. Информация по состоянию на конец периода и официальные средние курсы обмена тенге / доллар США приведены в разделе «Финансовая и иная информация – Информация по валютам и курсам обмена».

Изменения процентных ставок

Изменения процентных ставок влияют на результаты деятельности Группы в основном потому, что значительная часть займов Группы предоставлены с плавающими процентными ставками. По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010гг., 14,8% и 12,9% общих заимствований и выпущенных долговых ценных бумаг Группы соответственно имели плавающие ставки вознаграждения. Процентные ставки в долларах США, начиная с третьего квартала 2007 года, существенно снизились и остаются на исторически низком уровне. При повышении ставок вознаграждения в США расходы Группы по займам с плавающими ставками вознаграждения увеличатся, что окажет негативное влияние на результаты деятельности группы. См. раздел «Количественные и качественные данные по рыночному риску – Риск изменения ставок вознаграждения».

Объемы международной торговли со странами, граничащими с Казахстаном

По данным Комитета таможенного контроля РК, внешний торговый оборот РК в 2011 г. составил 101,6 млрд. долларов США, что показывает рост на 26% по сравнению с 2010 г. С 2010 по 2011 г.г. объем казахстанского экспорта вырос на 23,5 млрд. долларов США или 41,2%, а объем импорта уменьшился на 2,5 млрд. долларов США или на 10,6%. На долю КНР приходится значительная часть внешнего грузооборота РК. Согласно данным Комитета таможенного контроля РК, в 2011 г. на долю КНР приходилось 20,2% и 17,7% общего объема казахстанского экспорта и 23,7% и 16,9% общего объема казахстанского импорта в 2011 и 2010 г.г., соответственно. По мнению Компании, географическое положение Казахстана по отношению к Китаю предоставляет республике серьезную возможность воспользоваться преимуществами китайского экономического роста, содействуя Китаю в осуществлении импорта сырья и экспорта готовой продукции в страны Европы. На долю РК в настоящее время приходится менее 0,5% общего торгового оборота между этими торговыми партнерами, и цель Правительства заключается в увеличении объемов транзитных грузопотоков между КНР и ЕС по наземным маршрутам через территорию РК. По мнению Компании, транзитный маршрут из Китая в Европу через Казахстан имеет несколько преимуществ, включая то, что он быстрее существующего морского пути через Суэцкий канал и дешевле авиаперевозок, что в будущем может привлечь растущие грузопотоки с этих альтернативных маршрутов. Кроме того, Компания полагает, что недавние инициативы, объявленные Правительством КНР в отношении промышленного и транспортного развития Синьцзян-уйгурского автономного района (СУАР), граничащего с Восточным Казахстаном, могут далее повысить транзитный и экспортный потенциал РК, особенно учитывая строительство железнодорожной линии Коргас – Жетыген, связывающей железные дороги Казахстана и Китая. Дополнительное увеличение объемов транзита также ожидается за счет открытия коридора Север – Юг, в рамках которого Группа участвует в строительстве железнодорожной линии Узень – граница с Туркменистаном.

Системы железнодорожных сетей СНГ и реформы железнодорожной отрасли РК

На дату составления настоящего Проспекта, Казахстан, Россия и Украина, которые являются участниками СНГ, находились на разных этапах реформирования своих национальных систем железнодорожных сетей, тогда как другие государства СНГ не занимались столь активно развитием своих железнодорожных систем. Начиная с 2009 года, правительство России покрывает 100% всех убытков, связанных с пассажирским транспортом, в то время как в Украине и Казахстане такие убытки лишь частично субсидируются Государством, при этом в Казахстане тарифы на перевозку пассажиров также косвенно финансируются за счет доходов от грузоперевозок. Все три страны выразили намерение усовершенствовать и модернизировать свои локомотивы, подвижной состав и другие основные активы путем привлечения государственных или частных инвестиций и избавления от некоторых непрофильных активов. В России и Украине разработаны концептуальные модели, предусматривающие отделение магистральной инфраструктуры от транспортной деятельности с сохранением государственного регулирования и контроля магистральной железнодорожной сети и созданием конкурентного рынка грузовых и пассажирских перевозок.

Одна из основных реформ, проведенных в России – изменение структуры собственности парка грузовых вагонов в сторону приватизации. Эта тенденция привела к изменению в области международных перевозок и устранению регулирования в области управления вагонным парком, так как частные перевозчики стремятся главным образом использовать свои вагоны в технологически простых, но прибыльных грузовых операциях, в результате увеличивается количество порожнего пробега и простоя вагонов и возникает дефицит грузовых вагонов. По мнению Компании, данная реформа может повлиять на ситуацию во всем СНГ, на территории которого используются железнодорожные пути шириной 1 520 мм, поскольку она потребует внесения изменений в системы управления вагонного парка и тарифные политики с учетом порожнего пробега вагонов. В качестве основной меры защиты от неблагоприятного воздействия реформы в РФ, Государственная программа развития железнодорожной инфраструктуры на 2010-2014 г.г. предусматривает устранение регулирования грузоперевозок до 2014 г.

Кроме того, согласно договору в рамках ЕЭП, 1 января 2012 года в Республике Беларусь, Республике Казахстан и Российской Федерации были введены в действие правила, регулирующие тарифы на услуги железнодорожных перевозок по территории этих государств на согласованной основе. Договор предусматривает унификацию тарифов на экспортные, импортные и внутренние перевозки грузов в каждом из этих государств до 1 января 2013 года, однако позволяет железнодорожным операторам на основании конкретных экономических факторов менять эти тарифы по своему усмотрению. Кроме того, начиная с 1 января 2015 года, каждое из государств-участников должно также предоставить доступ к своей соответствующей железнодорожной инфраструктуре транспортным операторам из других государств-участников ЕЭП.

В последнее время Правительством был предпринят ряд мер, способствующих развитию конкуренции в ж/д отрасли, например, посредством предоставления доступа экспедиторам для входа на рынок и конкуренции с Группой, и распоряжения в адрес Группы предоставить таким частным операторам доступ к ж/д системе. Тем не менее, эти государственные меры по реформированию, осуществляемые в Казахстане, не привели к созданию полностью конкурентного рынка грузовых и пассажирских железнодорожных перевозок. Соответственно, Республика Казахстан рассматривает дальнейшее реформирование, включающее изменение режима регулирования грузовых и пассажирских перевозок и формирование конкурентного рынка операторов, имеющих равный доступ к магистральной сети. В мае 2010г. Совет директоров Компании одобрил Стратегию развития, которая определяет стратегию развития Группы до 2020 года с учетом текущих мер государственного реформирования, в частности, государственную Программу развития железнодорожной инфраструктуры на 2010-2014 г.г. Стратегия развития направлена, главным образом, на повышение эффективности производственно-коммерческой деятельности Группы, обеспечение ее лидирующей позиции на рынке грузоперевозок после дерегулирования грузоперевозок в Республике Казахстан, формирование эффективного портфеля и производственных активов и улучшение управляемости хозяйственной деятельности. С целью реализации Стратегии развития Компания подготовила план мероприятий по реализации Стратегии развития до 2020 г., в соответствии с которым Группа планирует сформировать четыре отдельных направления деятельности до 2015 г.: магистральная инфраструктура, грузовые перевозки, пассажирские перевозки, сборка и ремонт локомотивов и подвижного состава. На результаты деятельности Группы оказывают и будут оказывать влияние отраслевые реформы, проводимые в Казахстане, реакция Группы на них, а также насколько эффективно Группа сможет реализовать Стратегию развития и выделить указанные направления деятельности. См. раздел *«Хозяйственная деятельность Группы – Текущая реструктуризация»*.

Налогообложение

До введения в действие Налогового кодекса 2009 года, который вступил в силу 1 января 2009 года, установленная ставка корпоративного подоходного налога в Казахстане, где осуществляется большая часть операция Группы, составляла 30%. По Налоговому кодексу 2009 года, эта ставка была снижена до 20% в 2009г. и, согласно законодательству после введения в действие Налогового кодекса 2009 года, останется на уровне 20% в течение последующих лет.

Налоговый кодекс 2009 года предусматривает право вычета первоначальной стоимости зданий и оборудования в течение трех лет равными частями или единовременно с даты первого использования таких зданий и оборудования. Затраты на строительство, изготовление и монтаж льготных объектов, понесенные до их первого использования, могут также подлежать вычету, что подразумевает повышенную сумму вычетов через использование инвестиционных налоговых льгот. Далее, Налоговый кодекс 2009 года позволяет принимать на вычет расходы, понесенные в связи с ремонтом арендованного имущества, независимо от вида ремонта, что приводит к увеличению суммы вычетов на ремонт основных активов. Убытки, понесенные Группой после 1 января 2009 года, могут переноситься на будущие периоды вплоть до 10 лет для зачета против налогооблагаемого дохода будущих налоговых периодов. Срок налоговых убытков, понесенных до 1 января 2009 года и перенесенных на будущие периоды, истекает через три года с момента их возникновения. Группа имеет неучтенные отложенные налоговые активы, связанные с налоговыми убытками, перенесенными на будущие периоды. По мнению руководства, отсутствует вероятность того, что в будущем будет иметь место достаточный налогооблагаемый доход, в счет которого можно будет использовать такие отложенные налоговые активы. Налоговый эффект налоговых убытков, которые не были перенесены на будущие периоды, составил 1 182 414 тыс. тенге и 4 396 135 тыс. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно.

Меры по оптимизации затрат

Начиная с 2009 года, Группа предпринимает ряд мер по оптимизации затрат, включая, среди прочего, нижеследующее:

- реструктуризация активов посредством объединения и ликвидации обслуживающих дочерних организаций;
- создание новых совместных предприятий по производству продукции для железнодорожной отрасли (локомотивы, пассажирские вагоны, литые и иные детали) с целью снижения затрат и обслуживание и ремонт основных средств;
- реализация непрофильных и бездействующих активов, включая здания, запасные пути, машины и оборудование;
- активное управление материалами;
- пересмотр ранее утвержденных и формулирование новых типовых штатных расписаний, направленных на эффективное использование трудовых ресурсов; и
- сокращение затрат на персонал, администрирование, обучение и досуг.

В рамках мер по снижению затрат Группа также предпринимает определенные меры для повышения производительности труда, совершенствования производственных процессов, совершенствования управления производственными процессами, совершенствования управления ремонтными работами и внедрения энергосберегающих технологий. Тем не менее, с 2010 г. Группа начала наращивать инвестиции в железнодорожную инфраструктуру и подвижной состав. См. разделы *«Консолидированные результаты деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 2010 г. – Общие и административные расходы»* и *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Обслуживание и модернизация железнодорожной инфраструктуры Группы требуют значительных постоянных инвестиций, и не может быть никаких гарантий, что Группа получит необходимое финансирование для осуществления таких инвестиций»*.

Подотчетные сегменты

Грузовые перевозки и пассажирские перевозки составляют два подотчетных сегмента Группы. За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, на сегменты грузовых и пассажирских перевозок приходилось

86,4% и 10,5%, соответственно, от доходов Группы и 78,0% и 19,5%, соответственно, от себестоимости реализованной продукции Группы. За тот же самый период нераспределенный доход и себестоимость реализованной продукции, связанные, главным образом, с ремонтными услугами, реализацией металлолома и реализацией электроэнергии Группы, составили 3,1% и 2,5%, соответственно. Предоставление железнодорожных пассажирских услуг в Казахстане рассматривается в качестве социальной ответственности оператора железной дороги и, соответственно, тарифы сохраняются на искусственно низком уровне для обеспечения доступных железнодорожных пассажирских услуг всем членам общества. Соответственно, доходы, получаемые от деятельности по пассажирским перевозкам всегда были недостаточными для покрытия соответствующих операционных расходов. За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., прибыль, полученная сегментом грузоперевозок составила 147,8 млрд. тенге, в то время как по пассажирским перевозкам за тот же год были понесены убытки в размере 31,7 млрд. тенге, а прибыль в размере 7,1 млрд. тенге не была направлена в операционные сегменты Группы. См. Примечание 3 Примечаний к Годовой финансовой отчетности, включенных в другие разделы настоящего Проспекта.

Консолидированные результаты деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 2010 г.

Поступления

Поступления Группы за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, составили 702,7 млрд. тенге, что составляет увеличение на 120,3 млрд. тенге по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года, в котором поступления составили 582,4 млрд. тенге. Основными источниками доходов Группы являются поступления от грузовых и пассажирских перевозок и государственные субсидии.

Грузовые перевозки

В таблице ниже представлено распределение грузовых тарифных поступлений Группы по типам перевозок за каждый из указанных периодов:

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2011	2010
	(тыс. тенге)	
Экспорт	200 624 715	186 872 345
Внутренние	156 755 104	125 387 881
Транзит*	126 447 974	91 128 037
Импорт	73 062 239	58 659 167
Прочее**	46 766 371	39 508 145
Итого	<u>603 656 403</u>	<u>501 555 575</u>

* Тарифы на транзитную перевозку грузов установлены в швейцарских франках и пересчитаны в доллары США для целей расчетов.

** Включает доходы от использования грузовых вагонов третьими лицами, доходы от услуг локомотивной тяги, оказанные третьим лицам в грузовом сообщении, и дополнительные сборы.

В таблице ниже представлено распределение грузовых тарифных поступлений Группы по типам грузов за каждый из указанных периодов:

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2011	2010
	(тыс. тенге)	
Уголь	69 097 106	59 337 198
Руда	37 109 104	37 967 049
Строительные материалы	24 417 221	21 327 553
Нефть и нефтепродукты	146 781 285	114 897 178
Зерно и зерновая продукция	17 816 322	19 746 473
Черные металлы	42 821 590	36 906 119
Прочие грузы*	218 847 404	171 865 860
Прочее**	<u>46 766 371</u>	<u>39 508 145</u>

Итого..... 603 656 403 501 555 575

* Включает доходы от перевозки других грузов (включая, среди прочего, лом черных металлов, химические и минеральные удобрения, химикаты и карбонат натрия, цветные металлы).

** Включает доходы от использования грузовых вагонов третьими лицами, доходы от услуг локомотивной тяги, оказанные третьим лицам в грузовом сообщении, и дополнительные сборы.

Поступления от грузовых перевозок за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, выросли на 102,1 млрд. тенге до 603,7 млрд. тенге с 501,6 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010г. Это увеличение, главным образом, является результатом увеличения тарифов на перевозку грузов, начиная с 1 января 2011 г. в среднем на 15%; внедрения нового метода расчета базовых транзитных тарифов в государствах СНГ на 2011 г., что привело к увеличению тарифов на транзитные перевозки в среднем на 13,7% или 14,4 млрд. тенге; увеличения грузооборота в среднем на 4,9%; увеличения дополнительных сборов в среднем на 50,4% или 9,7 млрд. тенге; и изменения структуры транзитных грузовых перевозок и роста обменного курса швейцарского франка на 12,7% или 1,8 млрд. тенге.

Пассажирские перевозки

В таблице ниже представлены доходы Группы от пассажирских перевозок за указанные периоды:

Доходы от пассажирских перевозок

Пассажирские перевозки	За год, закончившийся 31 декабря	
	2011	2010
	(тыс. тенге)	
Межобластные	25 822 806	24 432 887
Международные.....	22 383 113	20 213 855
Междугородные и пригородные	1 028 022	868 152
Прочие*.....	5 679 612	5 399 753
Итого.....	<u>54 913 553</u>	<u>50 914 647</u>

* Включает доходы от перевозки багажа, обслуживания пассажиров и оказания прочих услуг.

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, доходы от пассажирских перевозок увеличились на 4,0 млрд. тенге или 7,9% - до 54,9 млрд. тенге по сравнению с 50,9 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. Данное увеличение связано, главным образом, с ростом пассажирооборота в 2011 году на 5% - до 14,6 млрд. пассажиро-км, по сравнению с 13,9 пассажиро-км в 2010г., и с 10%-ным увеличением тарифов на перевозку пассажиров в январе 2011 года: по международным маршрутам – на все типы вагонов, и по внутренним, межобластным, междугородным и пригородным маршрутам – на вагоны типа «люкс». Увеличение оборота связано, главным образом, с запуском дополнительных поездов по существующим маршрутам и добавлением дополнительных вагонов к некоторым пассажирским поездам на период отпусков и выходных дней. См. раздел «Хозяйственная деятельность Группы – Государственное регулирование и тарифы – Регулирование тарифных ставок и установление цен на пассажирские перевозки».

Государственные субсидии

За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., поступления от государственных субсидий составили 18,5 млрд. тенге, что соответствует росту в размере 3,1 млрд. тенге, или 19,8%, по сравнению с поступлениями от государственных субсидий в размере 15,4 млрд. за год, закончившийся 31 декабря 2010 г. Это увеличение произошло в основном за счет увеличения, описанного выше, что привело к возникновению дополнительных убытков от пассажирских перевозок Группы вследствие государственного регулирования тарифов, которые искусственно сохраняются на низком уровне для обеспечения доступных железнодорожных пассажирских услуг всем членам общества, а также вследствие увеличения расходов, понесенных Группой в связи с более высокими лизинговыми платежами АО «Пассажирская лизинговая вагонная компания», которое является дочерним предприятием Компании и оператором пассажирских вагонов, в связи обновлением его парка пассажирских вагонов. Кроме того, Группа в настоящее время косвенно субсидирует свою дочернюю организацию АО «Пассажирские перевозки» за счет доходов, получаемых ею от операций по грузоперевозкам, посредством предоставления этой дочерней организации скидки на тарифы, которые

она оплачивает за доступ к магистральной железнодорожной сети для межобластных перевозок. В 2010 г. Антимонопольное агентство начало постепенное уменьшение этой скидки на 10% в год (в 2011 и 2012 г.г. скидка составляла 80% и 70%, соответственно), и ожидается, что в 2013 г. скидка уменьшится до нуля.

Прочие поступления

Прочие поступления Группы формируются за счет продажи товаров, которые включают, главным образом, товарно-материальные запасы или старое имущество, машины и оборудование в виде лома, другим железнодорожным операторам, продажи электроэнергии и оказания услуг, главным образом ремонтных, третьим лицам. В прошлом Группа продавала электроэнергию со своих объектов энергоснабжения физическим лицам и некоторым компаниям, находящихся на отдаленных станциях и разъездах, не оборудованных отдельными линиями электропередач. Тем не менее, на дату составления настоящего Проспекта Группа не продает электроэнергию третьим лицам, но получает поступления за счет штрафов, которые она применяет к своим контрагентам в случае несвоевременного возврата ее грузовых вагонов.

Объем прочих поступлений увеличился на 11,2 млрд. тенге, или 77,4%, составив 25,7 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011, по сравнению с 14,5 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010г. Это увеличение произошло, главным образом, в результате роста поступлений от реализации товаров и оказания услуг третьим лицам на 10,0 млрд. тенге в 2011 году по сравнению с 2010г., в основном в связи с ростом объемов реализации товаров и оказания услуг третьим лицам. Штрафы за несвоевременный возврат контрагентами их грузовых вагонов в 2011 году увеличились на 1,2 млрд. тенге по сравнению с 2010г.

Себестоимость

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

	За год, завершившийся 31 декабря		% изменение за год, завершившийся 31 декабря 2011 и 2010г.г.
	2011	2010 (пересчитано)	
	<i>(тыс.тенге)</i>		
Расходы на персонал, включая краткосрочные резервы.....	170 725 908	153 190 333	11,4
ГСМ.....	78 261 229	64 518 931	21,3
Услуги ⁽¹⁾	46 714 969	18 238 543	156,1
Износ и амортизация.....	57 015 002	50 367 504	13,2
Сырье и материалы.....	59 148 299	59 518 772	(0,6)
Электроэнергия.....	25 421 805	22 184 263	14,6
Плата за пользование вагонами ⁽²⁾	16 948 107	18 412 949	(8,0)
Расходы на операционную аренду.....	1 338 082	1 789 782	(25,2)
Аренда каналов связи.....	1 946 403	2 066 206	(5,8)
Расходы на выплату пособий и льгот работникам.....	4 651 104	2 389 503	94,6
Профессиональные услуги.....	2 293 065	1 919 977	19,4
Командировочные расходы.....	2 431 754	2 036 197	19,4
Обучение персонала.....	753 789	647 608	16,4
Прочие.....	2 630 746	138 315	1 802,0
Итого.....	<u>470 280 262</u>	<u>397 418 883</u>	18,3

(1) Услуги включают ремонт, обслуживание и коммунальные услуги.

(2) Плата за пользование вагонами – плата за использованием вагонами, принадлежащими другим операторам.

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, себестоимость реализованной продукции увеличилась на 72,9 млрд. тенге или 18,3% по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года. Увеличение связано, главным образом, с ростом следующих расходов в 2011г. по сравнению с 2010г.: на ремонт, обслуживание и коммунальные услуги – на 28,5 млрд. тенге, на содержание персонала – на 17,5 млрд.

тенге, включая краткосрочные резервы, на топливо и ГСМ – на 13,7 млрд. тенге, и на амортизацию и износ – на 6,6 млрд. тенге.

Увеличение расходов на ремонт и обслуживание и коммунальные услуги, было связано, главным образом, с увеличением дорожного обслуживания вагонов, увеличением объема текущего ремонта и сервисного обслуживания локомотивов, приобретением услуг топливного оборудования, которые не включались в цену топлива, по сравнению с 2010 г., когда эти услуги включались в цену топлива, а также с ростом цен на закупаемые услуги и увеличение объема работ по перевозкам.

Увеличение расходов на содержание персонала, включая краткосрочные резервы, было связано, главным образом, с увеличением заработной платы работников Группы в 2011 году в среднем на 7% и выплатой 3 млрд. тенге с резервного счета, которая была осуществлена в соответствии с предписанием казахстанских органов труда и социальной защиты с целью выплаты дополнительных пособий при расчете заработной платы работников, проживавших в Приаралье, которое является районом экологического бедствия.

Расходы на топливо и ГСМ выросли, главным образом, в результате повышения цен и объемов дизельного топлива, используемого для локомотивной тяги в результате увеличения объема грузоперевозок с использованием дизельных локомотивов на 4,1% и роста цен на дизельное топливо на 16,7%.

Увеличение износа и амортизации было связано, главным образом, с вводом в эксплуатацию новых основных средств и, соответственно, к росту затрат на износ и амортизацию на 6,6 млрд. тенге или 13,2% за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 года.

Общие и административные расходы

В таблице ниже приводятся данные по общим и административным расходам Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		% изменение за год, завершившийся 31 декабря 2010 и 2011г.г.
	2011	2010 (пересчитано)	
	<i>(тыс.тенге)</i>		
Расходы на персонал, включая краткосрочные резервы ..	30 787 927	26 323 483	17,0
Налог на имущество и прочие налоги.....	14 831 621	9 266 651	60,1
Благотворительность и спонсорская деятельность.....	8 058 680	6 225 450	29,4
Износ и амортизация.....	3 608 515	2 147 929	68,0
Социальная деятельность.....	1 498 552	482 386	210,7
Командировочные и представительские расходы	1 453 265	1 239 012	17,3
Профессиональные услуги.....	1 419 623	1 313 930	8,0
Консалтинговые, аудиторские и юридические услуги	1 315 939	1 240 973	6,0
Резерв на безнадежные долги	1 118 705	1 275 820	(12,3)
Услуги	1 179 746	724 298	62,9
Материалы	928 124	687 596	35,0
Расходы на пособия и льготы сотрудникам.....	846 135	538 842	57,0
Расходы на рекламу	778 253	691 268	12,6
Банковские услуги	739 558	739 125	0,1
Резерв на судебные иски.....	590 447	3 801 217	(84,5)
Расходы на операционную аренду.....	222 754	527 044	(57,7)
Резерв на невозмещаемый НДС к возврату	(9 905 425)	8 998 670	(210,1)
Прочие расходы	3 299 957	2 940 532	12,2
Итого.....	<u>62 772 376</u>	<u>69 164 226</u>	(9,2)

За год, закончившийся 31 декабря 2011г., общие и административные расходы уменьшились на 6,4 млрд.тенге или 9,2% до 62,8 млрд.тенге по сравнению с 69,2 млрд.тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010г. Снижение является, главным образом результатом совместного влияния сторнирования

части резерва на невозмещаемый НДС, подлежащий получению в 2011 г., на сумму 8,4 млрд. тенге в связи с изменением методики расчета НДС, введенным Постановлением Правительства №739 от 30 июня 2011 г. Кроме того, в 2011 г. Группа сторнировала резерв на сумму 2,97 млрд. тенге, созданного для дополнительно начисленных налогов, пени и штрафов по результатам налоговой проверки в 2008 налоговом году, уменьшенных в соответствии с постановлением Верховного суда РК в 2010 г., которое служило основанием для сторнирования. Группа также выплатила суммы в соответствии с судебным мировым соглашением с ТОО «Tele KRONA» из резерва в размере 3,8 млрд. тенге, сформированного в 2010 году. См. Раздел «Хозяйственная деятельность Группы – Судебные разбирательства». Эти уменьшения частично компенсировались увеличением налога на имущество и прочих налогов на 5,6 млрд.тенге, которое является результатом увеличения суммы налога на имущество, начисленного на введенные в эксплуатацию здания и строительные проекты, и затрат, связанных с ремонтом, которые привели к увеличению стоимости таких зданий и строительных проектов; увеличением расходов на содержание персонала, включая краткосрочные резервы, на 4,5 млрд.тенге; и формированием резерва на судебный спор с КТ&Т на сумму 500 млн. тенге в 2011 году. См. Раздел «Хозяйственная деятельность Группы – Судебные разбирательства».

(Убытки)/Возмещение убытков от обесценения имущества, машин и оборудования

За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., Группа признала обесценение имущества, машин и оборудования на сумму 0,9 млрд. тенге по сравнению со сторнированием обесценения имущества, машин и оборудования в размере 0,1 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 г. Убытки в 2011 году связано, главным образом, с обесценением нетранзитных железнодорожных линий, расположенных в РФ, которые ранее эксплуатировались Компанией в соответствии с межгосударственным соглашением между РК и РФ, а также резервов на незавершенное строительство.

Прочие доходы и расходы

Прочие доходы и расходы Группы состоят в основном из доходов и расходов от распоряжения основными средствами и списанной дебиторской задолженности. За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., прочие доходы составили 3,4 млрд. тенге, увеличившись на 1,5 млрд. тенге, или 79,4%, по сравнению с 1,9 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 г.

Доходы от финансовой деятельности

Доходы Группы от финансовой деятельности формируются в основном за счет процентного дохода или краткосрочных инвестиций и банковских депозитов. За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, доходы от финансовой деятельности выросли на 1,3 млрд. тенге, или 41,2%, составив 4,6 млрд. тенге, по сравнению с 3,3 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 г.

Расходы по финансовой деятельности

В таблице ниже приводятся данные по расходам Группы на финансовую деятельность за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря		% изменение за год, завершившийся 31 декабря 2011 и 2010г.г.
	2011	2010 (пересчитан)	
	<i>(тыс.тенге)</i>		
Расходы на выплату вознаграждения по выпущенным долговым ценным бумагам.....	11 226 015	9 411 475	19,3
Расходы на выплату вознаграждения по ссудам	7 036 280	2 255 778	211,9
Платежи по финансовому лизингу	1 054 963	1 081 798	(2,4)
Амортизация дисконта по выпущенным долговым ценным бумагам.....	197 974	249 880	(20,8)
Итого.....	19 515 232	12 998 931	50,1

Расходы по финансовой деятельности увеличились на 6,5 млрд. тенге или 50,1%, составив 19,5 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011г., по сравнению с 13,0 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010г. Данное увеличение, главным образом, является результатом роста процентных расходов по ссудам и выпущенным долговым ценным бумагам на 6,6 млрд. тенге или 56,6%.

Процентные расходы по ссудам увеличились в 2011г. по сравнению с 2010г., главным образом, в связи с увеличением объема ссуд. Увеличение процентных расходов по ценным бумагам, выпущенным в 2011г., по сравнению с 2010г. связано, главным образом, с выпуском Еврооблигаций на сумму 700 млн. долларов США в октябре 2010 года, зачтенного против погашения 5-летних Еврооблигаций на сумму 450 млн. долларов США в мае 2011 г.

Убытки в результате изменений обменных курсов

За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., убытки в результате изменений обменных курсов составили 1,6 млрд. тенге, увеличившись на 1,5 млрд. тенге по сравнению с 0,1 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 г. Рост убытков в основном связан с возмещением денежных средств и денежных эквивалентов и займов, деноминированных в иностранных валютах, главным образом, в долларах США, за отчетный период. См. Разделы «Хозяйственная деятельность Группы – Государственное регулирование и тарифы – Регулирование тарифных ставок и установление цен на перевозки грузов – Тарифы на транзитные перевозки грузов», « – Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты деятельности – Влияние изменений обменных курсов» и « – Количественные и качественные данные по рыночному риску – Валютный риск».

Доля прибыли ассоциированных организаций и совместных предприятий

Группа ведет учет своих инвестиций в ассоциированные организации и совместные предприятия, предприятия, на которые Группа оказывает существенное влияние, но не находящиеся под ее совместным или полным контролем, с применением долевого метода бухгалтерского учета. В отношении ассоциированных организаций и совместных предприятий Группы Группа получила общую с ними прибыль в размере 0,07 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011, по сравнению с прибылью в размере 0,2 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 г.

Расходы по подоходному налогу

В соответствии с Налоговым кодексом 2009 года ставка КПН для Группы составила 20% в 2010 и 2011гг. Расходы по подоходному налогу составляют текущие расходы по подоходному налогу и отложенные налоговые расходы или льготы. За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., расходы Группы по подоходному налогу составили 33,3 млрд. тенге по сравнению с расходами по подоходному налогу в размере 41,5 млрд. тенге, что включало эффект от изменения налоговой ставки в размере 16,3 млрд. тенге, за год, закончившийся 31 декабря 2010 г. В 2011 г. расходы Группы по подоходному налогу выросли на 8,2 млрд. тенге по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2010 г. (не включая эффект изменения налоговой ставки), что было связано, главным образом, с увеличением размера отложенных налоговых обязательств по основным средствам и другим долгосрочным активам.

Прибыль за год

Прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2011 г., увеличилась на 56,7 млрд. тенге или 85,2% и составила 123,2 млрд. тенге по сравнению с 66,5 млрд. тенге год, закончившийся 31 декабря 2010г.

Ликвидность и капитальные ресурсы

Деятельность Группы, включая обслуживание и ремонт казахстанской железной дороги и соответствующую инфраструктуру, а также обслуживание и ремонт локомотивов и подвижного состава и других видов имущества, механизмов и оборудования, являются капиталоемкими видами деятельности. Группе требуются средства, в основном, для пополнения оборотного капитала, выполнения своих краткосрочных финансовых обязательств по мере срока наступления, а также для модернизации казахстанской железной дороги и сопутствующей инфраструктуры, а также расширения и обслуживания своего подвижного состава и локомотивного парка.

Денежные потоки Компании от операционной деятельности, государственных субсидий, заимствований по кредитным соглашениям, займов и капиталовложений Самрук-Казына и выпуска облигаций служили в качестве источников капитала и ликвидности для деятельности Группы в прошлом и, ожидается, что будут служить в качестве источников капитала и ликвидности в ближайшем будущем. В прошлом имели место случаи, когда уровень ликвидности Группы был недостаточен для полного финансирования ее плановых капитальных затрат. См. раздел «*Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Обслуживание и модернизация железнодорожной инфраструктуры Группы требуют значительных постоянных инвестиций, и не может быть никаких гарантий, что Группа получит необходимое финансирование для осуществления таких инвестиций*».

Текущие активы Группы превысили ее краткосрочные обязательства на 69,2 млрд. тенге и 39,6 млрд. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно. Текущий коэффициент ликвидности составил 1,28 и 1,15 за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно. Повышение текущего коэффициента ликвидности в 2011 г. по сравнению с 2010 г. связано, главным образом, с уменьшением размера краткосрочных обязательств на 6,4 млрд. тенге или 2,5% и увеличением размера текущих активов на 23,1 млрд. тенге или 7,8%. Уменьшение краткосрочных обязательств, в основном, является результатом уменьшения краткосрочной части выпущенных долговых ценных бумаг и заимствований, которое последовало за погашением 5-летних Еврооблигаций в мае 2011 г., тогда как рост текущих активов был связан, главным образом, с ростом активов во владении в пользу акционера и суммы денежных средств и их эквивалентов. См. раздел «*Факторы риска – Группа испытывает проблемы ликвидности и в прошлом имела дефицит оборотного капитала*».

Потоки денежной наличности

В таблице ниже приводятся данные по потокам денежной наличности Группы за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря	
	2011	2010
	<i>(тыс.тенге)</i>	
Чистые денежные средства от операционной деятельности	207 751 268	165 620 434
Чистые денежные средства использованные в инвестиционной деятельности	(265 952 854)	(302 584 001)
Чистые денежные средства от финансовой деятельности.....	91 542 547	179 818 642
Чистый прирост денежных средств и их эквивалентов.....	33 340 961	42 855 075
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода.....	97 513 097	54 706 785
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	(642 109)	(48 763)
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	130 211 949	97 513 097

Чистые денежные потоки от операционной деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., чистые денежные потоки от операционной деятельности выросли на 42,2 млрд. тенге, или 25,4%, составив 207,8 млрд. тенге по сравнению с 165,6 млрд. тенге за тот же период 2010 г. Это увеличение было связано, главным образом, с увеличением прибыли до налогообложения на 48,4 млрд. тенге, которое являлось результатом роста грузооборота, в частности, в отношении грузов, к которым применяются более высокие тарифы на перевозку грузов, таких как нефть и нефтепродукты и иные грузы.

Чистые денежные потоки, используемые в инвестиционной деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., чистые денежные потоки, используемые в инвестиционной деятельности, уменьшились на 36,6 млрд. тенге, или 12,1%, составив 266,0 млрд. тенге по сравнению с 302,6 млрд. тенге за тот же период 2010 г. Это снижение было связано, главным образом, с совместным эффектом роста оттока денежных средств в связи с приобретением основных средств и нематериальных активов в рамках новых проектов, включая, среди прочего, новых железнодорожных линий, а также

уменьшения краткосрочных инвестиций на 45,3 млрд. тенге и уменьшения инвестиций в уставный капитал аффилированных организаций на 1,4 млрд. тенге – с 4,2 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2010 г. до 2,8 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2011 г.

Чистые денежные потоки от финансовой деятельности

За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., чистые денежные потоки от финансовой деятельности уменьшились на 88,3 млрд. тенге, или 49,1%, составив 91,5 млрд. тенге по сравнению с 179,8 млрд. тенге за тот же период 2010 г. Это уменьшение было связано, главным образом, с совместным эффектом погашения долговых ценных бумаг на сумму 66,0 млрд. тенге, увеличения выплат дивидендов и распределений на 8,0 млрд. тенге и роста закупок активов во владение в пользу Самрук-Казына на 29,4 млрд. тенге, что пошло на 38,6 млрд. тенге денежных средств, уплаченных за год, закончившийся 31 декабря 2011 г., в отношении строительства телерадиокомплекса в Астане. В течение того же периода Группа увеличила объем своих заимствований на 81,3 млрд. тенге и получила платежи по невыпущенному акционерному капиталу на сумму 38,4 млрд. тенге.

Капитальные расходы

Капитальные затраты Группы составили 353,2 млрд. тенге и 209,3 млрд. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно, и были направлены на исполнение обязательств по обязательным контрактам на строительство новых железнодорожных линий Коргас – Жетыген, соединяющей с Китаем, и Озен – граница с Туркменистаном, капитальный ремонт железных дорог, строительство заводов по производству дизельных локомотивов (совместно с «General Electric»), электрических локомотивов (совместно с «Alstom» и «Трансмашхолдинг»), пассажирских вагонов (совместно с «Patentes Talgo») и грузовых вагонов, развитие приграничной станции «Достык», расширение телекоммуникационных сетей посредством укладки оптоволоконных линий и приобретение и капитальный ремонт локомотивов, грузовых и пассажирских вагонов.

Группа ежегодно утверждает план своих капитальных затрат в конце предшествующего года. Согласно Стратегии развития, Группа намеревается вложить значительные средства в обслуживание, развитие и модернизацию своей железнодорожной инфраструктуры в течение последующих лет. По состоянию 31 марта 2012 года, Группа заключила контракты на сумму 612,7 млрд. тенге на строительство новых железнодорожных линий Коргас – Жетыген и Озен – граница с Туркменистаном, завода по производству пассажирских вагонов в Астане, капитальный ремонт железных дорог, работы, связанные с расширением станции Достык, а также приобретение грузовых и пассажирских электролокомотивов, грузовых и пассажирских вагонов и локомотивов.

Компания в данный момент планирует инвестировать примерно 519,8 млрд. тенге, 318,2 млрд. тенге, 511,5 млрд. тенге и 490,2 млрд. тенге в 2012, 2013, 2014 и 2015 г.г., соответственно, главным образом, в приобретение подвижного состава, строительство ж/д линий, в частности, Жетыген – Коргас, Озен – Туркменистан, Жезказган – Бейнеу, Аркалык – Шубарколь, обслуживание, развитие и модернизацию ж/д инфраструктуры, капитальный ремонт подвижного состава и улучшение кадрового управления и социальных условий для работников. Группа в данный момент планирует получить финансирование своих плановых и обязательных капитальных затрат, главным образом, за счет чистых поступлений от Размещения, долгосрочных заимствований, финансирования и займов от своего единственного акционера и своих собственных средств, среди прочих источников. Тем не менее, не может быть никаких гарантий того, что такие планируемые инвестиции будут осуществлены в порядке, предусматриваемом на данный момент, что финансирование этих планов будет получено на условиях, удовлетворительных для Компании, или будет получено вообще, или что суммы, заложенные в бюджет, будут достаточны для удовлетворения потребностей Компании в капитальных затратах на указанные периоды. См. раздел *«Факторы риска – Обслуживание и модернизация железнодорожной инфраструктуры Группы требуют значительных постоянных инвестиций, и не может быть никаких гарантий, что Группа получит необходимое финансирование для осуществления таких инвестиций»*.

Заимствования

Основными источниками заимствований Группы являются банковские займы казахстанских и иностранных банков и долговые ценные бумаги. В таблице ниже приводятся данные по краткосрочным и долгосрочным заимствованиям Группы по состоянию на 31 декабря 2011 г.:

	<u>Валюта</u>	<u>Выплата</u>	<u>Процентная ставка (%)</u>	<u>Текущая (аудир.)</u>	<u>Долгосрочная (аудир.)</u>
				<i>(тыс.тенге)</i>	
Краткосрочные займы:					
АО «Ситибанк Казахстан»:					
Займ.....	Тенге	2012	4,75	4 400 580	
Векселя АО «Сити Банк Казахстан».....	Тенге	2012	-	2 970 000	
АО «АТФ Банк».....	Тенге	2012	10	2 234 538	
АО «Народный Банк Казахстана»:					
Займ 1.....	Тенге			654 875	
Займ 2.....	Тенге	2012	10,02-10,5	7 061 333	
Прочие займы.....	Тенге	2012	10-15	302 961	
Долгосрочные займы:					
<i>Фиксированные ставки:</i>					
Японский банк международного сотрудничества	Японские йены	2020	3,00	745 762	5 917 944
Института де Кредито Официаль	USD	2021	2,50	365 051	2 927 635
АО «Банк Развития Казахстана»:					
Займ 1.....	USD	2013	9,80	376 605	186 400
Займ 2.....	Тенге	2015	8	447 966	932 540
АО «ФНБ «Самрук-Казына»:					
Займ 1.....	Тенге	2024	2	260 000	20 907 565
Займ 2.....	Тенге	2036	0,75	250	1 840 219
Займ 3.....	Тенге	2036	0,75	313	6 889 867
Займ 4.....	Тенге	2017	7,2	48 000	15 000 000
Займ 5.....	Тенге	2017	7,2	192 000	60 000 000
АО «АТФ Банк»:					
Займ 1.....	USD	2012	4,51	85 554	
Займ 2.....	Тенге	2017	8,48	253 815	1 071 428
Займ 3.....	USD	2017	8,84	366 174	1 742 807
ДБ АО «HSBC Банк Казахстан» ...	Тенге	2012	12,5	106 148	
Векселя обеспеченные	Euro	2016	5,48	70 178	235 480
АО «Народный Банк Казахстана».....					
Долговые ЦБ 2006.....	USD	2016	7,00	478 132	51 373 046
Долговые ЦБ 2010.....	USD	2020	6,375	1 578 478	103 554 904
<i>Переменные ставки:</i>					
«АБН АМРО Банк Н.В.»:					
Займ 1 ⁽¹⁾	USD	2012	LIBOR + 0,13	290 291	
Займ 2 ⁽²⁾	USD	2014	LIBOR + 0,07	2 103 746	1 848 503
Займ 3 ⁽¹⁾	USD	2011	LIBOR + 1,20		
Европейский Банк Реконструкции и Развития:					
Займ 1 ⁽¹⁾	USD	2018	LIBOR + 3,25-3,35	2 192 715	12 290 279
Займ 2 ⁽¹⁾	USD	2020	LIBOR + 3,25	63 014	7 390 320
Займ 3 ⁽³⁾	Тенге	2018	LIBOR + 2,95	94 222	12 132 712
АО «АТФ Банк»:					
Займ 1.....	Тенге	2013	9,93-15	704 090	349 512
Займ 2 ⁽¹⁾	USD	2016	LIBOR + 3	3 335 587	10 965 111
АО «Народный Банк Казахстана».....					
	Тенге	2016	7-12	<u>3 108 037</u>	<u>4 674 974</u>
Итого.....				<u>35 176 033</u>	<u>322 302 496</u>

(1) Заем, предоставленный Компании акционером Компании – АО «Самрук-Казына» ниже рыночной цены.

(2) LIBOR - 6-месячный LIBOR по депозитам в долл. США.

(3) LIBOR - 3-месячный LIBOR по депозитам в долл. США.

(4) 6-месячный LIBOR по депозитам в долл. США плюс 2,95% по траншу в долл. США, включая все затраты, плюс 2,95% по траншу в Тенге. Если полная стоимость привлеченных средств по займу транша I в любой момент превышает пороговую ставку конвертации валют на любую дату определения процентов, ЕБРР будет вправе потребовать, чтобы вся сумма займа транша I была конвертирована в доллары США со следующей даты выплаты процентов посредством предоставления ЕБРР запроса на конвертацию не менее, чем за пятнадцать рабочих дней до даты выплаты процентов.

С 31 декабря 2011 г. Группа заключила следующие дополнительные договоры займа. См. раздел «Консолидированная капитализация Компании»:

По договору о кредитной линии с АО «Халык Банк Казахстан», 18 января 2012 года «Локомотив» снял транш в размере 1 500 000 тыс. тенге, 22 февраля 2012 года – транш в размере 1 500 000 тыс. тенге и 19 апреля 2012 года – транш в размере 2 000 000 тыс. тенге для пополнения оборотного капитала на совокупную сумму 5 000 000 тыс. тенге с процентными ставками от 5,5% до 6,0% и датой погашения 24 октября 2012 года.

По договору о необеспеченной кредитной линии от 18 апреля 2012 года, заключенному с АО «Альфа-Банк», в форме возобновляемой кредитной линии на общую сумму 1 700 000 тыс. тенге для пополнения оборотного капитала и рефинансирования займа АО «АТФ Банк», ТОО «Камкор Локомотив» выбрало следующие суммы:

- 18 апреля 2012 года ТОО «Камкор Локомотив» получило краткосрочный заем на сумму 800 000 тыс. тенге для пополнения оборотного капитала с датой погашения 18 апреля 2013 года и процентной ставкой 9% годовых. Погашение основной суммы намечено на окончательный срок погашения, выплата процентов ежемесячно. Заем был предоставлен без обеспечения.
- 2 мая 2012 года ТОО «Камкор Локомотив» получило краткосрочный заем на сумму 900 000 тыс. тенге для пополнения оборотного капитала с датой погашения 18 апреля 2012 года и процентной ставкой 9% годовых. Погашение основной суммы намечено на окончательный срок погашения, выплата процентов ежемесячно. Заем был предоставлен без обеспечения.

По договору о кредитной линии с ЕБРР, 13 марта 2012 года АО «Казтемиртранс» сняло транш в размере 11 788 425 долларов США, 15 мая 2012 года – транш в размере 48 383 298 долларов США и 17 мая 2012 года – транш в размере 7 011 862 тыс. тенге для финансирования покупки до 4000 грузовых вагонов для Группы. Заем оплачивается ежеквартально с процентной ставкой LIBOR по 6-месячным депозитам (для траншей в долларах США) и по полной стоимости привлеченных средств (для транша в тенге) плюс 2,95%. Погашение основной суммы осуществляется после истечения периода отсрочки, который длится до мая 2013 года, затем платежи осуществляются ежеквартально до окончательного срока погашения в ноябре 2018 года. Заем гарантирован Компанией.

24 мая 2012 года АО «Казтемиртранс» заключило договор о кредитной линии с АО «Банк Развития Казахстана», гарантированный Компанией, для финансирования покупки 4000 грузовых полувагонов на сумму 188 291 712 долларов США сроком погашения 25 мая 2017 года. Согласно договору, 25 мая 2012 года АО «Казтемиртранс» выбрало транши на совокупную сумму 62 033 048 долларов США с процентной ставкой 6,75% годовых. Погашение основной суммы намечено на окончательный срок погашения, выплата процентов раз в полугодие.

25 мая 2012 года Локомотив (под гарантию Компании и Казтемиртранс) заключил Кредитную линию Sinosure с «HSBC Bank plc», АО ДБ «HSBC Казахстан», «HongKong and Shanghai Banking Corporation Limited», «China Development Bank Corporation» и «Sinasure» на общую сумму до 73 млн. долларов США. Срок Кредитной линии Sinosure составляет 10 лет, и на суммы, заимствованные по договору, будет начисляться вознаграждение по ставке LIBOR + 3% + обязательные затраты, в случае наличия таковых. На дату настоящего Проспекта «Локомотив» не выбрал никакие суммы по Кредитной линии Sinosure, но планирует полностью выбрать сумму по Кредитной линии Sinosure в третьем квартале 2012 года.

31 мая 2012 года Локомотив (под гарантию Компании и Казтемиртранс) заключил Кредитную линию COFACE с «HSBC France», «HSBC Bank plc», АО ДБ «HSBC Казахстан», «Citibank international plc» (филиал в Париже), «The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD» (филиал в Париже) и COFACE на общую сумму до 880,9 млн. евро. Срок Кредитной линии COFACE составляет 10 лет после даты начала

погашения по любому займу согласно кредитной линии, и на суммы, заимствованные по договору, начисляется вознаграждение по фиксированным и переменным ставкам. На дату настоящего Проспекта «Локомотив» не выбрал никакие суммы по Кредитной линии COFACE.

Компания ведет переговоры о заключении договора займа с Экспортно-импортным банком США на общую сумму 424,9 млн. долларов США и планирует заключить этот договор в третьем квартале 2012 года.

Кроме того, сейчас Компания планирует получить займы ниже рыночной цены от АО «Самрук-Казына» на сумму примерно 60 млрд. тенге на строительство новых ж/д линий Жезказган – Бейнеу и Аркалык – Шубарколь и на сумму 2,1 млрд. тенге на покупку дополнительных пассажирских ж/д вагонов. См. раздел *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа исторически получала и продолжает пользоваться поддержкой Правительства, которое косвенно контролирует Компанию и может побудить Компанию заниматься деятельностью, которая конфликтует с коммерческими интересами Компании и интересами Держателей облигаций».*

В будущем Группа намерена привлекать долгосрочное финансирование для своих инвестиционных проектов на международных финансовых рынках, которые традиционно предлагают более низкие ставки вознаграждения по сравнению с внутренними финансовыми рынками. Компания считает, что ее кредитные рейтинги и репутация надежного заемщика позволят привлекать долгосрочное финансирование. Группа также намерена продолжать сотрудничество с международными финансовыми институтами, такими как ЕБРР и экспортно-импортные агентства. При привлечении дополнительного заемного капитала Группа должна соблюдать все финансовые ковенанты своих существующих кредитных соглашений.

Кредитные и гарантийные соглашения, связанные с заимствованиями Группы, обязывают Компанию, Казтемиртранс, Локомотив и другие дочерние предприятия соблюдать определенные позитивные и отрицательные ковенанты (обязательства по осуществлению либо неосуществлению определенных действий) при осуществлении своей деятельности. Хотя конкретные положения каждого кредитного и гарантийного соглашения отличаются друг от друга, они содержат общее требование о том, что члены Группы, являющиеся сторонами таких соглашений, должны предпринимать определенные действия, указанные в соответствующем кредитном или гарантийном соглашении, или воздерживаться от таких действий. Согласно этим положениям, члены Группы, являющиеся сторонами таких соглашений, должны получить предварительное письменное согласие кредитора, прежде чем вносить какие-либо существенные изменения в объем или характер своей хозяйственной деятельности. Кроме того, согласие кредитора также требуется до осуществления какого-либо слияния, объединения или реорганизации соответствующих членов Группы, до обременения активов, до продажи, передачи и отчуждения имущества, стоимость которого превышает указанную сумму, или которое является существенным для осуществления деятельности, хотя некоторые соглашения предусматривают исключения в случае реорганизации или передачи активов в соответствии со Стратегией развития. Любое отчуждение профильных ж/д сетей, грузовых вагонов или локомотивов требует согласия определенных кредиторов. Прочие сделки, ограниченные одним или несколькими соглашениями или гарантиями, включают осуществление капитальных затрат на сумму, превышающую установленную в кредитном соглашении, и привлечение дополнительной задолженности или гарантирование задолженности третьих лиц без предварительного письменного согласия кредитора.

Помимо установления утвердительных и отрицательных ковенантов, касающихся осуществления деятельности членов Группы, существующие кредитные и гарантийные соглашения требуют, чтобы стороны таких соглашений обеспечивали постоянное или периодическое (на установленные даты) соответствие определенным финансовым показателям. Наиболее ограничительный характер имеют следующие из таких показателей: отношение EBIT (определяемого как прибыль за год до вычета расходов по подоходному налогу и финансовым затратам) к коэффициенту финансовых затрат 2,0 или более; отношение общей задолженности к собственному капиталу 2,0 или меньше; и отношение общей задолженности к EBITDA Группы 3,5 или меньше, при этом соответствие указанным коэффициентам рассчитывается с использованием определений, предусмотренных Политикой по заимствованиям группы компаний Самрук-Казына от 28 июня 2011 г. и соответствующими соглашениями. Компания полагает, что на дату настоящего Проспекта она соблюдает все ковенанты, предусмотренные в Политике по заимствованиям группы компаний Самрук-Казына и ее кредитных и гарантийных соглашениях.

См. раздел «Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Операции Группы могут быть ограничены в соответствии с ее кредитными обязательствами».

Договорные обязательства

В таблице ниже указаны предусмотренные в договорах сроки погашения значительных финансовых обязательств Группы по состоянию на 31 декабря 2011 года:

	Причитающиеся к оплате платежи			
	Всего	До 1 года	1-5 года	Свыше 5 лет
		<i>(Тыс. тенге)</i>		
Банковские займы	104 435 012	32 774 217	53 718 052	17 942 743
Прочие займы	308 962	308 962	–	–
Долговые ЦБ	231 778 017	10 328 066	91 080 551	130 369 400
Финансовый лизинг	9 758 609	1 370 017	5 242 687	3 145 905
Операционный лизинг	699 019	699 019		
Обязательства по покупке	467 859 430	152 704 762	209 874 373	105 280 295
Итого^{(1) (2)}	979 894 296	204 392 439	385 645 425	389 856 432

- (1) Это включает определенные обязательства, выраженные не в тенге. Фактические суммы, подлежащие оплате, могут значительно отличаться в зависимости от курса обмена на дату платежа, они были рассчитаны в целях данной таблицы на основании курса обмена, действовавшего на 31 декабря 2011 года. Кроме того, суммы, связанные с задолженностью, ограничены определенными ковенантами, нарушение которых может привести к требованию о досрочном осуществлении таких платежей.
- (2) Данная таблица не включает подлежащие оплате суммы льгот и выплат работникам и отложенных налоговых обязательств, так как эти суммы являются оценочными, и срок их оплаты не установлен в договорном порядке.

См. Примечание 35 Примечаний к Годовой финансовой отчетности.

Количественные и качественные данные по рыночному риску

Рыночный риск представляет собой зависимость доходов, справедливых рыночных цен и капитала изменениям от изменений цен на сырьевые товары, изменений обменных курсов, ставок вознаграждения и других соответствующих рыночных цен и ставок. Группа подвержена различным рыночным рискам, возникающим при осуществлении ее деятельности, включая: (i) инфляцию и цены на сырьевые товары, (ii) валютные риски, (iii) риск изменения процентных ставок; (iv) риск недостатка ликвидности, и (v) кредитный риск. Под руководством Совета директоров, Департамента управления рисками Компании и Департамента по маркетингу и анализу закупок в отношении цен на сырьевые товары Группа приняла правила и процедуры для снижения этих рисков. Задача управления рыночным риском заключается в мониторинге и контроле подверженности рыночному риску в допустимых пределах.

Инфляция и цены на сырьевые товары

Значительная часть операционных расходов Группы зависит от уровня инфляции и, особенно, зарплат, который за 2010 г. составил 7,8%, а за 2011 г. – 7%. Сложно точно предсказать влияние изменения инфляции на будущую деятельность Группы. Мы не можем предоставить никаких гарантий в отношении того, насколько Группе удастся уменьшить влияние инфляции на результаты деятельности Группы.

Операционные расходы Группы также зависят от изменения цен на сырьевые товары, особенно стоимость топлива. Международные, политические и экономические условия и ряд других обстоятельств влияют на цены на топливо и его поставки. Учитывая то, что на топливо приходится значительная часть себестоимости реализованной продукции Группы, и оно составляет большую часть объемов закупок, любое изменение цен на этот вид товаров может оказать существенное воздействие на затратную часть бюджета Группы. В течение года, закончившегося 31 декабря 2011 года, цены на топливо пересматривались ежеквартально. Департамент по маркетингу и анализу закупок отвечает за мониторинг потребительских цен, цен на сырьевые товары и услуги на регулярной основе и подготовку маркетинговых исследований. Исследования включают прогнозные отчеты в отношении ожидаемого изменения цен на сырьевые и потребительские товары в будущем, которые учитываются при

планировании Компанией расходов по приобретению услуг, ГСМ и других материалов за соответствующий период. В случае изменения заказчика, цен на товары и услуги, Группа внесет изменения в свой план закупок. Для смягчения ценовых рисков в предстоящем году Компания проводит планирование, проводит основные тендеры и заключает контракты с поставщиками и использованием фиксированных цен в течение четвертого квартала предыдущего года с возможностью снижения фиксированной цены, которую она должна уплатить, в случае снижения рыночных цен на соответствующий товар или услугу. См. Разделы «*Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа подвержена риску изменения товарных цен и курса обмена валют, возможности Группы по управлению каждым из этих рисков ограничены*» и «*– Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты деятельности – Стоимость топлива*».

Валютный риск

Группа подвержена валютному риску в связи с изменениями обменных курсов доллара США, евро, российского рубля, швейцарского франка и японской иены. Изменения в стоимости доллара США создадут самый большой риск для Группы, так как большая часть заимствований Группы выражена в долларах США, и любая девальвация тенге по отношению к доллару США приводит к увеличению валютных убытков. В случае укрепления доллара США по отношению к тенге на 10%, изменение стоимости долговых ценных бумаг и кредитов Группы и процентов по ним, начисленных на 31 декабря 2011 года, привело бы к снижению прибыли Группы на 15,7 млрд. тенге и на 5,8 млрд. тенге, соответственно, при этом чистый эффект составил бы 17,6 млрд. тенге, тогда как изменение стоимости долговых ценных бумаг и кредитов Группы и процентов, начисленных на 31 декабря 2010 года, привело бы к снижению прибыли Группы на 22,3 млрд. тенге и на 5,4 млрд. тенге, соответственно, при этом чистый эффект составил бы 16,1 млрд. тенге.

Для управления валютным риском Группа проводит мониторинг изменений обменных курсов валют, в которых выражаются ее наличные денежные средства, инвестиции и заимствования. Часть денежных средств Группы остается в долларах США с целью частичной компенсации доходов или убытков от курсовой разницы по ее заимствованиям. Кроме того, Группа утвердила Политику хеджирования процентных и валютных рисков. Группа планирует в ближайшем будущем хеджировать часть своих валютных рисков с использованием производных финансовых инструментов (деривативов).

См. Примечание 35 Примечаний к Годовой финансовой отчетности. См. Разделы «*Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа подвержена риску изменения товарных цен и курса обмена валют, возможности Группы по управлению каждым из этих рисков ограничены*» и «*– Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты деятельности – Влияние изменений обменных курсов*».

Риск изменения ставок вознаграждения

Заимствования Группы предоставлены с фиксированными или плавающими ставками вознаграждения, с фиксированным спредом на основе ЛИБОР или с плавающими в заданных пределах, в течение срока действия каждого договора. На момент привлечения дополнительного долгового финансирования Группа самостоятельно принимает решения о том, какая ставка будет выгодна - фиксированная или плавающая – в течение ожидаемого срока. По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010гг., 14,8% и 12,9% соответственно общих заимствований и долговых ценных бумаг Группы имели переменные ставки вознаграждения. В 2011 г. процентные затраты по банковским займам, относимые на счет переменной процентной ставки, увеличились на 3 679 тыс. тенге по сравнению с 2010 г., тогда как в 2010 г. у Группы имелось уменьшение процентных затрат по банковским займам на 197 611 тыс. тенге по сравнению с 2009 г. в связи со снижением переменных процентных ставок. Предполагая, что увеличение процентных ставок составит 1%, соответствующий рост процентных затрат составит 528 392 тыс. тенге. Для управления риском изменения процентных ставок Группа проводит мониторинг изменений процентных ставок и старается найти баланс между займами с фиксированными ставками вознаграждения и займами с переменными ставками. См. Примечание 35 Примечаний к Годовой финансовой отчетности. См. Раздел «*– Факторы и тенденции, влияющие на финансовое положение и результаты деятельности – Изменения процентных ставок*».

Риск нехватки ликвидности

Риск нехватки ликвидности заключается в том, что Группа не сможет выполнить свои финансовые обязательства в срок. Подход Группы к управлению риском нехватки ликвидности заключается в том, чтобы обеспечить, насколько это возможно, что она в любой момент будет иметь достаточную ликвидности для выполнения своих обязательств в срок, как в обычных, так и затруднительных условиях, не неся недопустимых убытков и не рискуя нанести ущерб репутации Группы. При этом этот подход не учитывает потенциальное влияние чрезвычайных обстоятельств, которые не могут быть корректно предсказаны, например стихийных бедствий. Группа управляет риском нехватки ликвидности в соответствии с требованиями Самрук-Казына к риску нехватки ликвидности по краткосрочному, среднесрочному и долгосрочному финансированию. Группа управляет рисками путем поддержания адекватных резервов, банковских займов и доступных кредитных линий при мониторинге планируемых и фактических денежных потоков Группы и сравнении сроков погашения по финансовым активам и обязательствам Группы на ежеквартальной основе посредством соблюдения внутренних коэффициентов ликвидности и заимствований и согласования с Самрук-Казына в части капиталовложений. В случае дефицита ликвидности Группа может предпринять различные действия для восстановления ликвидности, включая консолидированные займы, сокращение затрат, изменение сроков погашения обязательств и/или реструктуризацию активов и обязательств в целях изменения их сроков. См. Примечание 35 Примечаний к Годовой финансовой отчетности. См. раздел «*Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа испытывает проблемы ликвидности и в прошлом имела дефицит оборотного капитала*».

Кредитный риск

Кредитный риск представляет собой риск финансовых убытков, возникших у Компании в случае неисполнения клиентом контрагентом по какому-либо финансовому инструменту своих договорных обязательств. Этот риск возникает, главным образом, из дебиторской задолженности Компании от клиентов и из ее инвестиционных ценных бумаг. Кредитный риск, связанный с клиентами, минимален, учитывая тот факт, что Группа работает на условиях предоплаты с большинством своих клиентов. Предоплата гарантирована банковскими гарантиями. Группа снижает кредитный риск по своим инвестиционным ценным бумагам посредством установления лимитов по депозитам, размещаемым в банках и других финансовых организациях, и ведения финансовых операций с кредитоспособными контрагентами, имеющими достаточную кредитную историю и стабильное финансовое состояние. См. Примечание 35 Примечаний к Годовой финансовой отчетности и раздел «*хозяйственная деятельность Группы – Клиенты и поставщики – Клиенты по грузовым перевозкам*».

Внебалансовые обязательства

На данный момент Компания не имеет каких-либо существенных внебалансовых обязательств.

Важнейшие учетные оценки и расчеты

Подготовка Годовой финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства принятия решений и использования оценок и допущений, которые влияют на отчетные суммы активов и обязательств на дату Годовой финансовой отчетности и отчетные суммы доходов и расходов в течение отчетного периода. Хотя эти расчеты сделаны на основе исторических данных и иных факторов, которые считаются соответствующими, фактические события или действия могут означать, что окончательные результаты отличаются от этих оценок.

Приведенный ниже анализ должен полностью рассматриваться в контексте описания важнейших принципов учетной политики Группы, приведенных в Примечании 2 Примечаний к Годовой финансовой отчетности, включенных в другие разделы настоящего Проспекта.

Обесценение имущества

На конец каждого отчетного периода Группа изучает текущие объемы своих материальных и нематериальных активов, чтобы определить наличие каких-либо признаков обесценения этих активов.

Оценка наличия признаков обесценения осуществляется с учетом ряда факторов, таких как изменение процесса реструктуризации, ожидаемый рост железнодорожной отрасли, оценки будущих денежных потоков, изменения в наличии финансирования в будущем, моральный износ технологического

оборудования, прекращение движения поездов, текущая стоимость замещения и другие изменения в условиях, которые указывают на наличие обесценения.

В случае наличия каких-либо признаков обесценения оценивается возмещаемая стоимость активов и сравнивается с учетной балансовой стоимостью активов. Если учетная балансовая стоимость превышает возмещаемую стоимость, фиксируется обесценение. Возмещаемая стоимость определяется как максимальное из двух значений – справедливой стоимости актива за вычетом затрат на продажу или ценности использования актива. Ценность использования оценивается путем дисконтирования будущих денежных потоков до их текущей стоимости с применением дисконтных ставок до уплаты налогов, которые, по мнению руководства, отражают текущие рыночные оценки стоимости денег и рисков, характерных для данных активов. В результате изменения оцениваемой суммы возмещаемой стоимости может возникнуть обесценение или восстановление убытков от обесценения в будущие периоды

Выплаты пенсионерам

Группа применяет определенную схему пенсионных выплат, отчетность по которой приводится в соответствии с МСБУ 19 – "Вознаграждения работникам". См. раздел "*Руководящий состав и работники – Пенсионные выплаты работникам*". Для применения МСБУ 19 требуется принятие решения в отношении различных допущений, в том числе в отношении будущих минимальных повышений оплаты труда, демографических данных о работодателях и пенсионерах, дисконтных ставок и ожидаемых ежегодных увеличений цен на ж/д билеты в будущем. Группа проводит оценки, среди прочего, на основе данных за прошлые периоды и рекомендаций своих актуариев. Изменение в этих оценках может оказать существенное влияние на доходы Группы в будущие периоды. Дополнительная информация об обязательствах Группы по выплате пособий и льгот работникам содержится в Примечании 20 Примечаний к Годовой финансовой отчетности.

Оценка товарно-материальных запасов

Товарно-материальные запасы оцениваются по меньшему из двух значений – первоначальной стоимости приобретения или чистой реализуемой стоимости. Группа учитывает резерв на снижение остаточной балансовой стоимости устаревших или неликвидных товарно-материальных запасов по сравнению с чистой реализуемой стоимостью, если целесообразно. Фактическая стоимость, полученная при отчуждении таких товарно-материальных запасов может существенно отличаться от чистой реализуемой стоимости; любое такое отличие может оказать существенное воздействие на результаты будущей производственной деятельности.

Возмещение НДС

В каждую отчетную дату Группа оценивает возмещаемость НДС, возникающего в отношении продаж заказчиком в области международных перевозок. Группа не может взимать НДС с этих заказчиков и, таким образом, может только получать данные суммы через зачет против суммы будущих обязательств по НДС или против начислений налоговых органов. При оценке возмещаемости НДС, подлежащего получению, Группа рассматривает информацию от внутреннего налогового департамента касательно прогнозируемых обязательств по НДС, корреспонденцию с государственными налоговыми органами и исторический опыт взыскания. Фактическая сумма взысканий НДС может существенно отличаться от оценок Группы, и это может оказать существенное воздействие на результаты деятельности.

Износ и амортизация имущества, механизмов и оборудования

Износ и амортизация имущества, машин и оборудования рассчитывается с использованием метода равномерного линейного начисления за весь расчетный срок эксплуатации. Расчетные сроки эксплуатации, остаточная стоимость и метод начисления амортизации пересматриваются на каждую отчетную дату и при необходимости корректируются. Любые изменения учитываются в будущие периоды как изменения в учетной оценке. Расчет сроков эксплуатации и остаточной стоимости этих активов производится с учетом ожидаемого экономного использования, планов проведения ремонтных работ и технического обслуживания и объемов деятельности, технологических достижений и иных условий деятельности, и могут потребовать значительных будущих затрат для поддержания имущества в хорошем состоянии. В случае изменений в этих оценках суммы амортизации могут в результате существенно отличаться от учетных ранее.

В 2011 году руководством был пересмотрен срок эксплуатации для определенных локомотивов в связи с моральным износом. Это изменение расчетов, базирующегося на предположении об использовании данных активов до конца срока эксплуатации, приведет к увеличению амортизационных отчислений в текущем году и во все последующие годы на 1 007 691 тыс. тенге.

Подходный налог

Законодательные и нормативные правовые акты Республики Казахстан иногда сформулированы не совсем четко. Возможны случаи противоречащих друг другу мнений местных, региональных и центральных налоговых органов. В случае начисления налоговыми органами дополнительных налогов применяются существенные суммы штрафов и пеней; как правило, штрафы составляют 50% с пеней, начисляемой примерно в размере 22,5% от суммы несвоевременно уплаченных налогов. В результате сумма штрафов и пени может превышать сумму дополнительно начисленных налогов.

В силу факторов неопределенности, описанных выше, итоговая сумма налогов, штрафов и пеней, при наличии таковых, может превышать сумму, заложенную в расходы на настоящую дату и начисленную по состоянию на 31 декабря 2011 г. и 2010 г. и 1 января 2010 г. Любая разница между этими оценками и фактической суммой, в случае наличия таковой, итоговая оплаченная сумма может оказать значительное воздействие на прибыль Группы за будущие периоды.

Последние события

Общая себестоимость реализованной продукции Группы как процент от общих доходов увеличилась до 69% в первом квартале 2012 года по сравнению с 66% в первом квартале 2011 года. Деньги и денежные эквиваленты Группы уменьшились до 87,4 млрд. тенге по состоянию на 31 марта 2012 года по сравнению с 130,2 млрд. тенге по состоянию на 31 декабря 2011 года. Это уменьшение денег и денежных эквивалентов было связано, главным образом, с выплатами Группы в связи с инвестициями в новые проекты, включая, среди прочего, 3,2 млрд.тенге на строительство телерадиокомплекса в Астане и новых ж/д линий, а также выплаты по товарно-материальным запасам, включая материалы, запасные части и горючее.

Кроме того, 29 мая 2012 года единственный акционер Компании «Самрук-Казына» принял решение увеличить размер дивидендов за год, закончившийся 31 декабря 2011 г., подлежащих выплате Компанией в 2012 году с 15% до 30% от чистой прибыли.

Договоры о дополнительных заимствованиях Группы, заключенные с 31 декабря 2011 года, рассмотрены в разделе «*Заимствования*».

ЭКОНОМИКА И ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНАЯ ОТРАСЛЬ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Экономика Республики Казахстан

Республика Казахстан признана ЕС и США как государство с рыночной экономикой. По отчетам Всемирного Банка, с момента обретения независимости в 1991г. республика стратегически ориентирована на экономическое развитие. Кроме того, Республика Казахстан считается важным торговым узлом центрально-азиатского региона, включая РФ, КНР и бывшие советские республики.

Экономика РК сильно зависима от сырьевых ресурсов, ее основным двигателем является экспорт нефти, газа и минеральных ресурсов, на долю которых приходится более 70% общего объема казахстанского экспорта. По данным Государственного департамента США, помимо существенных запасов нефти и газа в республике имеются крупные месторождения природных ресурсов, включая уголь, медь, цинк, уран и золото. Другие ключевые отрасли казахстанской экономики включают материальное производство, сельское хозяйство и транспорт. С 2000 по 2007 г.г. в РК наблюдался значительный экономический рост – по отчетам Всемирного Банка, средний рост реального ВВП составил 10%.

По данным Международного Валютного Фонда (МВФ), казахстанская экономика так же, как большинство национальных экономик, столкнулась с серьезными экономическими трудностями в связи с мировым финансовым кризисом 2008-2009 г.г. Согласно отчетам МВФ, в августе 2007 г. глобальные показатели ликвидности начали сказываться на РК, и к 2008 г. уменьшился доступ отечественных банков к международным финансовым рынкам, снизились объемы экспорта товаров и услуг, остановился кредитный рост, и после нескольких лет быстрого роста упали цены на недвижимость. Также по наблюдениям МВФ, хотя высокие цены на нефть некоторым образом смягчили неожиданное сокращение притока капитала, к середине 2008 г. и далее к 2009 г. экономический рост РК замедлился. Всемирный Банк сообщает, что в течение 2009 г. Республика столкнулась с сокращением объемов торговли и значительным оттоком капитала. МВФ отмечает, что трудности банковского сектора и крупные погашения внешних долгов банковского сектора привели к девальвации национальной валюты РК в 2009 г. Тем не менее, Всемирный Банк считает, что значительное улучшение платежного баланса и увеличение денежно-финансовых запасов также позволили НБ РК обеспечить стабильность обменного курса. В феврале 2010 г. НБ РК был введен более широкий асимметричный торговый коридор (+10/-15% от ориентировочного курса 150 тенге / 1доллар США). С того момента укрепление казахстанской валюты составило примерно лишь 2%. НБ РК смог аккумулировать долларовые резервы и ограничил укрепление тенге по отношению к доллару США.

По данным МВФ, в РК идет восстановление экономики после кризиса 2007-2009 г.г. Это восстановление продолжается быстрыми темпами, чему способствуют высокие цены на нефть и рост сельскохозяйственного производства после засухи 2010 г. Согласно данным Всемирного Банка и МВФ, в 2010 г. ВВП Казахстана вырос на 7,3%, и по оценкам МВФ, в 2011 г. он вырастет на 7,5%. По рейтингу МВФ, Казахстан является одним из 10 наиболее быстро развивающихся государств.

МВФ полагает, что рост доходов от экспорта сырья, прямые иностранные инвестиции в нефтяном секторе и внешнее финансирование позволили поддержать приток долларового капитала, необходимый для сдерживания укрепления тенге в пределах коридора НБ РК. Тем не менее, большинство несырьевых секторов экономики продолжают страдать от низкой производительности и конкурентоспособности, в результате чего экономика РК чувствительна к колебаниям цен на сырье.

Согласно данным МВФ, восстановление проходит на фоне быстро ухудшающихся внешних условий. Если материализуются риски замедления экономического роста, связанные с возможными задержками в решении кризиса в еврозоне и восстановлении частного спроса в США, то цены на сырье, объемы мировой торговли и потоки капитала, вероятнее всего, снизятся, тем самым ограничивая рост экономики РК, который зависит от этих шоков, учитывая ее зависимость от экспорта сырья и тесные связи с международными рынками.

Таможенный союз РК, РФ и РБ был сформирован 1 января 2010 года и ознаменовал собой серьезное изменение на пути региональной интеграции, имеющее важные последствия для Казахстана. Конечной целью является формирование ЕЭП, объединенный рынок которого к концу 2012 года составит 170 млн. чел. Республика Казахстан также планирует присоединиться ко Всемирной Торговой Организации (ВТО).

Несмотря на текущий прогресс, ожидается, что экономическое восстановление в республике будет идти медленными темпами, так как расширение кредитных операций ограничено, и деятельность в ключевых секторах, таких как строительство и недвижимость, остается недостаточно активной. Разрешение кризиса платежеспособности банков остается основным приоритетом в РК и рассматривается как важный фактор восстановления казахстанской экономики. Хотя государственные органы РК добились определенного прогресса в решении проблем банковского сектора, остается ряд вопросов, таких как системное качество активов и рост числа проблемных кредитов в портфелях казахстанских банков. В частности, один из реструктурированных банков БТА Банк стал неплатежеспособным, по мере того, как выяснилось, что крупное вливание капитала, первоначально учтенное как акционерный капитал, фактически является займом. Снижение цен на недвижимость также является одним из последствий указанных экономических трудностей.

По данным МВФ, в 2011 году размер государственного долга РК в процентном выражении от ВВП был сравнительно низким (11%) по сравнению с государствами «Большой восьмерки», такими как Япония (230%), Италия (120%), США (103%), Франция (86%), Канада (85%), Великобритания (83%), Германия (82%) и некоторыми нынешними и бывшими государствами СНГ, такими как Украина (37%), Грузия (34%) и Россия (10%). Кроме того, по данным МВФ и Министерства финансов РК, резервы Национального банка РК и Национального фонда за последние годы были увеличены и в 2011 году составили 43,7 млрд. долларов США (по оценкам) и 29,2 43,7 млрд. долларов США, соответственно.

Железнодорожная отрасль

Обзор

Казахстан расположен в Центральной Азии и на севере граничит с Россией, на востоке с Китаем, на юге с Кыргызстаном, Узбекистаном и Туркменистаном и на западе с Каспийским морем. Площадь государства составляет 2,7 млн. кв. км., и по площади суши республика занимает 9 место в мире и второе после России в СНГ. По данным Всемирного Банка, транспортный сектор является одной из наиболее значительных отраслей казахстанской экономики.

Железнодорожная система РК первоначально составляла часть железнодорожной системы СССР и была поделена на три железные дороги, эксплуатируемых под контролем Министерства путей сообщения СССР. В связи с преобладанием бестарных сырьевых материалов, перевозимых на дальние расстояния, эти три железных дороги были одними из наиболее рентабельных в СССР. После распада СССР в 1991 г. экономический кризис и падение уровня производства на территории всего СССР привели к резкому снижению объемов железнодорожных перевозок в 1990-х. После обретения республикой независимости Правительство искусственно сдерживало некоторые тарифы на низком уровне и предоставляло прямые тарифные скидки определенным отраслям экономики, в частности, горнодобывающей промышленности. Даже с учетом финансовой помощи в форме прямых скидок, некоторые организации не смогли позволить себе оплачивать стоимость железнодорожных перевозок, что привело к снижению объема железнодорожных перевозок. Снижение объема железнодорожных перевозок вместе с сокращением объема государственной помощи оказало значительное влияние на доходы от ж/д перевозок, и для сохранения функциональности ж/д операторы, которые были предшественниками Компании, были вынуждены отложить обновление подвижного состава и программ ремонта.

Реформа ж/д отрасли в РК началась в 1997 г. после того, как Правительство пришло к выводу, что предыдущая стратегия развития оказалась неэффективной. Правительство объединило три железных дороги, существовавших на тот момент, и учредило республиканское железнодорожное государственное предприятие для реструктуризации ж/д сети посредством консолидации ее деятельности и стабилизации ее финансового состояния. Несмотря на меры по реструктуризации, реализованные с 1997 по 2000 г.г., Правительство признало необходимость дальнейшей фундаментальной реструктуризации ж/д отрасли, и в 2002 г. была создана Компания для осуществления деятельности в качестве государственного ж/д предприятия.

По данным НАС, Всемирной ассоциации сотрудничества железнодорожных компаний и другой общедоступной информации, за год, закончившийся 31 декабря 2011 г., чистый грузооборот некоторых государственных ж/д компаний был следующим: Китайская Железная Дорога – 2 947 млрд.т-км., Российские Железные Дороги (РФ) – 2 130 млрд. т-км; Канадско-тихоокеанская Канадская

Национальная Железная Дорога (Канада) – 300 млрд. т-км; Украинские Железные Дороги (Украина) – 244 млрд. т-км; Группа (РК) – 224 млрд. т-км; и Deutsche Bahn (Германия) – 112 млрд. т-км.

Грузовые перевозки и международная торговля

Железнодорожная система играет особенно важную роль в области грузоперевозок в РК. Всемирный Банк отметил, что в результате некоторых географических характеристик, присущих Казахстану, таких как обширная территория, внутриматериковое положение и очень разреженное население, расположение природных ресурсов и центров экономической деятельности, казахстанская экономика крайне зависима от железнодорожного транспорта. Далее, казахстанская железная дорога одна из наиболее загруженных в регионах Восточная Европа и Центральная Азия по объемам перевозок. Более того, железные дороги республики играют важную роль в перевозках угля, минеральных ресурсов и других грузов на дальние расстояния, как правило, на 1 000 км и более, так как казахстанская экономика сильно ориентирована на добычу сырья и производство промежуточной продукции. Железнодорожная система РК также включает обширную сеть пассажирских перевозок и оказывает услуги по пригородным, междугородним и межобластным перевозкам на территории республики. Хотя пассажирские перевозки важны для республики, уровень их активности отличается от грузоперевозок.

Казахстан является важным узлом торгового оборота из России, Китая, ЕС, Кыргызстана, Узбекистана и Туркменистана. Географическое положение республики предоставляет ей стратегическую возможность обслуживать грузовое сообщение между севером и югом, западом и востоком. Так, Правительство отметило, что положение Казахстана в Азии позволяет ему использовать потенциальные транзитные железнодорожные потребности, так как у государств Азии имеется мало альтернатив для связей с Россией и Европой. По данным Азиатского Банка Развития, крупнейшими торговыми партнерами РК являются Китай и Россия. Азиатский Банк Развития отметил, что хотя ЕС и Россия являются ключевыми государствами для торговых отношений, ожидается, что в краткосрочной и среднесрочной перспективе у Казахстана появятся большие транзитные возможности со стороны Китая в связи с устойчиво растущей экономикой Китая, в особенности, в его западной части, что обеспечивает растущий спрос на поставки крупных партий товаров на мировые рынки. Более того, Всемирный Банк отмечает, что Китай предлагает потенциал региональной торговли, поскольку многие грузоотправители используют Китай для морского доступа к пунктам назначения в Юго-восточной Азии, Японии и США.

Азиатский Банк Развития отмечает, что в Казахстане имеется лучшая система ж/д логистики по сравнению с другими государствами Центральной Азии и Россией – ж/д пути лучше обслуживаются и прокладываются в районах стратегических узлов в ключевых городах. Несмотря на данное преимущество, Правительство отмечает, что существующая транзитная система не полностью использует транзитный потенциал государства. Учитывая географическое положение и заинтересованность в международной торговле с Россией и Китаем, реализация данного потенциала потребует решения определенных ключевых проблем инфраструктуры и устранения различий в торговой политике торговых партнеров. Всемирный Банк и Азиатский Банк Развития выявили следующие торговые барьеры:

- высокие транспортные и погрузочно-разгрузочные расходы в связи с использованием ж/д транзита в РК. Транспортные расходы в Казахстане составляют 8% окончательной стоимости товаров, перевозимых по железной дороге, по сравнению с индустриальными государствами, где транспортная составляющая колеблется от 4% до 5% окончательной стоимости перевозимых товаров;
- отсутствие достаточных складских мощностей в грузовых терминалах и складах в ключевых ж/д городах Казахстана;
- задержки в ж/д терминале Достык, расположенном на казахстанско-китайской границе в связи с тем, что ж/д пути в Казахстане и Китае имеют разную ширину колеи между внутренними границами ж/д пути. Вследствие этого транзитные товары необходимо переваливать или перегружать с использованием техники с китайских вагонов в казахстанские; и
- жесткие требования по регулированию и документальному оформлению, применяемые Китаем в отношении ж/д системы.

Поскольку казахстанская экономика крайне зависима от экспорта сырья и грузовых перевозок, эффективная ж/д система считается имеющей важное значение для развития внутренней и внешней торговли. При условии, что вышеописанные недостатки могут быть преодолены или устранены, Казахстан сможет пропускать международный торговый оборот через свою ж/д систему, учитывая

стратегическое географическое положение республики между Россией, Европой и Китаем и растущую экономику Китая.

ХОЗЯЙСТВЕННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ГРУППЫ

Общая информация

Компания является национальной железнодорожной компанией Республики Казахстан и является собственником и оператором национальной железнодорожной системы Казахстана, и связанной с ней инфраструктурой. Компания учреждена постановлением Правительства Республики Казахстан, которому принадлежат все выпущенные акции Компании через его 100%-ную дочернюю организацию «Самрук-Казына». Выступая в качестве национальной железнодорожной компании Казахстана, Компания владеет монополией на оказание услуг магистральной железнодорожной сети РК и является доминирующим поставщиком услуг по грузовым перевозкам в Казахстане. АО «Пассажирыские перевозки», дочерняя организация Компании, является доминирующим поставщиком услуг по пассажирским перевозкам в Казахстане. Группа является крупнейшим работодателем и налогоплательщиком в РК, а также важным участником процесса развития инфраструктуры, необходимой для транспортировки сырьевых материалов и готовой продукции, как в Казахстане, так и из Казахстана. В связи с ограниченным доступом Казахстана к судоходным водным путям, а также неразвитостью автодорожной инфраструктуры и зависимостью республики от экспорта сырьевых материалов и импорта готовых товаров, железнодорожная система является важным компонентом экономического развития РК.

Группа отвечает за обслуживание, эксплуатацию и модернизацию казахстанской магистральной железнодорожной сети и оказывает услуги по железнодорожным перевозкам, инфраструктурные и вспомогательные услуги, которые включают обслуживание всей железнодорожной инфраструктуры, машин и оборудования в Республике Казахстан; обеспечение безопасной эксплуатации железнодорожного транспорта; разработку материально-технических систем для железнодорожной сети; формирование международных транзитных коридоров по согласованию с Министерством транспорта и коммуникаций РК. Кроме того, в связи с последними инициативами Правительства по развитию транспортной логистики, которая стала приоритетом в транспортном секторе Казахстана сравнительно недавно, Компания назначена национальным транспортным и логистическим оператором и будет отвечать за институциональное развитие и оперативное взаимодействие в этой области.

Доходы по грузоперевозкам Группы составили 603,7 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011г., и 501,6 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010г., что составило 85,9% и 86,1% от общих консолидированных доходов, соответственно. По данным НАС, грузооборот Группы, включающий грузы, перевезенные в вагонах третьих лиц, перевозимых Группой, составил 49,8% и 55,3% от совокупного грузооборота на территории Казахстана всеми средствами транспорта за 2011 и 2010 г.г., соответственно. За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., общий грузооборот Группы составил 223,6 миллиарда тонно-километров, что является увеличением по сравнению с показателем за 2010 г., когда общий грузооборот Группы составил 213,2 миллиардов тонно-километров. См. раздел «Хозяйственная деятельность Группы – Транспортные услуги – Грузовые перевозки».

Общий доход от пассажирских перевозок Группы составил 54,9 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011г., и 50,9 млрд. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010г., что составило 7,8% и 8,7% от общих консолидированных доходов, соответственно. За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., общий пассажирооборот Группы составил 14,6 млрд. пассажиро-километров, т.е. вырос по сравнению с 2010 г., когда общий пассажирооборот Группы составлял 13,9 млрд. пассажиро-километров. См. раздел «Хозяйственная деятельность Группы – Транспортные услуги – Пассажирыские перевозки».

По состоянию на 31 декабря 2011 г. активы Группы включали:

- 14 319,4 км эксплуатационных ж/д путей, из которых 4 170,6 км электрифицированы;
- 765 станций и эксплуатационных пунктов, в том числе: (i) шесть сортировочных, где осуществляется сцепление или расцепление составов, а также смена локомотивов; (ii) 71 грузовых, где может быть проведена обработка грузов; (iii) 63 участковых, где может быть проведена обработка транзитных грузов; и (iv) 625 промежуточных станций, где составы могут встать на временную стоянку, чтобы освободить пути для проходящих составов;
- 1 759 локомотивов;

- 55 659 грузовых вагонов;
- 2 120 пассажирских вагонов; и
- 19 810 путевых стрелок.

См. раздел «*Железнодорожная система*».

В связи с тем, что Компания является естественным монополистом и доминирующим субъектом, оказывающим услуги по перевозке грузов, а ее дочерние предприятия Казтемиртранс и Локомотив – доминирующими субъектами, оказывающими услуги по предоставлению вагонов и услуг локомотивной тяги соответственно, Группа подлежит государственному регулированию, которое включает ограничения стоимости услуг этих организаций для потребителей. Однако в целом по Казахстану, и в частности в рамках Группы, были выполнены и продолжаются реформы и реструктуризация железнодорожной отрасли. См. раздел «*Текущая реструктуризация*». В соответствии со стратегией развития Компании, которая предусматривает стратегию развития Группы до 2020 г. (далее – «**Стратегия развития**»), и в рамках государственной программы по развитию транспортной инфраструктуры в Республике Казахстан на 2010-2014г.г., утвержденной Постановлением Правительства от 30 сентября 2010 г. (далее – «**Программа развития**»), Компания намерена сохранить ведущую роль в качестве железнодорожного оператора и поставщика услуг в РК. В этой связи, Программа развития предусматривает дерегулирование тарифов на перевозку грузов железнодорожным транспортом, за исключением тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети, что, как ожидается, приведет к тому, что к 2014 г. дерегулированные тарифы на перевозку грузов будут определяться рыночным ценообразованием.

Государство осуществляет косвенный контроль на Группу через свои контролирующие и законодательные полномочия. Будучи единственным акционером Компании, Самрук-Казына, среди прочего, имеет исключительное право определять размер выплаты Компанией дивидендов и избирать Совет директоров Компании. Кроме того, поскольку Правительство владеет 100% акций Самрук-Казына, Правительство вправе определять общую политику деятельности и корпоративного управления Группы, в том числе посредством принятия решений о реализации акций Компании и ее реорганизации, но не вправе вмешиваться в текущую деятельность Самрук-Казына или Группы, кроме случаев, предусмотренных законодательством или актами Президента Республики Казахстан.

Основные факторы стабильности

По мнению Компании, она обладает преимуществами благодаря следующим основным факторам стабильности:

- **Статус национальной железнодорожной компании Казахстана.** Компания является собственником и оператором магистральной железнодорожной сети РК и сопутствующей инфраструктуры. Таким образом, Группа играет доминирующую роль на рынке грузовых и пассажирских перевозок в республике, имеет стратегическое значение для казахстанской экономики в целом и входит в число казахстанских эмитентов, имеющих самый высокий рейтинг. По данным НАС, грузооборот Группы за 2011 год, включающий грузы, перевезенные в вагонах третьих сторон, подвозимых Группой, составил 49,8% от совокупного грузооборота на территории Казахстана всеми средствами транспорта за такой период. На долю Группы также приходится большая часть внутренних пассажирских перевозок РК, в 2011 г. общий пассажирооборот составил 14,6 миллиарда пассажиро-километров.
- **Серьезная государственная поддержка.** Группа исторически получала и продолжает получать значительную поддержку от Правительства через своего единственного акционера АО «Самрук-Казына». Эта поддержка включает капитальные вклады для финансирования операций Группы, развития ж/д инфраструктуры и финансирования капитальных затрат, государственные субсидии для пассажирских перевозок и другую финансовую помощь, такую как займы ниже рыночной цены. Группа также играет важную роль в реализации государственных планов развития казахстанской ж/д инфраструктуры и транспортной политики. Например, будучи национальным ж/д оператором РК и поставщиком услуг, Группа в рамках своей Стратегии развития тесно сотрудничает с Правительством в реализации государственной Программы развития и в развитии казахстанской ж/д

инфраструктуры. Кроме того, поскольку Правительство назначило национального транспортно-логистического оператора, Группа отвечает за обеспечение развития транспортно-логистических возможностей РК.

- **Близость к Китаю.** По мнению Компании, географическое положение Казахстана по отношению к Китаю предоставляет РК уникальные возможности извлечения выгоды из роста экономики Китая путем содействия как в импорте сырьевых материалов в Китай, так и в экспорте готовой продукции в европейские страны по мере того, как объем торговли между ЕС и Китаем продолжает расти. В настоящее время участие РК составляет менее 0,5% общего торгового оборота между этими торговыми партнерами, и цель Правительства заключается в предоставлении услуг, которые будут способствовать увеличению объемов между КНР и ЕС по наземным маршрутам через территорию Казахстана. Компания считает, что транзитные маршруты из Китая в Европу через территорию Казахстана имеют ряд преимуществ, в том числе преимущество в скорости по сравнению с существующим морским маршрутом через Суэцкий канал или конкурирующими ж/д маршрутами, проходящими через другие государства, и преимущество в стоимости по сравнению с авиаперевозками грузов, что в перспективе может привлечь растущие объемы грузопотоков на данные альтернативные маршруты.

По мнению Компании, дополнительным стимулом к увеличению транзитных грузопотоков между КНР и ЕС через территорию Казахстана является ряд инициатив, осуществляемых в настоящее время правительством КНР с целью развития Синьцзян-уйгурского автономного района («СУАР»), расположенного на казахстанско-китайской границе. Существующая китайская комплексная транспортная стратегия и программа ускоренного развития западных провинций КНР «Движение на запад» предназначены для устранения разрыва между экономически развитыми прибрежными районами Китая и менее развитыми западными регионами страны. По мнению Компании, реализация этих программ создаст предпосылки для формирования дополнительных экспортно-ориентированных отраслей и увеличения объемов грузов в непосредственной близости к Казахстану. В течение весны 2012 года Компания заключила Меморандумы о сотрудничестве с соответствующими китайскими организациями с целью дальнейшего увеличения объемов перевозок по маршруту Китай – Европа. Компания полагает, что через создание благоприятных условий для транзита и устранение существующих физических и нефизических торговых барьеров эти программы повысят роль казахстанской железной дороги в качестве сухопутного моста между Востоком и Западом и будут способствовать увеличению транзита товаров с запада Китая в Европу.

- **Географический охват и гибкая система оказания услуг.** Географический охват железнодорожной системы позволяет Группе обслуживать развивающиеся региональные экономические центры, поскольку Группа может направлять ресурсы и транспортные маршруты в регионы с растущим спросом на перевозки. По мнению Компании, географический охват также позволяет ей расти и развиваться одновременно с развитием казахстанской экономики и новых торговых маршрутов, что позволяет повысить пропускную способность железнодорожной системы, одновременно повышая эффективность посредством сокращения частоты порожних рейсов. По мнению Компании, это преимущество особенно важно, учитывая высокую зависимость казахстанской экономики от экспорта сырья и ограниченный доступ Казахстана к судоходным водным путям, а также неразвитость автодорожной инфраструктуры.
- **Широкий спектр услуг.** Основная деятельность Группы включает оказание широкого спектра профильных услуг, таких как эксплуатация магистральной железнодорожной сети, грузовые и пассажирские перевозки, логистика, инфраструктурные услуги, а также услуг, являющихся вспомогательными по отношению к профильным. Способность Группы предложить потребителям большой спектр транспортных услуг позволяет ей обеспечить эффективность и реализовать эффект масштаба, что, по мнению Группы, дает ей преимущества перед потенциальными конкурентами.

Текущая реструктуризация и инициативы

После распада бывшего Советского Союза, казахстанская железнодорожная отрасль была консолидирована путем объединения трех отдельных железнодорожных предприятий в единую железнодорожную компанию для обеспечения более эффективного управления всей операционной деятельностью. С этого момента Правительство продолжило внедрение изменений в железнодорожной отрасли, которые позволили бы железнодорожному транспорту адаптироваться к экономическому росту, развивать конкуренцию и привлекать инвестиции, сохранив при этом контроль над системой со стороны Правительства.

В рамках таких изменений Компания была назначена в качестве единственного оператора магистральной железнодорожной сети РК, что наделяло Компанию полномочиями в соответствии с законодательством предоставлять или отказывать в доступе к магистральной железнодорожной сети РК частным перевозчикам, таким образом, была создана монополия Компании на магистральную железнодорожную сеть РК. Выполняя функции единственного оператора, Компания заключает с каждым частным перевозчиком отдельный договор на предоставление услуг. Также, Компания должна предоставить перевозчикам недискриминационный доступ и равные права пользования магистральной железнодорожной сетью. Если пропускные способности ограничены, как например в сфере пассажирских перевозок, это должно осуществляться на конкурентной и недискриминационной основе в соответствии с условиями использования магистральной железнодорожной сети.

Кроме того, Компания получила разрешение на отчуждение различных бытовых и социальных активов, а также на другие непрофильные виды деятельности и некоторые вспомогательные виды деятельности (например, ремонт и техобслуживание рельсовых путей, ремонт вагонов и локомотивов, подвод воды и тепла к объектам, предоставление услуг связи) были переданы Компанией некоторым ее дочерним предприятиям. Был также модифицирован тариф на перевозку грузов железнодорожным транспортом посредством дифференциации по категориям перевозок, включая пункт назначения и тип груза. Эти изменения позволили Компании индивидуально подходить к различным категориям клиентов в зависимости от их производственных потребностей и финансового состояния.

Стратегия развития

В мае 2010 г. Совет директоров Компании утвердил Стратегию развития с учетом текущих реформ, проводимых Правительством в частности, Программы развития. В рамках Стратегии развития Компания планирует осуществить следующие направления:

- **Создание более эффективной структуры холдинговой компании.** Посредством реорганизации, слияния и ликвидации некоторых дочерних предприятий, возможно включая компании «Казтемиртранс» и «Локомотив», Компания должна в конечном итоге стать холдинговой структурой, в первую очередь сосредоточенной на принятии решений по стратегическому развитию Группы, включая управление эффективностью хозяйственной деятельности Группы в целом и координацию распределения активов и персонала в пределах Группы.
- **Перераспределение активов, персонала и функций для локализации четырех основных специализаций хозяйственной деятельности к 2015 г.:**
 - **Инфраструктура магистральной железнодорожной сети.** Компания планирует создать 100% дочернее предприятие, которое будет осуществлять управление магистральной железнодорожной сетью для Группы и частных перевозчиков и выполнять относящиеся к ней функции Группы по ремонту и техобслуживанию. Данное дочернее предприятие будет наделено полномочиями по предоставлению прямого доступа к магистральной железнодорожной сети для эксплуатационных компаний Группы и частных операторов. По мнению Компании, текущие государственные реформы железнодорожной приведут к тому, что государство продолжит регулировать только тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети, а тарифы на перевозку грузов и пассажиров будут определяться рыночной конкуренцией.
 - **Грузовые перевозки.** Компания намеревается организовать 100% дочернее предприятие путем объединения компаний «Казтемиртранс», «Локомотив» и некоторых активов Компании, которое будет отвечать за выполнение операций

Группы по грузоперевозкам. Компания планирует, что данное дочернее предприятие получит статус национального грузоперевозчика, и станет собственником и оператором грузовых вагонов, грузовых локомотивов, контейнеров, а также сопутствующих механизмов и оборудования. На данный момент Компания планирует продать частным инвесторам миноритарный пакет акций вновь образованного дочернего предприятия по грузовым перевозкам в рамках государственной программы приватизации «Народное IPO».

- **Пассажирские перевозки.** Компания ожидает, что АО «Пассажирские перевозки» сохранит свой статус национального оператора пассажирских перевозок. Согласно планам Компании, АО «Пассажирские перевозки» будет являться собственником и оператором пассажирских вагонов и локомотивов Группы, а также будет предоставлять полный спектр услуг в области пассажирских перевозок. По мнению Компании, для создания эффективной системы в отрасли железнодорожных перевозок необходимо, чтобы убытки сектора пассажирских перевозок полностью покрывались непосредственно из государственного бюджета. Ожидается, что это позволит Группе устранить существующую систему косвенного субсидирования сектора пассажирских перевозок сектором грузовых перевозок, которая существует на данный момент.
- **Сборка и ремонт локомотивов и подвижного состава.** Компания создала совместные предприятия с участием зарубежных железнодорожных операторов и компаний, обладающих соответствующей квалификацией в сборке и ремонте локомотивов и подвижного состава, с целью предоставления Группе подобных услуг. Компания считает, что такое стратегическое сотрудничество позволит ей обновить ее парк локомотивами с улучшенными тяговыми характеристиками и внедрить передовые практические методы технического обслуживания и ремонта локомотивов и подвижного состава, таким образом, повышая производительность и сокращая эксплуатационные расходы.
- **Повысить эффективность внутри Компании.** Компания полностью пересматривает расходную часть с целью обеспечения более высокой эффективности в части использования своих ресурсов и процедур, задействованных в операциях Компании. Кроме того, для повышения конкурентоспособности оказываемых услуг, Компания осуществляет меры, направленные на снижение производственных и административных расходов и повышение эффективности. Основные меры, осуществляемые Компанией в этой связи, включают:
 - реструктуризацию активов посредством слияния и ликвидации обслуживающих дочерних компаний;
 - учреждение новых совместных предприятий для производства продукции, ориентированной на железнодорожный сектор (локомотивы, пассажирские вагоны, литых и иных деталей), с целью снижения затрат на обслуживание и ремонт основных активов;
 - реализацию неосновных и простаивающих активов, включая здания, подъездные пути, машины и оборудование;
 - активное материально-техническое управление;
 - пересмотр ранее одобренных и формулирование новых нормативов численности, направленных на более эффективное использование трудовых ресурсов и повышение квалификации персонала;
 - оптимизация затрат на персонал и обучение, административных и представительских расходов;
 - повышение производительности труда;
 - модернизацию и повышение эффективности производственных процессов, и оптимизацию производственных активов, в то же время, поддерживая производство на необходимом техническом уровне;

- автоматизацию и внедрение систем контроля технологических и ремонтных работ; и
- внедрение энергосберегающих технологий.
- **Сохранить лидерство на рынке грузовых перевозок.** Государственная Программа развития предусматривает дерегулирование перевозочной деятельности в Казахстане, что будет включать открытие рынка грузоперевозок для конкуренции и появление новых участников рынка. Для сохранения лидерства на рынке грузоперевозок и эффективной конкуренции с новыми участниками этого рынка, в рамках своей Стратегии развития Компания внедряет подход к бизнесу, ориентированный на потребителя, формируя полный спектр комплексных транспортных и логистических услуг вместе с соответствующими необходимыми инфраструктурными активами, в том числе в виде транспортно-логистических центров, вагонных парков и портовой инфраструктуры, и осуществляя иные меры для повышения спроса на услуги, оказываемые Группой.
- **Улучшить оперативное управление.** Компания предпримет меры к повышению качества управления своей деятельностью. В частности, она планирует повысить прозрачность процедур принятия решений, усилить контроль и внедрить более эффективные методы управления.

План по внедрению Стратегии развития получил все необходимые утверждения и реализуется совместно с Программой развития Правительства.

Этапы и проекты реструктуризации

По состоянию на дату настоящего Проспекта, следующие шаги и проекты по реструктуризации предприняты в рамках Стратегии развития и Программы развития:

- ***ТОО «Ремонтная корпорация Камкор» («Камкор»):*** В апреле 2011 года, в соответствии с Программой развития и решением своего совета директоров «Самрук-Казына» внес вклад в уставный капитал Компании в виде 100% долей участия Камкор. Сейчас ожидается, что Камкор в дальнейшем будет преобразован в один из четырех основных направлений бизнеса Группы, которые будут осуществлять ремонт и модернизацию основных средств;
- ***АО «Темиржолсу»:*** В целях оптимизации затрат АО «Желдорводотеплоснабжение» (коммунальные услуги) было присоединено к АО «Темиржолсу» (коммунальные услуги). Ожидается, что АО «Темиржолсу» в дальнейшем сформирует одно из четырех основных направлений деятельности Группы и будет заниматься эксплуатацией магистральной инфраструктуры;
- ***АО «Вокзал-Сервис»:*** Для обеспечения недискриминационного доступа для всех железнодорожных компаний к вокзалам и обеспечения надлежащего их содержания, Компания приобрела 100% акций АО «Вокзал-Сервис» (деятельность железнодорожных вокзалов) у АО «Пассажирские перевозки»;
- ***Новые железнодорожные линии:*** В 2011 Компания завершила строительство первой фазы новых железнодорожных линий Узень - граница Туркменистана и Хоргос - Жетыген и в первой половине 2012 г. начала строительство новых линий Жезказган - Бейнеу и Аркалык - Шубаркуль.
- ***Завод Patentes Talgo:*** В 2011 Компания завершила строительство завода по производству пассажирских вагонов в соответствии с технологией «Patentes Talgo», который имеет прогнозируемый объем 150 пассажирских вагонов в год.
- ***Проекты Электрификации железной дороги:*** В 2011 году АО «Ремлокомотив» совместно с Siemens AG (Германия) учредили ТОО «Temir Zhol Electrification», при этом АО «Ремлокомотив» владеет 51% долей участия. Основной деятельностью этой организации является реализация проектов электрификации железных дорог.
- ***СП Ansaldo:*** В 2010 году АО «Ремлокомотив» совместно с Ansaldo STS S.p.A учредили ТОО «KazakhstanTZAnsaldo STS Italia», при этом АО «Ремлокомотив» владеет 51% долей

участия. Основной деятельностью этой организации является обеспечение исследований, разработок, строительного-монтажных услуг, а также производство товаров для железнодорожного транспорта.

Развитие транспортной логистики

Правительство назначило Компанию национальным транспортно-логистическим оператором, отвечающим за обеспечение развития потенциала транспортной логистики в Казахстане. В рамках этой цели, в июле 2011 года Группа реорганизовала свою дочернюю компанию АО «Ремвагон» в новую компанию, АО «Национальный центр по развитию транспортной логистики» (формирование транспортно-логистической отрасли), стратегическая цель которого – содействие в развитии транспортных и логистических возможностей посредством информационно-аналитической поддержки, обслуживания и разработки практических рекомендаций для принятия решения по транспортной политике;

С целью содействия в развитии торговли Правительства РК и КНР с 2005 г. сотрудничают в рамках реализации проекта «Международный центр приграничного сотрудничества «Хоргос», который, среди прочего, предусматривает безвизовые посещения на срок до 30 дней для граждан определенных государств. В рамках этого проекта Правительство передало 100% акций АО «Международный центр приграничного сотрудничества «Хоргос» в доверительное управление Компании, в целях оказания содействия в торговле с КНР, развития транзитных возможностей между КНР и РК и реализации проекта развития трансконтинентального коридора Западная Европа – Западный Китай. В ноябре 2011 г. Правительство открыло свободную экономическую зону «Хоргос – Восточные Ворота», свободную от налогов и таможенных пошлин, с упрощенными процедурами таможенного оформления, которая будет включать индустриальную зону и международный логистический центр для перевалки грузов, перевозимых в Китай и из Китая автомобильным, железнодорожным и воздушным транспортом. В качестве национального транспортно-логистического оператора, в конце 2011 г. Компания начала работу по развитию индустриально-логистического узла, включая развитие свободной экономической зоны «Хоргос – Восточные Ворота», железнодорожной линии Жетыген – Коргас, автодороги Западная Европа – Западный Китай, местных объектов для складского хранения, таможенного оформления и проживания, автобусных станций и в будущем – аэропорта.

В будущем Правительство также планирует передать Морской порт Актау в доверительное управление Компании с целью обеспечения управления перевозками и логистикой посредством порта.

Внутренние организационные и эксплуатационные меры

Компания предприняла внутренние меры для повышения своей организационной и производственной эффективности, в том числе:

- Осуществление инвестиционной программы на сумму 560 млрд. тенге с целью модернизации и обновления основных активов Компании, в том числе пассажирских и грузовых вагонов, локомотивов и запасных частей для сборки локомотивов;
- Внедрение интегрированной системы управления, что позволяет Компании связывать ее ключевые процессы производственного управления через единую процессную модель;
- Принятие внутренней политики корпоративной идеологии и бизнеса;
- Внедрение улучшений в организации ее потребительских услуг и процедур эксплуатации и обслуживания, включая принятие автоматизированной системы «MULTIRAIL» для планирования перевозочного процесса, что позволило Компании в области организации грузоперевозок перейти с модели «тоннаж» на «рейсовую» модель;
- Введение в эксплуатацию автоматизированной системы управления «Договорная и коммерческая работа» (АСУ ДКР), которая предусматривает безбумажную автоматическую обработку заявлений грузоотправителей, что значительно упрощает таможенные заявления и уменьшает время их обработки;

- Осуществление мер для сокращения длительности цикла поставки, в том числе посредством автоматизации планирования поставок с целью улучшения процесса поставок и логистики; и
- Начало реализации широкомасштабных мероприятий для повышения производительности труда и снижения затрат на обслуживание.

Компания также разработала план, направленный на повышение эффективности производственных процессов Группы на период 2012-2015 г.г., посредством реализации определенных проектов и внедрения прогрессивных технологий, а также ряд инженерно-технических мер, направленных на снижение затрат и повышение производительности и общей эффективности, в том числе посредством оптимизации численности персонала и повышения стандартов производительности труда, снижения уровня товарно-материальных запасов и осуществления объемов закупок в рамках более эффективного управления материалами, повышения экономичности капитального ремонта и повышенной экономии на топливе и энергоносителях. В рамках этих инициатив Компания также разработала и направила на рассмотрение в Министерство транспорта и коммуникаций РК проекты законов, направленных на совершенствование организации ж/д транспорта в Казахстане. См. раздел *«Факторы риска – Факторы риска, относящиеся к Группе – Группа и железнодорожная отрасль Республики Казахстан проходят процесс серьезной реструктуризации, которая потребует от Группы определенной адаптации и, скорее всего, приведет к конкурентной среде».*

Юридическое название Компании – акционерное общество «Национальная компания «Қазақстан темір жолы». Компания является казахстанским акционерным обществом, учрежденным в соответствии с Гражданским кодексом Республики Казахстан, Законом Республики Казахстан «Об акционерных обществах» и другими законодательными актами Республики Казахстан, свидетельство о государственной перерегистрации №11867-1901-АО, выдано Департаментом юстиции г. Астаны 2 апреля 2004 г. Компания находится в 100% собственности государства через компанию «Самрук-Казына». См. раздел *«Акционерный капитал и основные акционеры – «Самрук-Казына».* Компания была создана в соответствии с Постановлением Правительства №310 от 15 марта 2002 г., в которое впоследствии были внесены изменения различными постановлениями Правительства РК (№313 от 15 марта 2002 г., №479 от 27 апреля 2002 г., №1051 от 25 сентября 2002 г., №1404 от 28 декабря 2002 г. и №1389 от 25 декабря 2004 г.), и включена в Перечень объектов отраслей экономики, имеющих стратегическое значение, в отношении которых осуществляется государственный мониторинг собственности, в соответствии с Постановлением Правительства РК от 30 июля 2004 года №810 и в Государственный реестр субъектов рынка, занимающих доминирующие (монопольное) положение в Республике Казахстан.

Юридический и фактический адрес Компании: Республика Казахстан, г. Астана, 010000, Есильский район, ул. Кунаева 6, тел.: +7 (7172) 60-47-77.

Железнодорожная система

Общая информация

Казахстанская железнодорожная система, единственным собственником и оператором которой является Группа, состоит из магистральной железнодорожной сети, также называемой коридоры, которые соединены с железнодорожными сетями Российской Федерации, Республики Кыргызстан, Узбекистана, Туркменистана и Китая, а также из вспомогательных рельсовых путей. По состоянию на 31 декабря 2011 г., протяженность эксплуатационных путей железнодорожной системы составляет 14 319,4 км, из которых 4 170,6 км электрифицированы.

По информации Всемирного Банка, казахстанская железнодорожная система является одной из самых загруженных в плане объема перевозок среди стран Восточной Европы и Центральноазиатского региона. Казахстанская железнодорожная система покрывает большую часть республики и соединяет все 14 регионов (областей), обеспечивая обслуживание крупнейших городов Казахстана, таких как Алматы, Астана, Павлодар, Костанай, Кокшетау, Семей, Тараз, Шымкент, Кызылорда, Актобе, Атырау, Караганда и Усть-Каменогорск. Железнодорожная сеть представляет собой интегрированную национальную систему пассажирских и грузовых железнодорожных путей, что означает возможность использования одних и тех же путей для пассажирских и грузовых перевозок.

По состоянию на 31 декабря 2011г., на магистральной железнодорожной сети эксплуатируется 1 295 локомотивов (кроме маневровых локомотивов), собственником и оператором 1 261 из них является Группа. Остальные 34 локомотивов арендованы, либо используются Группой по субдоговору с частными компаниями.

На нижеприведенной карте показана общая информация по протяженности казахстанской железнодорожной системы на дату составления настоящего Проспекта:



* Источник: Основано на внутренних данных Компании

В таблице ниже приведена основная информация по девяти магистральным железнодорожным сетям по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2011 г.:

<u>Магистральная сеть</u>	<u>Краткое описание</u>	<u>Грузооборот</u> <i>(миллиардов тонно-километров)</i>	<u>Протяженность*</u> <i>(км)</i>
Мангишлак – Бейнеу – Макат – Кандыгааш – Арысь – Луговая – Алматы – Актогай – Достык	Связывает Западный Казахстан с казахстанско-китайской границей через южные регионы Казахстана	28,3	4,121
Пресногорьковская – Кокшетау – Астана – Достык	Связывает казахстанско-российскую границу с казахстанско-китайской границей	23,7	2,043
Петропавловск – Астана – Достык	Связывает Северный Казахстан с казахстанско-китайской границей	23,7	1,902
Тобол – Астана	Связывает Северный Казахстан со столицей РК	14,4	665
Илецк – Актобе – Кандыгааш – Арысь – Сарыагаш	Связывает РФ с Южным Казахстаном	15,7	1,754
Озинки – Кандыгааш – Арысь – Луговая – Алматы – Актогай – Достык	Связывает границу между Западным Казахстаном и РФ с казахстанско-китайской границей	27,1	3,708
Сарыагаш – Арысь – Луговая – Актогай – Достык	Связывает Южный Казахстан с казахстанско-китайской границей	12,9	1,824
Дины Нурпеисовой – Макат – Бейнеу – Оазис	Связывает границу между Западным Казахстаном и РФ с казахстанско-узбекской границей	6,1	790
Макат – Кандыгааш – Никельтау	Связывает Западный Казахстан с северо-западным участком казахстанско-российской границы	2,3	527

* Некоторые магистральные сети накладываются и имеют общие рельсовые пути. По состоянию на 31 декабря 2011 г. протяженность казахстанской железнодорожной системы составляет 14 319,4 км эксплуатационных рельсовых путей.

Казахстанская железнодорожная система обеспечивает железнодорожный охват большей части территории страны для транспортировки грузов в пределах РК («**внутренние перевозки**»), транспортировки грузов из РК в пункты назначения за пределами РК («**экспорт**»), транспортировки грузов из-за пределов РК в пункты назначения на территории РК («**импорт**»), и транспортировки грузов из-за пределов РК, перевозимых транзитом через ее территорию, в конечные пункты назначения за пределами РК («**транзитные перевозки**»). Казахстанская железнодорожная система также включает обширную сеть пассажирских перевозок, предоставляющую пассажирам услуги пригородных, междугородних, межрегиональных и международных перевозок на всей территории Республики Казахстан. Железнодорожная сеть также состоит из значительной части нескольких международных железнодорожных сетей, включая Трансазиатскую магистраль. См. раздел «– *Международные транзитные коридоры*».

Компания несет ответственность за строительство, техобслуживание и модернизацию национальной железнодорожной системы. В соответствии с Законом «О железнодорожном транспорте» от 8 декабря 2001 года, Компания должна выполнять строительство, обслуживание и модернизацию магистральной железнодорожной сети в соответствии с программой, утвержденной Правительством. Гражданским кодексом РК от 27 декабря 1994 года и Законом РК «О железнодорожном транспорте» установлено, что магистральная железнодорожная сеть является стратегическим объектом, не подлежащим приватизации. Группа предоставляет частным перевозчикам доступ к магистральной железнодорожной сети в соответствии с установленными тарифами. См. раздел «*Государственное регулирование и тарифы – Регулирование и ценообразование тарифов на перевозки грузов*».

Технические характеристики сети и аренда земельных участков

По состоянию на 31 декабря 2011 г., протяженность эксплуатационных путей казахстанской железнодорожной системы составляет 14 319,4 км, из которых 4 170,6 км электрифицированы. Эксплуатационные пути включают 4 885,6 км двухпутных рельсовых путей и 14,7 км трехпутных рельсовых путей. На казахстанских железнодорожных путях используются рельсы типа Р65, некоторые категории которых имеют термическое усиление. Рельсы укладываются на деревянные и

бетонные рельсовые поперечины, также называемые шпалами. По состоянию на 31 декабря 2011 года соотношение деревянных и бетонных шпал составляет 46% и 54%, соответственно, от общего числа шпал в РК. По состоянию на 31 декабря 2011 года, казахстанская железнодорожная система включает 6 378,9 км станционных путей и специальных путей, которые облегчают станционные работы, три туннеля, 3 511 мостов, 16 межгосударственных пограничных станций и один морской порт.

Электрифицированные пути используются в районах, где требуется электротяга для обеспечения требуемой скорости грузовых и пассажирских составов. Грузооборот, осуществляемый с помощью электровозов по электрифицированным путям, составляет 54,6% и 53,8% от общего грузооборота Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г., соответственно. Транспортировка остального грузооборота осуществляется с помощью тепловозов по неэлектрифицированным путям. Электропитание для электрифицированных путей поставляется различными электроснабжающими компаниями, но прежде всего поставляется ТОО «Теміржолэнерго», являющееся дочерней компанией Группы. Энергоснабжение иногда прерывается, что может повлечь отключение или понижение напряжения в линиях электропередач. Отсрочки вследствие таких прерываний обычно минимальны. Компания отслеживает прерывания в подаче электроснабжения и составляет отчет по каждому случаю прерывания с указанием причин такого прерывания, действий, предпринятых для обеспечения надежного энергоснабжения и любых убытков, которые необходимо взыскать с поставщиков электроэнергии. Компания является единственным оператором и обладает полномочиями для управления магистральной железнодорожной сетью в РК. В соответствии со Статьей 26 Земельного кодекса Республики Казахстан от 20 июня 2003 г. под №442-ІІ (далее – «**Земельный кодекс**»), земли под магистральными железнодорожными путями являются государственной собственностью и не подлежат приватизации. Компания заключила ряд договоров аренды земельных участков с местными органами исполнительной власти РК для использования земель под ее железнодорожными путями. Размер платы за аренду определяется в соответствии с Налоговым кодексом РК 2009, в котором предусмотрена определенная дифференциация по регионам, расположению и типу почвы. Срок действия договоров земельной аренды обычно составляет пять лет, но они могут быть продлены по соглашению сторон. Согласно Земельному кодексу, Компания обладает преимущественным правом на продление договоров аренды земельных участков, в среднем на пять лет, а местные органы исполнительной власти не могут расторгать их в одностороннем порядке. Кроме этого, местные органы исполнительной власти не вправе передавать права на аренду земельных участков каким-либо третьим лицам до тех пор, пока Группа не передаст права собственности на недвижимое имущество, расположенное на земельном участке, включая, но не ограничиваясь, железнодорожные пути, таким третьим лицам. На дату составления настоящего Проспекта, Компания владеет всеми магистральными железнодорожными путями в РК и, таким образом, является единственным предприятием, имеющим право получать права аренды земли под такими железнодорожными путями от местных органов исполнительной власти.

Существующая инфраструктура, инвестиционные проекты и расширение

Кроме железнодорожных путей и станций, по состоянию на 31 декабря 2011 г., Группа является собственником всех железнодорожных терминалов, сигнальных устройств, а также других технологий и имущества, используемых для обеспечения логистической и операционной поддержки при оказании услуг по грузовым и пассажирским перевозкам, включая 9 269 зданий (преимущественно трансформаторных станций), 99 пунктов технического обслуживания, 24 пунктов контрольно-технического обслуживания, 259 контрольных поста, 33 436 км линий электропитания, 12 052 км воздушных линий связи, 18 771 км кабельных линий связи и 7 518 км оптоволоконных линий связи.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2011 г., Компания понесла затраты, в размере 353,2 млрд. тенге, на строительство, модернизацию и обновление железнодорожной инфраструктуры и обновление парка подвижного состава.

Группа признает важность развития своей инфраструктуры для дальнейшей адаптации казахстанской железнодорожной системы к требованиям международных железнодорожных стандартов и будущим потребностям в перевозках. Соответственно, согласно положениям Стратегии развития и Программе развития Правительства, Группа намеревается инвестировать значительные средства в течение следующих нескольких лет с целью:

- дальнейшего развития пограничной станции Достык, расположенной на восточной границе с КНР, и увеличения пропускной способности железнодорожного участка Актогай-Достык;

- строительства, развития, техобслуживания, обновления и модернизации своих железнодорожных путей;
- приобретения новых и модернизации существующих локомотивов; и
- приобретения грузовых и пассажирских вагонов; и
- развития информационной и телекоммуникационной систем, а также системы автоматизации.

См. раздел *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Обслуживание и модернизация железнодорожной инфраструктуры Группы требуют значительных постоянных инвестиций, и не может быть никаких гарантий, что Группа получит необходимое финансирование для осуществления таких инвестиций»*.

В данный момент Компания выполняет строительство новых железнодорожных линий между Хоргосом и Жетыгенем, а также Узенем и границей с Туркменистаном. Строительство нового рельсового пути между Жетыгенем и Хоргосом (общая протяженность 293 км), как ожидается должно открыть новый железнодорожный пограничный пункт с Китаем, который позволит снизить нагрузку на станцию Достык, и создать новый маршрут, по которому Китай сможет транспортировать товары через Казахстан и получать доступ европейским рынкам. Строительство первой очереди этого рельсового пути было завершено, а строительство второй очереди планируется начать в сентябре 2012 года. На данный момент строительство последней очереди запланировано на 2013 год.

Новый рельсовый путь между Узенем и границей с Туркменистаном (общая протяженность 146 км) станет частью международного коридора, который позволит облегчить прямые перевозки между Казахстаном, Туркменистаном и другими государствами в регионе. Строительство рельсового пути между Узенем и туркменской границей было начато, и первая очередь строительства рельсового пути была завершена, а строительство второй и последней очереди данного пути планируется начать во второй половине 2012 года.

В настоящее время, Группа находится в процессе строительства новых железнодорожных линий между Жезказганом и Бейнеу, и между Аркалыком и Шубаркулем. Строительство новой железнодорожной линии между Жезказганом и Бейнеу (общая протяженность около 988 км пути), направлено на обеспечение прямого маршрута проезда поездов между центральной и западной частями Республики Казахстан, а также на сокращение расстояния доставки грузов в порт Актау, более чем на 500 километров, и на сокращение затрат, связанных с доставкой в этот порт. Новая железнодорожная линия между Аркалыком и Шубаркулем (общая протяженность составляет 214 км пути), обеспечит более широкий доступ к месторождениям в Центральном Казахстане, и облегчит доставку полезных ископаемых из месторождений к клиентам, а также обеспечит более короткие межрегиональные связи.

Группа является собственником или арендатором всех зданий, оборудования и прочих активов, необходимых для ведения её хозяйственной деятельности в том виде, в котором она осуществлялась исторически, а такие здания, оборудование и прочие активы, в общем, находятся в хорошем техническом состоянии. Однако существующая инфраструктура Группы все еще требует значительных текущих инвестиционных вложений, и стоимость основных видов активов Компании (например, дороги, оборудование по электроснабжению, система охранной сигнализации и связи, подвижной состав) существенно износились в прошлом. В соответствии с инвестиционными программами в 2010-2011 годах, Компания сделала инвестиции в содержание, развитие, обновление и модернизацию локомотивов, грузовых и пассажирских вагонов и железнодорожных путей. См. раздел *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Обслуживание и модернизация железнодорожной инфраструктуры Группы требуют значительных постоянных инвестиций, и не может быть никаких гарантий, что Группа получит необходимое финансирование для осуществления таких инвестиций»* и *«Обсуждение руководством компании финансовых результатов и анализ результатов операционного и финансового состояния Группы – Ликвидность и капитальные ресурсы – Капитальные расходы»*.

Международные транзитные коридоры

Казахстанская железнодорожная система является частью следующих пяти международных транспортных коридоров, которые обеспечивают доставку грузов между Азией и Европой:

- **Северный коридор Трансазиатской железной дороги.** Северный коридор соединяет Западную Европу с Корейским полуостровом и Японией через Российскую Федерацию и Казахстан. Протяженность Северного коридора в Казахстане составляет приблизительно 1910 км и включает города Достык, Актогай, Астана и Петропавловск.
- **Южный коридор Трансазиатской железной дороги (Центральный).** Южный коридор соединяет Юго-Восточную Европу с Китаем и Юго-Восточной Азией через Турцию, Иран, страны Центральной Азии и Казахстан. Протяженность южного коридора в Казахстане составляет приблизительно 1831 км и включает города Достык, Актогай, Алматы, Шу и Сарыагаш.
- **Среднеазиатский коридор Трансазиатской железной дороги.** Протяженность Среднеазиатского коридора составляет приблизительно 2147 км, и он играет важную роль в поддержке региональных транзитных перевозок через города Сарыагаш и Кандыагаш.
- **Транспортный коридор Европа - Кавказ – Азия («TRASECA»).** Транспортный коридор TRASECA связывает Восточную Европу с Центральной Азией через Черное море, Кавказ и Каспийское море. Протяженность транспортного коридора TRASECA в Казахстане составляет приблизительно 3836 км и включает города Достык, Алматы и Актау.
- **Коридор Север-Юг.** Коридор Север-Юг соединяет Северную Европу с Ближним Востоком через Российскую Федерацию и Казахстан. Протяженность коридора Север-Юг в Казахстане составляет приблизительно 838 км и включает города Актау, Уральск и Атырау.

ОСЖД осуществляет развитие международных железнодорожных маршрутов между Европой и Азией. На дату составления настоящего Проспекта, существовали 13 таких маршрутов, девять из которых, включая пять вышеописанных, пересекают территорию Казахстана.

Хозяйственная операционная деятельность Группы

Общая информация

Группа предоставляет следующие услуги:

- транспортные услуги, которые включают грузовые и пассажирские перевозки;
- инфраструктурные услуги, которые включают продажу прав доступа к магистральной железнодорожной сети, а также логистические и инфраструктурные услуги, такие как предоставление вооруженной охраны, промывка и пропаривание вагонов, загрузка и разгрузка вагонов и другие виды деятельности; и
- вспомогательные услуги, которые представляют собой услуги направленные на поддержку транспортных и инфраструктурных услуг, и включают, помимо прочего, услуги связи, подвод теплоснабжения, воды и электропитания, а также ремонт вагонов.

Наиболее крупными дочерними предприятиями Компании – «Қазтеміртранс» и «Локомотив», каждое из которых находится в 100% собственности Компании, и которые совместно с Компанией представляют полный состав Гарантов. Компания «Қазтеміртранс» является собственником подвижного состава, предоставляемого главным образом Компанией на основе подряда, а также предоставляет грузовые вагоны и оказывает прочие услуги, такие как организация перевозок от начальной точки до точки назначения, подготовка транспортных документов, перевозка грузов между складами и железнодорожными станциями, а также упаковка и маркировка грузов, помимо прочих видов деятельности. Компания «Локомотив» является собственником локомотивов Группы, предоставляет локомотивную тягу для пассажирских и грузовых линий Компании, а также обеспечивает маневровые операции, которые включают сортировку подвижного состава на поездах.

Транспортные услуги

Грузовые перевозки

Грузовые перевозки являются основным компонентом хозяйственной деятельности Группы. Общий грузооборот Группы составил 223,6 миллиарда тонно-километров и 213,2 миллиарда тонно-километров за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г., соответственно. Поступления от грузовых

перевозок составили 603,7 миллиарда тенге и 501,6 миллиардов тенге или 85,9% и 86,1% от общих консолидированных поступлений за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г., соответственно.

В таблице ниже представлено распределение грузовых тарифных поступлений Группы, объема грузовых перевозок Группы, грузооборота Группы и среднего пройденного расстояния с разбивкой по типам перевозок для каждого указанного периода:

	За год, закончившийся 31 декабря							
	2011				2010			
	Доход <i>(тысячи тенге)</i>	Объем <i>(млн. т)</i>	Оборот <i>(млрд. т-км)</i>	Ср. расст. <i>(км)</i>	Доход <i>(тысячи тенге)</i>	Объем <i>(млн. т)</i>	Оборот <i>(млрд. т-км)</i>	Ср. расст. <i>(км)</i>
Экспорт.....	200,624,715	97,9	90,0	919,6	186,872,345	96,0	87,9	915,4
Внутренние перевозки.....	156,755,104	148,7	88,4	594,6	125,387,881	140,9	82,9	588,3
Транзитные перевозки*.....	126,447,974	15,1	25,4	1,686,5	91,128,037	14,0	24,2	1,730,4
Импорт.....	73,062,239	17,9	19,7	1,099,3	58,659,167	16,9	18,2	1,080,9
Прочее**.....	46,766,371	-	-	-	39,508,145	-	-	-
Всего.....	<u>603,656,403</u>	<u>279,6</u>	<u>223,6</u>	<u>799,7</u>	<u>501,555,575</u>	<u>267,8</u>	<u>213,2</u>	<u>796,2</u>

* Тарифы на транзитные перевозки грузов регулируются в соответствии с Тарифной политикой СНГ и не подлежат регулированию со стороны Антимонопольного агентства. Транзитные тарифы на перевозку грузов обозначены в швейцарских франках и пересчитаны в доллары США для целей расчетов.

** Включают в себя доходы за использование грузовых вагонов третьими лицами, доходы за услуги локомотивной перевозки, предоставленные третьим лицам, и дополнительные сборы.

Несмотря на относительно низкие объемы транзитных грузоперевозок, они продолжают оставаться важной частью хозяйственной деятельности Группы, так как ставки тарифов на транзит не требуют утверждения в Антимонопольном агентстве и в среднем выше, чем тарифы, которые подлежат утверждению со стороны Антимонопольного агентства. См. раздел « – Государственное регулирование и тарифы – Регулирование и ценообразование тарифов на перевозки грузов – Тарифы на транзитные перевозки грузов» и «Обсуждение руководством компании финансовых результатов и анализ результатов операционного и финансового состояния Группы – Консолидированные результаты операционной деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 2010 г. – Поступления – Грузовые перевозки», где приведена подробная информация по поступлениям Группы от грузовых перевозок.

В течение последних десяти лет уголь является основным продуктом, перевозимым по железной дороге, а также основным энергоносителем в Казахстане для выработки тепло- и электроэнергии. Однако, перевозки нефти и нефтепродуктов приносят Группе больший доход в сравнении с перевозками угля, так как для них установлены большие тарифные ставки.

В таблице ниже представлено распределение грузовых тарифных поступлений Группы, объема грузовых перевозок Группы, грузооборота Группы и среднего пройденного расстояния с разбивкой по видам перевезенных грузов для каждого указанного периода:

За год, закончившийся 31 декабря

	2011				2010			
	Доход <i>(тысячи тенге)</i>	Объем <i>(млн. т)</i>	Оборот <i>(млрд. т-км)</i>	Ср. расст. <i>(км)</i>	Доход <i>(тысячи тенге)</i>	Объем <i>(млн. т)</i>	Оборот <i>(млрд. Т-км)</i>	Ср. расст. <i>(км)</i>
Уголь	69,097,106	104,8	60,0	572,4	59,337,198	99,0	53,8	542,7
Руда.....	37,109,104	45,2	31,7	700,7	37,967,049	46,1	33,3	721,8
Строительные грузы	24,417,221	20,2	11,6	572,0	21,327,553	18,8	10,9	580,3
Нефть и нефтепродукты.....	146,781,285	36,7	33,1	900,9	114,897,178	34,9	31,6	906,0
Зерно и зерновые продукты.....	17,816,322	10,2	15,4	1520,8	19,746,473	12,1	17,8	1468,2
Чёрные металлы	42,821,590	9,6	14,1	1469,4	36,906,119	9,0	12,8	1425,2
Прочее*.....	218,847,404	52,9	57,7	1091,8	171,865,860	47,8	53,0	1109,0
Прочие доходы**.....	46,766,371				39,508,145			
Всего.....	603,656,403	279,6	223,6	799,7	501,555,575	267,7	213,2	796,2

* Включая доходы от перевозок других грузов (металлолом черных металлов, химические и минеральные удобрения, химическая и кальцинированная сода, цветные металлы, среди других грузов)

** Включают в себя доходы за использование грузовых вагонов третьими лицами, доходы за услуги локомотивной перевозки, предоставленные третьим лицам, и дополнительные сборы.

См. раздел «Обсуждение руководством компании финансовых результатов и анализ результатов операционного и финансового состояния Группы – Консолидированные результаты операционной деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 2010 г. – Поступления – Грузовые перевозки», за более подробной информацией по поступлениям Группы от грузовых перевозок.

В связи с ограниченным доступом страны к судоходным водным путям, Казахстан заключил несколько двусторонних договоров для обеспечения доступа к морским портам. Чтобы избежать перевалки грузов из корабельных контейнеров в грузовые вагоны или контейнеры, применяются контейнерные поезда. Такие контейнерные поезда ускоряют грузовые перевозки к морским портам и из них, а также делают доступными дополнительные маршруты для импорта и экспорта, так как такие грузы перевозятся в одинаковых, герметичных, мобильных контейнерах, содержимое которых не нуждается в разгрузке в каждом пункте перевалки.

На дату настоящего Проспекта, контейнерные перевозки составляют приблизительно 1.4% от всего железнодорожного грузооборота Группы. Контейнерные перевозки являются самым быстроразвивающимся сегментом грузовых перевозок Группы.

Группа активно участвует в организации маршрутов для контейнерных поездов из Балтийских государств и Юго-Восточной Азии и Китая в Центральную Азию. Для развития этих маршрутов Компанией был разработан, а Приказом Министра Транспорта и коммуникаций РК от 12 июня 2007 г. был утвержден План мероприятий по контейнеризации грузовых перевозок на железнодорожном транспорте Республики Казахстан на 2007-2012 гг. В результате чего, Компания в настоящее время подготавливает программу развития контейнерных перевозок, которая, как ожидается, будет утверждена Правительством в 2012 г.

Пассажирские перевозки

Совокупный пассажирооборот Группы составил 14,6 млрд. пассажиро-километров и 13,9 млрд. пассажиро-километров за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 гг., соответственно. Поступления от пассажирских перевозок составили 54,9 млрд. тенге и 50,9 млрд. тенге, за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г., что составляет 7,8% и 8,7% от общих поступлений Группы, соответственно. За подробностями по доходам от пассажирских перевозок Группы См. «Обсуждение и анализ Руководством результатов деятельности и финансового состояния Группы – Консолидированные результаты операционной деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 2010 г. – Поступления – Пассажирские перевозки».

Группа предоставляет услуги междугородных, пригородных, межобластных и международных пассажирских перевозок на всей территории Республики Казахстан. В нижеследующей таблице приводятся данные о пассажирообороте и количестве пассажиров, перевезенных Группой по указанным маршрутам и в указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря			
	2011 г.		2010 г.	
	Оборот	Количество	Оборот	Количество
	<i>(млрд. пассажиро-километров)</i>	<i>(млн.)</i>	<i>(млрд. пассажиро-километров)</i>	<i>(млн.)</i>
Межобластные.....	10,6	11,1	9,4	9,6
Международные.....	1,2	1,2	1,3	1,2
Междугородные и пригородные.....	0,5	3,7	0,4	3,4
Составы зарубежных ж/д компаний.....	2,3	0,6	2,8	0,8
Всего.....	14,6	16,6	13,9	15,0

В таблице ниже приведены данные о доходах от пассажирских перевозок, сгенерированных Группой, с разбивкой на маршруты за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря	
	2011	2010
	<i>(тысяч т)</i>	
Межобластные.....	25 822 806	24 432 887
Международные.....	22 383 113	20 213 855
Междугородные и пригородные.....	1 028 022	868 152
Прочее*.....	5 679 612	5 399 753
Всего.....	54 913 553	50 914 647

* Включая доходы от перевозки багажа, обслуживания пассажиров и оказания других услуг.

Компания участвует в пассажирских перевозках посредством своей дочерней компании АО «Пассажирские перевозки», на дату настоящего Проспекта обслуживающей 51 международных и межобластных маршрутов. АО «Пригородные перевозки», являющееся дочерним предприятием АО «Пассажирские перевозки», обслуживает 61 межобластных и междугородних маршрутов на ту же дату.

Деятельность Группы по пассажирским перевозкам является нерентабельной. Убытки Группы от пассажирских перевозок частично компенсируются правительственными субсидиями. Начиная с 2005 года, правительство ввело систему открытых тендеров с целью выдачи на конкурсной основе субсидий для маршрутов социально значимых пассажирских перевозок. Открытые тендеры проводятся на ежегодной основе Министерством Транспорта и местными органами самоуправления на межобластные, междугородные и пригородные маршруты соответственно. Для международных маршрутов открытые тендеры не проводятся, так как данные маршруты обслуживаются исключительно Группой. Субсидии для межобластных и международных маршрутов (для тех частей маршрутов, которые расположены в Казахстане) финансируются из республиканского бюджета, тогда как субсидии для междугородних и пригородных маршрутов финансируются из местных бюджетов. Контракты о предоставлении субсидий, заключенные в результате проведения открытых тендеров, действуют в течение установленного срока в один год, с правом продления до трех раз, каждый раз на срок до одного года. При продлении контракта размер субсидий не должен превышать суммы, выделенной на соответствующий год. Кроме того, контрактами на предоставление субсидий установлено, что перевозчик, получающий грант, должен иметь в собственности или арендовать, по меньшей мере, половину пассажирских вагонов, необходимых для обслуживания соответствующего маршрута, и соответствовать определенным требованиям по соблюдению графика движения в целях надлежащей и своевременной перевозки пассажиров. Группа представляет заявки и участвует на одинаковых условиях со всеми другими участниками. За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010г., Группа получила государственных субсидий на общую сумму 18,5 млрд. тенге и 15,4 млрд. тенге, соответственно. По состоянию на дату настоящего Проспекта, приблизительно 96.4% пассажирских маршрутов обслуживаются Группой, а оставшаяся часть обслуживается частными операторами.

Программа развития предусматривает совершенствование организации пассажирских перевозок в Казахстане и предоставление субсидий для обслуживания социально значимых пассажирских маршрутов с целью покрытия убытков перевозчиков, на основании которых между государством и квалифицированными перевозчиками на конкурсной основе будут заключаться долгосрочные договоры концессии (**франшизы ГЧП**). Целевые пассажирские транспортные компании будут осуществлять полный контроль и нести полную ответственность за транспортные активы (вагоны и локомотивы), их обслуживание и ремонт, а также за оптимизацию затрат при осуществлении пассажирских перевозок. Программа развития предусматривает включение пассажирских локомотивов в составе пассажирских перевозчиков. Для того, чтобы повысить эффективность охвата и организации пассажирских перевозок, система маршрутов будет пересмотрена с использованием новой логистической модели пассажирских перевозок, которая будет предусматривать междугородние высокоскоростные перевозки между узлами во всех областях Казахстана и перевозки на короткие дистанции в регионах крупных узлов. Она также предусматривает оказание услуг по интермодальным перевозкам посредством интеграции железнодорожного и автомобильного транспорта.

Услуги инфраструктуры

В дополнение к возмездному предоставлению доступа к магистральной железнодорожной сети, Группа оказывает следующие инфраструктурные услуги:

- **Деятельность местных железных дорог.** Группа предоставляет доступ к железнодорожной линии для различных целей, например, для обеспечения поездам возможности пропуски друг друга, для осуществления маневровых работ, погрузки, выгрузки и стыковки. Кроме того, Группа обеспечивает выкатку вагонов и предоставляет специализированное механическое оборудование. Группа также организует различные транспортные услуги, которые включают в себя таможенное оформление, складирование, поставки вагонов и контейнеров и перерегистрацию грузовых перевозок.
- **Услуги по ремонту.** Группа предоставляет услуги по ремонту своих вагонов и вагонов третьих сторон. Группа также ремонтирует локомотивы, железнодорожные линии, и готовит локомотивы для использования зимой и летом.
- **Сборка локомотивов и вагонов.** Группа собирает локомотивы, предоставляет запасные части и содействует планированию и защите локомотивов, а также их техническому обслуживанию и обеспечению; однако сейчас Группа рассматривает возможность продажи ЗАО «Трансмашхолдинг» (Россия) своей доли участия в заводе по сборке локомотивов. Группа также начала сборку пассажирских вагонов, используя технологию «Patentes Talgo» совместно с Patentes Talgo S.L. (Испания)
- **Промывка и пропарка вагонов.** Услуги по промывке и пропарке вагонов предоставляются Группой в целях подготовки вагонов для погрузки сырой нефти. Эта деятельность осуществляется Группой в Южно-Казахстанской и Павлодарской областях. Группа установила очистные сооружения, где она промывает вагоны для минимизации воздействия данной деятельности на окружающую среду. Работы Группы по промывке подлежат ежегодной инспекции управлением по охране окружающей среды Южно-Казахстанской и Павлодарской областей.

Вспомогательные службы

Вспомогательные службы включают содержание локомотивов, снабжение их водой, отопительными услугами, электричеством и услугами связи. Группа также предоставляет топливо и смазочные материалы для локомотивов, а также услуги локомотивной тяги и организует локомотивные бригады. Услуги связи охватывают предоставление локальной, межобластной и международной связи, услуг передачи данных, ведения аудио/видео конференции, доступа в Интернет, аренды линейной цепи и услуг мобильной связи. Группа разрабатывает комплексные сети связи, оптоволоконную и традиционную проводную связь, спутниковые и радиорелейные системы для железнодорожных операторов. Кроме того, Группа собирает и утилизирует сточные воды и обслуживает системы водоснабжения.

Государственное регулирование и тарифы

Государственное регулирование

В качестве национальной железнодорожной компании Казахстана Компания обладает монополией на оказание услуг магистральной железнодорожной сети Казахстана, является доминирующим поставщиком услуг по грузовым перевозкам и, в качестве такового, регулируется Антимонопольным агентством и Агентством по защите конкуренции в соответствии с Законами о конкуренции. Законы о конкуренции создают ряд существенных ограничений для деятельности компании, в том числе запрет на ведение компанией деятельности, не связанной с оказанием услуг магистральной железнодорожной сети по грузовым и пассажирским железнодорожным перевозкам (а также другими связанными видами деятельности), владение долей участия в коммерческих организациях (кроме негосударственных пенсионных фондов и некоторых разрешённых коммерческих организаций) или участие в деятельности коммерческих организаций иным образом, а также на продажу или распоряжение активами без согласия Антимонопольного агентства. Кроме того, законодательство о защите конкуренции и другие законы, регулирующие деятельность Компании, регулируют все тарифы Компании, за исключением транзитных тарифов, которые регулируются в соответствии с Тарифной политикой СНГ, Единым транзитным тарифом и Международным железнодорожным транзитным тарифом.

Два Гаранта, компании «Казтемиртранс» и «Локомотив», являются, соответственно, основными поставщиками вагонов и услуг по локомотивной тяге. Как лица с доминирующим положением на рынке (в соответствии с Законом «О конкуренции» – структуры, доля которых на рынке услуг превышает 35%), «Казтемиртранс» и «Локомотив» подлежат контролю со стороны правительства. «Казтемиртранс» и «Локомотив» должны уведомлять Антимонопольное агентство о любых изменениях в тарифах на их соответствующие услуги. Если Антимонопольное агентство сочтет, что предлагаемые изменения тарифов ставят под угрозу свободную рыночную конкуренцию, то оно может запретить внесение предлагаемых изменений.

См. «Факторы риска – Положение Компании как монополиста и доминирующего субъекта и положение других Гарантов как доминирующих субъектов может привести к неблагоприятному государственному вмешательству в деятельность Группы».

Регулирование тарифных ставок и установление цен на перевозки грузов

Первичными тарифными ставками на перевозки грузов, которые применимы к деятельности Группы, являются:

- тарифы на перевозку грузов, взимаемые Группой за груз, перевозимый на территории Казахстана, импортируемый или экспортируемый из Казахстана (далее – **«тарифы на перевозки грузов»**); а также
- тарифы на транзитную перевозку грузов, взимаемые Компанией за грузы, перевозимые из-за пределов РК с использованием локомотивов, грузовых вагонов или контейнеров Группы по территории Казахстана по пути к их конечному пункту назначения за пределами РК (далее – **«тарифы на транзитные перевозки грузов»**).

Тарифы на перевозки грузов

Тарифы на перевозки грузов включают: (i) тариф на услуги магистральной железнодорожной сети, (ii) тариф на услуги локомотивной тяги, (iii) тариф на услуги грузовой и коммерческой работы, и (iv) тариф за пользование грузовыми вагонами и контейнерами Группы, в зависимости от ситуации. Тарифы на внутренние, экспортные и импортные перевозки грузов различаются в зависимости от типа перевозимого груза, расстояния доставки и типа используемого подвижного состава. По состоянию на 31 декабря 2011 г. тарифы для перевозок как внутри страны, так и для перевозок импортируемых товаров (без НДС) варьировались в диапазоне примерно от 1 087 тенге за тонну на 1 000 км (для угля) до 4 505 тенге за тонну на 1 000 км (для железа и лома черных металлов), а тарифы на экспортные перевозки грузов (без НДС) варьировались в диапазоне примерно от 1 536 тенге за тонну на 1 000 км (для угля) до 17 740 тенге за тонну на 1 000 км (для сырой нефти). По состоянию на 31 декабря 2011 года тариф за пользование грузовыми вагонами и контейнерами Группы, который является одной из четырех составляющих общего тарифа на перевозки грузов и единственным тарифом, в отношении которого Группа в настоящее время испытывает конкуренцию со стороны частных перевозчиков, в среднем составлял лишь 22.3%, 24.7% и 24.2% от общего тарифа на перевозку, соответственно, внутренних, экспортных и импортных грузов.

В рамках ЕЭП между Беларусью, Казахстаном и Россией соглашение предусматривает унификацию тарифов до 1 января 2013 года на внутренние, экспортные и импортные перевозки в пределах каждого из этих государств и позволяет ж/д операторам по их усмотрению, исходя из определенных экономических факторов, изменять эти тарифы. Кроме того, начиная с 1 января 2015 года, каждое из этих государств должно предоставлять доступ к их соответствующей ж/д инфраструктуре транспортным операторам из других государств ЕЭП. В соответствии с Программой развития Компания планирует к 2015 году унифицировать свои тарифы по различным типам перевозимых грузов при условии экономической целесообразности.

Тарифы на перевозку грузов увеличились в среднем на 17,6% в 2010 году, и в среднем на 15% в 2011 году. По состоянию на 1 апреля 2012 года, тарифы на перевозку грузов увеличились в среднем на 15% в 2012 году, и основываясь на Программе Развития Правительства, Компанией также ожидается увеличение тарифов на перевозку грузов в среднем на 15% в 2013 и 2014 гг. с дальнейшим ежегодным увеличением, определяемым на основе действующего на тот момент коэффициента инфляции. См. *«Факторы риска - факторы риска, относящиеся к Группе – Положение Компании как монополиста и доминирующего субъекта и положение других Гарантов как доминирующих субъектов может привести к неблагоприятному государственному вмешательству в деятельность Группы».*

Рост суммарных тарифов на перевозку грузов вытекает из увеличения одного или нескольких из: тарифа на услуги магистральной железнодорожной сети, тарифа на услуги локомотивной тяги, тарифа на услуги грузовой и коммерческой работы или тарифов за пользование грузовыми вагонами и контейнерами Группы. Тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети, которые предлагаются Компанией, и должны быть утверждены Антимонопольным агентством на период не менее одного года (Компания имеет право продлить или увеличить тариф по истечении одного года при условии утверждения), разнятся в зависимости от вида перевозок (внутренние, экспортные или импортные). Компания рассчитывает предполагаемые тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети с учетом уровня дохода, необходимого Компании для покрытия всех затрат, возникающих у Компании при предоставлении услуг и производстве любых соответствующих инвестиций, а также объемов услуг, которые Компания предполагает предоставить, и представляет свои решения в Антимонопольное агентство на утверждение.

Процедура Антимонопольного агентства по утверждению тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети сформулирована в приказе Антимонопольного агентства № 82-ОД от 19 марта 2003 года. При определении об утверждении тарифов Группы на перевозку грузов Антимонопольное агентство должно учитывать ряд факторов, в том числе доход и инвестиционные потребности Группы, а также производственные факторы. Для того, чтобы получить утверждение Антимонопольного агентства, Группа должна представить документацию, подтверждающую, что соответствующие расходы Группы, связанные с предоставлением соответствующих услуг магистральной железной дороги, соответствуют действующим правилам Антимонопольного агентства. Кроме того, по любому предлагаемому увеличению тарифов должны быть проведены общественные слушания. На общественных слушаниях присутствуют, среди прочего, члены законодательных органов, представители государственных органов власти, потребители, представители общественных объединений, независимые эксперты и представители средств массовой информации. На публичных слушаниях Группа представляет подробное объяснение и логическое обоснование запрашиваемого ею уровня тарифов. Другим участникам слушаний предлагается представить свои мнения о том, должны ли предлагаемые Группой тарифы быть утверждены или отклонены Антимонопольным Агентством и принимаются во внимание Антимонопольным агентством при вынесении решения.

В некоторых случаях Группа предоставляет скидки по тарифам на услуги магистральной железнодорожной сети. Любой клиент, просящий скидку по тарифам на услуги магистральной железнодорожной сети, направляет заявление Компании, в Министерство транспорта и коммуникаций РК, Налоговый комитет Минфина РК и Антимонопольное агентство. Клиент также должен предоставить в Антимонопольное агентство документацию, подтверждающую обоснованность такой скидки. Компания, Министерство транспорта и коммуникаций РК и Налоговый комитет Минфина РК рассматривают заявление о получении скидки по тарифам на услуги магистральной железнодорожной сети и направляют свои заключения о необходимости предоставления таких скидок или нет в Антимонопольное агентство. При рассмотрении заявления о предоставлении скидки можно обратить внимание на совокупность факторов, включающих объем перевозимого груза, объем охвата грузовым транспортом основной ветки железнодорожной сети и тот факт, является ли клиент новым или старым клиентом Группы. Антимонопольное агентство выносит окончательное решение о предоставлении

скидки. За годы, закончившиеся 31 декабря 2010 и 2011, скидок на перевозки грузов предоставлено не было.

Кроме своих тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети, тарифы на перевозку грузов также состоят из тарифов на услуги локомотивной тяги, тарифов на услуги грузовой и коммерческой работы и тарифов за пользование грузовыми вагонами и контейнерами Группы. Если клиент использует другие грузовые вагоны или контейнеры, а не те, что принадлежат Группе, Группа взимает только тарифы на услуги магистральной железнодорожной сети, тарифы на услуги локомотивной тяги и тарифы на услуги грузовой и коммерческой работы.

Тарифы на услуги локомотивной тяги, на услуги грузовой и коммерческой работы, а также на пользование грузовыми вагонами и контейнерами группы изначально рассчитываются Группой и в дальнейшем подлежат утверждению со стороны Антимонопольного агентства. По сравнению с процедурой утверждения тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети, получение согласия Антимонопольного агентства в отношении таких других тарифов требует меньшее количество документов, и процесс, как правило, менее обременителен. В отличие от процедуры утверждения тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети, процедура получения согласия на другие тарифы не требует проведения публичных слушаний. Группа должна уведомлять Антимонопольное агентство о любом предлагаемом повышении тарифов на услуги локомотивной тяги, на услуги грузовой и коммерческой работы или за пользование грузовыми вагонами и контейнерами Группы, по крайней мере, за 30 календарных дней до предлагаемого повышения.

Тарифы на транзитные перевозки грузов

Тарифы на транзитные перевозки грузов варьируют в зависимости от типа перевозимого груза. По состоянию на 31 декабря 2011 г. тарифы на транзитные перевозки грузов (без НДС), которые устанавливаются в Швейцарских франках и пересчитываются в доллары США для целей расчетов, варьировались в диапазоне от примерно 38,11 долларов США за тонну на 1 000 км (уголь) до 76,21 долларов США за тонну на 1 000 км (цветные металлы). Тарифы на транзитные перевозки грузов всех типов не менялись в 2010 г., увеличились в среднем на 13,7% в 2011 г. и в среднем на 10,5% - в 2012 г.

Казахстан является участником Тарифного соглашения железнодорожных администраций стран СНГ, заключенного 17 февраля 1993 года, Концепции установления согласованно тарифной политики на железнодорожном транспорте стран СНГ от 18 октября 1996 года и Соглашения о проведении согласованной политики в области определения транспортных тарифов от 17 января 1997 года (далее «Тарифное соглашение стран СНГ»). Участники Тарифного соглашения стран СНГ встречаются ежегодно для утверждения Тарифной политики железных дорог стран СНГ по международным перевозкам грузов (далее - «Тарифная политика стран СНГ»), которая устанавливает общую схему тарифов, которую договорились соблюдать государства-участники СНГ. Тарифная политика стран СНГ, утверждаемая ежегодно, основана на Международных железнодорожных транзитных тарифах и Единых транзитных тарифах, каждый из которых утвержден в соответствии с Соглашением о международном железнодорожном грузовом сообщении. Соглашение о международном железнодорожном грузовом сообщении, вступившее в силу 1 ноября 1951 года, устанавливает единые правила для международных перевозок грузов между государствами-участниками. На дату настоящего проспекта, участниками данного соглашения являются 23 страны, включая Казахстан. Тарифные ставки, предоставляемые Тарифной политикой стран СНГ, определяют максимальную тарифную ставку на соответствующий год. Тем не менее, управление железных дорог каждой страны может снизить тариф путем предоставления скидок, или увеличить тарифную ставку не более чем вдвое за год. Если управление железных дорог страны повышает тарифную ставку, Тарифное Соглашение стран СНГ требует направления в адрес других участников Тарифного соглашения стран СНГ уведомления о таком повышении за один месяц. Хотя Тарифная политика стран СНГ не вынуждает Казахстан принимать конкретные тарифы на транзитные перевозки грузов, тарифы по транзитным грузам в Казахстане, как правило, устанавливаются Компанией на основе Тарифной политики стран СНГ.

Регулирование тарифных ставок и установление цен на пассажирские перевозки

Основные ставки международных тарифов на перевозки пассажиров, багажа и грузобагажа железнодорожным транспортом были приняты на территории Казахстана в 1995 году (далее – «**Базовые ставки**»), Казахстан принял тарифы, предлагаемые Советом по железнодорожному транспорту стран-участников СНГ, органом, провозглашенным в рамках Соглашения о международном пассажирском

сообщении, вступившим в силу в 1951 году. На дату настоящего Проспекта 23 страны, включая Казахстан, являются участниками этого соглашения. Основной целью этого соглашения является принятие единообразных правил среди государств-участников, которые применимы к международной перевозке пассажиров.

Казахстан не внес в Базовые ставки никаких изменений с момента их утверждения, однако, действующие международные и местные тарифы на перевозки пассажиров, багажа и грузобагажа железнодорожным транспортом определяются путем умножения Базовых ставок на периодически изменяемые коэффициенты. Коэффициенты, применимые к международным и местным пассажирским перевозкам, зависят от продолжительности поездки по времени, дальности поездки, количества пересекаемых тарифных зон, а также тип поезда и пассажирского вагона. Такие коэффициенты подлежат утверждению Антимонопольного агентства обычно в том же порядке, что и тарифы на услуги локомотивной тяги, на услуги грузовой и коммерческой работы, а также за пользование грузовыми вагонами и контейнерами Группы. См. «Регулирование тарифных ставок и установление цен на перевозки грузов – Тарифы на перевозки грузов». В качестве валюты установления тарифов на международные и пассажирские местные перевозки используется швейцарский франк.

В соответствии с уведомлением от 24 декабря 2010 года, Антимонопольное агентство согласилось на 10% повышение пассажирских тарифов на международные маршруты всех типов вагонов и местные межобластные маршруты люксовых вагонов, кроме определенных межобластных маршрутов, субсидируемых Правительством. Согласно уведомлению от 16 марта 2012г., Антимонопольное агентство согласилось на дополнительное повышение тарифов на международные и местные межобластные пассажирские перевозки на 10% начиная с 1 апреля 2012 г. См. раздел «Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Положение Компании как монополиста и доминирующего субъекта и положение других Гарантов как доминирующих субъектов может привести к неблагоприятному государственному вмешательству в деятельность Группы».

Клиенты и поставщики

Клиенты по грузовым перевозкам

В 2011 году Группа осуществляла транспортировку грузов приблизительно для 30 000 заказчиков. Крупнейшими грузоотправителями являются поставщики угля, нефти и нефтепродуктов, металлов, химикатов, соды и продукции сельского хозяйства. За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, ни от одного из поставщиков не было получено более 10% совокупных поступлений Группы от грузоперевозок.

В нижеследующей таблице указана пятерка крупнейших клиентов Группы (совместно составляющих более 40% объема услуг Группы) по объему отгруженных товаров:

Клиент	Продукция	Год, завершившийся 31 декабря	
		2011 г.	2010 г.
		(млн. т)	
ТОО «Богатырь Комир»	Уголь	39	38
АО «ЕЭК»	Уголь, зола каменноугольная	20	20
АО «ССГПО»	Железная руда, черные металлы	20	20
ТОО «Тенгизшевройл»	Нефть и нефтепродукты, химикаты и сода	15	14
Корпорация «Казахмыс»	Уголь, цветная руда, химикаты и сода, цветные металлы, черные металлы, железная руда	13	14
Итого по пяти крупнейшим клиентам		107	106
Другие клиенты		138	130
Всего		245	236

Клиенты обычно совершают авансовые платежи за транзитные грузовые перевозки при въезде на территорию Республики Казахстан. Оплата междугородних, межобластных и международных экспортных перевозок осуществляется авансом, а международных импортных перевозок – по прибытии груза. Оплата может быть произведена наличными деньгами в кассах грузовых железнодорожных

станций или посредством электронного денежного перевода. Транспортная накладная оформляется грузоотправителем на каждую грузовую перевозку, при этом, согласно законодательству, такая накладная считается договором перевозки.

Группа заключает контракты с транспортно-экспедиторскими компаниями на один год на условиях предварительной оплаты.

Группа несет ответственность за ущерб или потерю груза при его транспортировке, если только она не сможет доказать, что такая утрата или повреждение произошли не по вине Группы. Любой клиент-грузоотправитель, желающий пожаловаться на причиненные убытки или потери, должен оформить свою жалобу в соответствии с процедурой установленной Соглашением о международном железнодорожном грузовом сообщении, Инструкцией по актово-претензионной работе на железных дорогах государств-участников СНГ и стран Балтии и Приказом Компании № 107-143 от 9 июня 2006 года. См. *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа сталкивается с различными операционными рисками, которые могут привести к убыткам и дополнительным затратам, не полностью обеспеченным страховым покрытием»*. Группа обязана обеспечивать охранные услуги при перевозке отдельных видов товаров, таких как продукты питания, алкогольные и безалкогольные напитки, табак и промышленные заменители табака, фармацевтическая продукция, топливо, удобрения, различные химические вещества, древесина, бумага и бумажная продукция, хлопок и стекло.

Поставщики

Поскольку Компания является дочерней компанией Самрук-Казына, Группа осуществляет закупки товаров, работ и услуг в соответствии с Правилами закупок товаров, работ и услуг АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» и организациями пятьдесят и более процентов акций (долей участия) которых прямо или косвенно принадлежат АО «Самрук-Казына» на праве собственности или доверительного управления, принятыми Советом директоров Фонда «Самрук-Казына» 18 ноября 2009 года, №32, которые являются правилами Самрук-Казына для компаний, находящихся в непосредственной или опосредованной собственности или под доверительным управлением Самрук-Казына (далее – **«Правила по закупкам товаров и услуг»**).

Правила по закупкам товаров и услуг предусматривают регулирование процедур закупки с использованием различных методов: проведение тендеров; направление запросов на получение предложения; закупки посредством электронных торгов; закупки на товарных биржах и закупки из одного источника; заключение контрактов по закупкам, а также мониторинг и предоставление отчетов потенциальных поставщиков о размере Казахстанского содержания в общем объеме предложения, в целях увеличения использования товаров и услуг из местных источников.

Контракты с поставщиками заключаются на ежегодной основе по установленным ценам. Тем не менее, согласно Правилам по закупкам товаров и услуг, цены могут корректироваться, если рыночная цена соответствующих товаров уменьшается (но не в случае увеличения) на 5% или более от договорной цены. Контракты Группы часто включают в себя аналогичные положения, касающиеся корректировки в зависимости от количества товаров, которые будут приобретены в течение срока действия контракта. Тем не менее, ценовые условия и условия по количеству не всегда подлежат немедленной корректировке Группой. См. *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа подвержена риску изменения товарных цен и курса обмена валют, возможности Группы по управлению каждым из этих рисков ограничены»*. Контракты Группы с поставщиками обычно не предусматривают обязательное условие о том, что Группа должна осуществлять предоплату, кроме местных производителей закупаемых товаров, предоплата которым осуществляется в размере 30%. Поставщики Группы обычно предоставляют средство обеспечения исполнения контракта, которое не возвращается Группой в случае неисполнения поставщиком своих обязательств. Средство обеспечения обычно предоставляется в форме банковской гарантии, если Группа не примет решение об ином способе, и оно не должно превышать 3% от суммы, предусмотренной на закупки товаров, работ и услуг.

Основными закупочными статьями Группы являются топливо и ГСМ, электричество и различные непрофильные материалы и запасы. Группа приобретает бензин и дизельное топливо для своих локомотивов, в основном, посредством проведения открытых тендеров. Топливо и ГСМ составили 16,6% и 16,2% от общей стоимости реализации Группы, за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010, соответственно. В соответствии с Приказом Компании №806-Ц от 24 декабря 2009 г., Группа закупает электричество у ТОО «Темиржолэнерго», дочерней компании Группы, посредством процедуры закупок

из одного источника. Данная процедура используется в тех случаях, когда тендер или торги выявляют только одного претендента, соответствующего тендерным требованиям, либо, когда в связи со спецификой закупаемого товара или поставщика, проведение тендера невозможно или коммерчески невыгодно. Тарифы на электричество зависят от некоторых факторов, которые включают среди прочего: предельные ставки, установленные Правительством, тарифы на услуги передачи, оказываемые АО «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (АО «KEGOC») и региональными энергетическими компаниями, и потери при передаче энергии. Электричество составило 5,4% и 5,6% от общей стоимости реализации Группы, за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно. Непрофильные материалы и запасы, главным образом, включают рельсовые подъемники, поставляемые АО «Петропавловский завод тяжелого машиностроения»; соединители, поставляемые АО «Завод им. С.М. Кирова»; противоугоны, поставляемые ТОО «Карагандинский машиностроительный завод им. Пархоменко»; деревянные шпалы, поставляемые ТОО «Семей шпалы»; кабельно-проводниковую продукцию, поставляемую ТОО «Казцентрэлектропровод»; насосы, поставляемые АО «Келет»; и комплектные трансформаторные подстанции, поставляемые АО «Кентауский трансформаторный завод». Материалы и запасы составили 12,6% и 15% от общей стоимости реализации Группы, за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно.

Услуги вооруженной охраны, ремонтные услуги, парк вагонов для грузовых перевозок, пассажирских вагонов и услуги локомотивной тяги, доступа в Интернет, услуги связи и водоснабжения для железнодорожной сети Казахстана предоставляются участниками Группы.

Международные совместные предприятия и проекты

Группа активно участвует в двустороннем сотрудничестве с зарубежными железнодорожными операторами и компаниями. Основными партнерами компании в совместных проектах являются следующие: ОАО «Российские железные дороги» (российский оператор железных дорог), «Finmeccanica S.p.A.» (Италия), «Alstom Transport» (Франция) и «GE Transportation» (США). Основные текущие и планируемые проекты Группы охватывают нижеследующее:

- В ноябре 2011 г., ТОО «Тулпар-Тальго», совместное предприятие Компании и компании Patentes Talgo S.L. (Испания), произвело запуск завода по производству пассажирских вагонов по технологии «Patentes Talgo». По состоянию на 31 декабря 2011 г., завод произвел 17 пассажирских вагонов, все из которых, с момента выпуска, проходят заводские испытания. Общая сумма инвестиций, вложенных в проект Группой в 2010 и 2011 гг. составляет 7,3 миллиарда тенге; тем не менее, Группа ожидает, что определенная часть этой суммы будет возмещена Patentes Talgo S.L. и на дату настоящего Проспекта между сторонами ведутся переговоры об условиях и объеме возмещения. Ожидается, что в 2012 году завод будет иметь производственную мощность по выпуску 123 пассажирских вагонов с увеличением до полной производственной мощности – 150 вагонов в год – в 2015 году. АО «Пассажирские перевозки» и ТОО «Тулпар-Тальго» заключили договор на поставку 420 пассажирских вагонов в течение 2011-2014 годов. Компания ожидает, что к 2015 г. казахстанское содержание продукции совместного предприятия достигнет 56%.
- В июне 2011 года АО «Казтемиртранс» заключило соглашение с ЗАО «Русагротранс» (Россия) о создании совместного предприятия в форме казахстанского акционерного общества, предусматривающее равные вклады сторон в размере 1,34 млн. долларов США. Цель проекта – создание предприятия по перевозке сельскохозяйственной продукции, включая приобретение, владение и управление вагонами по перевозке зерновых, услуги оператора вагонов, обслуживание вагонного парка, оказание информационных услуг для железнодорожного транспорта и аренду временно свободных вагонов. Планируется, что парк совместного предприятия будет состоять из вагонов, переданных ему двумя партнерами по СП. В соответствии с соглашением о создании совместного предприятия АО «Казтемиртранс» и ЗАО «Русагротранс» договорились передать по 5 219 вагонов каждое с возможным перерасчетом, если стоимость вагонов, предоставленных любой стороной, окажется ниже стоимости вагонов контрагента. На дату настоящего Проспекта проект находится на рассмотрении Агентства РК по защите конкуренции, согласие которого на создание совместного предприятия пока не предоставлено.

- В мае 2011 года Компания подписала Меморандум о взаимопонимании о создании совместного предприятия по производству стрелочных электроприводов в РК, в соответствии с которым стороны договорились создать СП 50х50, которое будет заниматься производством стрелочных электроприводов.
- В марте 2011 года Компания и государственное предприятие «Белорусская железная дорога» заключили Соглашение о сотрудничестве в области производственной кооперации, в соответствии с которым стороны договорились развивать производственное и научно-техническое сотрудничество на взаимовыгодной основе.
- В феврале 2011 года Компания заключила Меморандум о сотрудничестве в области строительства высокоскоростной железной дороги Астана–Алматы с Министерством железных дорог КНР, в соответствии с которым стороны намереваются совместно выполнить строительство высокоскоростной железной дороги между Астаной и Алматы. Проект предусматривает разработку технико-экономического обоснования, проектировку, строительство, поставку подвижного состава и оборудования. Было согласовано, что проект будет реализован китайским генеральным подрядчиком и использованием технологий, предоставленных китайской стороной.
- В рамках усиливающейся тенденции электрификации железных дорог в Казахстане, которая является результатом действий Группы по снижению энергозатрат и воздействия на окружающую среду, а также по обеспечению снабжения электричеством определенных регионов республики, прилегающих к железным дорогам, в октябре 2010 года Компания и «Siemens AG» (Германия) подписали договор о создании совместного предприятия. В рамках данного СП, 1 апреля 2011 года была создана компания под названием ТОО «Temir Zhol Electrification», 49% долей участия в котором принадлежат «Siemens AG» в результате вклада 19,6 млн. тенге, а остальные 51% - АО «Ремлокомотив» в результате вклада 20,4 млн. тенге. Каждый партнер по СП имеет преимущественное право покупки долей участия других сторон при наступлении определенных условий. Что касается «Siemens AG», она имеет право приобрести доли участия АО «Ремлокомотив», среди прочего, при неспособности СП достичь 30% объема заказов, как предусмотрено в бизнес-плане; если СП понесет убытки, превышающие 50% его уставного капитала; или при неисполнении обязательств СП по оплате своей задолженности, которое продолжается более 60 дней. Что касается АО «Ремлокомотив», оно имеет право приобрести доли участия «Siemens AG», среди прочего, если СП превышает 80% объема заказов, как предусмотрено в бизнес-плане; если общие убытки СП не превышают 50% его уставного капитала; и если «Siemens AG» допустит неисполнение требований по местному содержанию. Для того, чтобы возникло преимущественное право покупки АО «Ремлокомотив», все условия должны наступить одновременно. ТОО «Temir Zhol Electrification» занимается модернизацией инфраструктуры электрифицированных железных дорог в РК, и Компания ожидает, что оно примет активное участие в реализации Программы модернизации тяговых подстанций железных дорог Республики Казахстан, которая предположительно начнется в 2012 году. На дату настоящего Проспекта проектно-сметная документация по модернизации тяговых подстанций находилась на рассмотрении в Правительстве. В соответствии с рамочным договором на период с 2012 по 2020 г.г., заключенным между Компанией, ТОО «Temir Zhol Electrification» и «Siemens AG», ожидается, что инвестиции в оборудование, необходимое для модернизации железнодорожных тяговых подстанций, а также все соответствующие работы и услуги (с учетом корректировок согласно договорам о закупках, заключенным в соответствии с Правилами по закупкам товаров и услуг) составят примерно 46 млрд. тенге. Сейчас Компания планирует, что к 2015 году СП будет закупать 55% всей продукции из местных источников у местных производителей, действующих в качестве субподрядчиков, что будет включать обучение местных специалистов.
- В июне 2010 года Компания подписала Меморандум о взаимном сотрудничестве с ЗАО «Трансмашхолдинг» (Россия) и компанией «Alstom Transport» (Франция), в соответствии с

которым стороны намеревались наладить производство современных магистральных электровозов для удовлетворения потребностей Компании в тяговом подвижном составе. Для реализации проекта, было создано совместное предприятие, ТОО «Электровоз құрастыру зауыты», доли участия в котором распределились следующим образом: 50% принадлежат АО «Ремлокомотив», 100% дочернему предприятию Компании, 25% - у Alstom Holdings (Франция) и 25% - у ЗАО «Трансмашхолдинг» (Россия). Хотя стороны изначально намеревались построить завод в г. Атбасар, Акмолинская область, впоследствии, в целях уменьшения инвестиционных затрат, было принято решение о размещении завода в свободной экономической зоне г. Астана, на существующих объектах АО «Локомотив құрастыру зауыты», 100% дочернего предприятия Компании. Общая стоимость проекта оценивается примерно в 19,8 млрд. тенге, которая, среди прочего, включает затраты на постройку завода, передачу технологий и приобретение лицензий. Эта сумма включает 8,1 млрд. тенге, вложенных сторонами на основании их долей участия в совместном предприятии, остальная часть представляет собой предоплату клиентов совместному предприятию. Сейчас предполагается, что совместное предприятие будет привлекать капитал в будущем посредством кредитного финансирования. Строительство завода началось в октябре 2011 года и планируется быть завершенным в сентябре 2012 г. Планируемая производственная мощность завода ожидается на уровне 50 электрических локомотивов в год.

- В мае 2010 года Компания и компания «Ansaldo STS S.p.A.» (Италия), подразделение компании «Finmeccanica S.p.A.» (Италия), создали совместное предприятие под наименованием ТОО «Kazakhstan TZ Ansaldo STS Италия», в котором 51% долей участия принадлежит АО «Ремлокомотив», а оставшиеся 49% – «Ansaldo STS S.p.A.». АО «Ремлокомотив» осуществило денежный вклад в данное совместное предприятие в размере 11,2 млн. тенге, а Ansaldo STS S.p.A. – 10,8 млн. тенге. ТОО «Kazakhstan TZ Ansaldo STS Италия» ориентирована на проекты, которые включают, среди прочего, строительство и модернизацию электрооборудования, систем сигнализации и связи, создание автоматизированных систем управления транспортом, техническое обслуживание и техническую поддержку. Предприятие является действующим, а его продукция ориентирована на внутренний рынок.
- В июле 2009 года Компанией, посредством своей 100% дочерней организации АО «Локомотив құрастыру зауыты», и компанией «GE Transportation» (США) был построен завод по сборке локомотивов в г. Астана, осуществляющий производство дизельных локомотивов серии Evolution из комплектов поставляемых GE Transportation и по приобретенной у нее лицензии. Завод уже функционирует и объявил о выпуске первого локомотива в декабре 2009 года. Общая стоимость проекта составляет 141 миллион долларов США, а проект начат в 2007 г. Полная сумма стоимости проекта была получена в качестве займа от Банка «ABN Amro Bank N.V.» (на данный момент – The Royal Bank of Scotland plc). Заем был полностью выплачен в течение года, закончившегося 31 декабря 2011 г. Компании намерены ежегодно собирать на заводе 100 магистральных локомотивов, некоторые из которых пойдут на экспорт. На 1 февраля 2012 г. завод произвел 102 дизельных локомотивов. Компания «GE Transportation» и Компания ведут также совместную работу по разворачиванию выпуска дизельных пассажирских локомотивов нового поколения с перспективой пилотного запуска в 2014 г., а также по организации технического обслуживания дизельных локомотивов. В сентябре 2011 г. Локомотив и «GE Transportation» заключили соглашение о техническом обслуживании локомотивов серии ТЭЗЗА (Эволюшн). Для этой цели на базе локомотивных ремонтных депо в г. Алматы и г. Аягоз были организованы центры технического обслуживания локомотивов. В настоящее время Компания анализирует возможность продажи ЗАО «Трансмашхолдинг» (Россия) своей доли участия в АО «Локомотив құрастыру зауыты».
- В мае 2009 года Компания и ОАО «Российские Железные Дороги» заключили Соглашение о совместной деятельности в области терминальной обработки грузов, которое предусматривало равное распределение долей участия по 50% между Компанией и ОАО «Центр по перевозке грузов в контейнерах «ТрансКонтейнер», дочерней организацией ОАО «Российские Железные Дороги», в АО «Кедентранссервис», в котором сейчас Компании принадлежит 33% долей участия. Деятельность АО «Кедентранссервис» включает реализацию транспортных, логистических и связанных с ними услуг, эксплуатацию терминалов по обработке грузов, ж/д платформ для перевозки контейнеров в Казахстане и контейнеров; техническое обслуживание терминалов и реализацию услуг; осуществление

права собственности и аренду локомотивов, среди прочего. В марте 2011 года стороны заключили Соглашение о сотрудничестве и совместном предприятии, предусматривающее меры по увеличению доли участия Компании в этом совместном предприятии посредством создания холдинговой компании, которая будет принадлежать совместно партнерам по СП. Соглашение о сотрудничестве и совместном предприятии также предусматривает определенные события, приводящие в действие опцион на продажу, который позволит ОАО «ТрансКонтейнер» требовать, чтобы Компания приобрела его акции в СП, и другие опционы, предусматривающие различные сценарии передачи акций.

Группа планирует создание других совместных предприятий с иностранными партнерами, и с этой целью она уже подписала некоторые предварительные документы, включая рамочное соглашение с Южно-китайской локомотивно-вагонной корпорацией (China South Locomotive and Rolling Stock Corporation Limited (CSR)) о сотрудничестве в области строительства завода по производству маневровых локомотивов в Жамбылской области РК, и меморандумы о взаимопонимании с «GE Transportation» (USA) и ООО «Трансмашдизель» (Россия) об учреждении компании в Астане по производству дизельных двигателей «GEVO» и запасных частей, среди прочего, по технологиям «General Electric».

Международное Сотрудничество

Казахстан или Компания, в зависимости от конкретных обстоятельств, могут входить в качестве участника в различные международные транспортные организации, такие как Организация экономического сотрудничества ("ОЭС"), Международный союз железных дорог ("МСЖД"), ОСЖД, Совет по железнодорожному транспорту стран участников СНГ ("ЦСЖТ"), Таможенный союз и ЕБРР.

ОЭС (ECO)

В 1992 г., Казахстан стал членом ОЭС. ОЭС была основана в 1985 г. Организация считается преемницей Организации регионального сотрудничества для развития, и была нацелена на сотрудничество для оказания помощи в социальной, экономической, технической, научной и культурной сферах. Области, приоритетные для Казахстана, как члена ОЭС включают развитие услуг транспорта, коммуникации, торговли, энергетики, и борьбу против наркотиков. Компания активно участвует в строительстве международной линии пассажирских и контейнерных перевозок через Алматы, Ташкент, Тегеран, и Стамбул, с использованием трансазиатской железной дороги, а также, в строительстве железнодорожной линии, проходящей через Казахстан, Туркмению и Иран.

МСЖД (UIC)

Компания является членом МСЖД с 2003. МСЖД - это находящаяся в Париже организация, объединяющая железнодорожных операторов более чем 90 стран и пяти континентов. Основная цель МСЖД состоит в содействии усовершенствованию технических средств и работы железных дорог. Компания является активным членом Исполнительного совета МСЖД и его азиатской региональной ассамблеи. Президент Компании является заместителем Председателя Азиатской региональной ассамблеи.

ОСЖД (OSJD)

ОСЖД была создана в 1956 г. Она объединяет транспортные министерства и центральные государственные агентства по управлению железнодорожными перевозками в странах Европы и Азии. Целью ОСЖД является: развитие и улучшение международных железнодорожных перевозок между Европой и Азией. ОСЖД, также поддерживает сотрудничество в области решения проблем по экономическим, информационным, научным, технологическим и экологическим аспектам железнодорожных перевозкам.

ЦСЖТ (BRT CIS)

ЦСЖТ - это организация, которая занимается решением вопросов сотрудничества между железнодорожными администрациями СНГ и Балтийских государств. ЦСЖТ было создано в 1992 г. для осуществления согласованного выполнения железнодорожных операций на международном уровне. ЦСЖТ хранит и развивает общую информационную базу, проводит единую тарифную политику и

реализует правовые базы, на основе которых действуют межгосударственные железнодорожные сообщения.

Таможенный союз

Таможенный союз был учрежден Российской Федерацией, Республикой Казахстан и Республикой Беларусь. Он предусматривает три главных изменения, которые должны быть осуществлены в пределах объединенной таможенной территории:

- Применение общего таможенного тарифа;
- Устранение таможенных пошлин; и
- Устранение любых экономических ограничений за исключением определенных защитных, антидемпинговых компенсационных мер.

Таможенный кодекс Таможенного союза, принятый в июле 2010 г., вводит в действие структуру общего внешнего тарифа (с рядом временных исключений) и в значительной степени основывается на тарифах, установленных в России. Целью таможенного союза является гармонизация и упрощение стандартов вместе с уменьшением торговых затрат посредством устранения таможенных постов на границах стран внутри Таможенного союза. По информации Всемирного Банка средние таможенные тарифы повысились с 6,7%, существовавших до создания Таможенного союза, до 11,5% после принятия единых тарифов в рамках Таможенного союза, что привело к замещению импорта из третьих стран и более высокой стоимости импорта, но вместе с тем, и к повышению доходов от тарифов.

Компания полагает, что Таможенный союз придаст стабильности таможенным тарифам и уменьшит время, необходимое для прохождения таможенной очистки в Республике Казахстан. Компания считает, что благодаря Таможенному союзу железные дороги смогут более эффективно конкурировать с морским транспортом, поскольку международная торговля товарами между Китаем и Европейским Союзом встретит меньше таможенных барьеров.

См. *«Государственное регулирование и тарифы – Регулирование тарифных ставок и установление цен на перевозки грузов – Тарифы на транзитные перевозки грузов».*

ЕБРР

Несколько проектов Группы были осуществлены с участием ЕБРР. По состоянию на дату настоящего Проспекта, ЕБРР предоставил 3 займа для финансирования проектов, реализуемых дочерними предприятиями Группы. В марте 2010 г. «Казтемиртранс» и ЕБРР заключили договор займа на сумму 50 миллионов долларов США для приобретения до 1 000 грузовых вагонов, в то время как в декабре 2010 г. Казтемиртранс и ЕБРР заключили еще один договор займа на сумму 200 миллионов долларов США с целью финансирования приобретения до 4 000 грузовых вагонов. Кроме того, у Группы с ЕБРР имеется соглашение об открытии кредитной линии с целью финансирования строительства центральной транспортной линии связи через Казахстан. В соответствии с данным соглашением об открытии кредитной линии АО «Транстелеком», 100% дочернее предприятие Компании, получило заем в размере 12,5 миллиарда тенге в 2010 г.

Конкуренция

Конкурирование с частными операторами

Как единственный оператор железнодорожной системы Казахстана и как основной поставщик грузового и пассажирского железнодорожного транспорта в Казахстане, в целом, Группа не испытывает трудностей, связанных с конкуренцией с другими железнодорожными операторами.

В настоящее время, поскольку у независимых операторов нет доступа к сети железнодорожной магистрали, участие частного капитала в железнодорожной отрасли Казахстана ограничено только возможностью владения на праве собственности, аренды и эксплуатации железнодорожных вагонов и контейнеров. Из-за нехватки подвижного состава, некоторые основные грузовые компании вложили капитал в свой собственный парк железнодорожных вагонов, или заключили контракты на долгосрочную аренду вагонов с частными владельцами. На 31 декабря 2011 г., частные собственники имели в собственности 48,3% железнодорожных вагонов от общего количества, находящегося в

собственности всех операторов железнодорожных вагонов, работающих в Казахстане. Частные владельцы этого имущества включали, среди прочих, ТОО «Транском», ТОО «Исткомтранс», ТОО «Богатырь Транс», ТОО «Petroleum», ТОО «PRO Trans Logistics», ТОО «МЭК Транссистема», ТОО «GE Logistics». Многие из этих товариществ с ограниченной ответственностью являются аффилированными компаниями крупнейших клиентов Группы. Они используют свои железнодорожные вагоны и контейнеры для удовлетворения нужд соответствующих клиентов. В случаях использования железнодорожных вагонов и контейнеров частных операторов, Группа взимает свой стандартный грузовой тариф, но, при этом, не применяет тариф на использование грузовых вагонов и контейнеров Группы. См. «Государственное регулирование и тарифы - Регулирование тарифных ставок и установление цен на перевозки грузов – Тарифы на перевозки грузов». По данным НАС, за 2011 г. грузовой оборот Группы, включая груз, транспортированный в вагонах третьей стороны, отбуксированных Группой, составил 49,8% всего грузового оборота по Казахстану по всем видам транспортировки за данный период.

На дату настоящего Проспекта, в общей сложности 10 компаний, включая АО «Пассажирские перевозки» и АО «Пригородные перевозки», которые являются членами Группы, и восемь частных перевозчиков обеспечивали перевозку пассажиров в Казахстане. В число этих частных перевозчиков входят ТОО «Пассажирская Компания «Туран Экспресс», ТОО «Марал Нур», ТОО «Шыгыс Жол Серик», ТОО «Сункар 1», ТОО «Кунан Транс», ТОО «Арлан Транс-Астана», ТОО «Жел Дор Транс Актобе», и АО «Казахстанская транспортная группа».

На дату составления настоящего Проспекта, примерно 96,4% пассажирских маршрутов в Казахстане обслуживались Группой. Кроме того, Группа выполнила 88,3% и 90,6% общего объема железнодорожного пассажирооборота в Казахстане за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно. На 31 декабря 2011 года, Группа обслуживала 108 международных, межрегиональных, междугородних и пригородных маршрута, а частные перевозчики обслуживали 10 межрегиональных, междугородних и пригородных маршрутов. Ввиду нерентабельности пассажирских перевозок Группа получает субсидии для своих услуг по перевозке пассажиров от Министерства транспорта и местных властей и. См. раздел «Хозяйственная деятельность Группы – Транспортные услуги – Пассажирские перевозки». Частные перевозчики получили, соответственно, 12,1% и 12,8% Государственных субсидий, выданных в 2011 и 2010 гг. соответственно.

См. раздел «Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа и железнодорожная отрасль Республики Казахстан проходят процесс серьезной реструктуризации, которая потребует от Группы определенной адаптации и, скорее всего, приведет к конкурентной среде».

Конкуренция с операторами других видов транспорта

Железная дорога успешно конкурирует с другими видами транспорта в плане регулярности обслуживания, безопасности, скорости и стоимости. Казахстанская сеть железных дорог характеризуется высокой грузоподъемностью и относительно дешевой перевозкой грузов и пассажиров, и при этом работает даже в неблагоприятных погодных условиях. Также, благодаря государственным субсидиям на пассажирские перевозки, плата за проезд сохраняется низкой. Железнодорожная система стоит на третьем месте, после воздушного и автомобильного транспорта в отношении скорости доставки грузов. Она также занимает третье место после водного (речного), газопроводного транспорта по стоимости перевозок.

По данным НАС, оборот грузоперевозок в Казахстане, являлся следующим на 31 декабря 2011 г.:

Вид перевозок	Миллиард, тонно-километров	Процент
Железнодорожный	223,6	49,8
Трубопроводный.....	100,7	22,8
Автомобильный	121,1	27,0
Водный	3,3	0,7
Воздушный	*	*
Общее количество	<u>448,7</u>	<u>100,0</u>

* Показатель, который не превышает 1 миллиарда тонн-километров и менее 1% общего грузооборота.

По данным НАС, оборот пассажирских перевозок в Казахстане являлся следующим на 31 декабря 2011 г.:

Вид перевозок	Миллион пассажиро-километров	Процент
Железнодорожный	16 575	10,3
Автобусный	135 965	84,8
Воздушный	7 839	4,9
Водный (речной)	1,9	0,0
Общее количество	<u>160 380,9</u>	<u>100,0</u>

См. раздел «Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Железнодорожные перевозки могут столкнуться с более активной конкуренцией со стороны других видов транспорта, а Группа – со стороны других транспортных и логистических компаний».

Поставка по трубопроводу

В соответствии с данными Национального статистического агентства, на 31 декабря 2011 г., общая протяженность трубопроводов в Казахстане составила 20 230,24 километров. По мнению Азиатского банка развития, основной задачей казахстанской стратегии в области перевозок и транспортировки является обеспечение доставки нефти и газа на восточные рынки, в основном, в Китай, и на Запад. С развитием и расширением сети трубопроводов объем нефти, перевозимой по железной дороге, в основном в направлении Китая, снизился, как снизились и отправления почти всех клиентов Группы, транспортирующих нефть, кроме ТОО «Тенгизшевройл», которое являлось самым крупным клиентом по объему отправленной нефти за год, закончившийся 31 декабря 2011 г. См. раздел «Клиенты и поставщики – Клиенты по грузовым перевозкам».

Транспортировка по трубопроводам предлагает определенные преимущества перед другими способами транспортировки, поскольку трубопроводы не подвержены погодным, климатическим условиям, они не так сложны, как другие способы транспортировки в плане автоматизации и механизации операций, а, также, в связи с тем, что они являются менее дорогостоящими. Кроме того, капиталовложение на одну единицу грузоперевозки ниже, чем все другие виды транспортировки. Однако система трубопроводов в основном доставляет только нефть и газ, и в ней имеются ограничения по объему перекачиваемой продукции, по сравнению с другими видами транспорта.

Авиаперевозки

Авиаперевозки - это очень быстрый вид обслуживания, который обеспечивает доставку грузов и пассажиров за короткий срок. В Казахстане действуют 25 аэропортов, из которых аэропорты Алматы, Шымкента и Астаны несут наибольшую нагрузку по перевозке грузов и пассажиров. Недавно, в соответствии с данными Национального статистического агентства, уровень перевозок грузов и пассажиров в Казахстане, увеличился. В 2011 г. казахстанские аэропорты обслужили 4,1 миллиона пассажиров, что больше на 0,7 миллиона пассажиров, нежели в 2010, когда было перевезено 3,4 млн. пассажиров. В тот же период объем грузоперевозок, достигнутый Казахстанскими аэропортами, увеличился на 1% – с примерно 29 000 тонн в 2010 году до примерно 29 300 тонн в 2011 г. Несмотря на свою скорость, авиаперевозки могут оказаться более дорогим видом транспортировки, чем другие способы. Помимо этого, она зависит от погодных условий. Также имеются ограничения по весу и размерам перевозимого груза в сравнении с другими способами транспортировки.

Автотранспортные перевозки

Согласно данным Национального статистического агентства, на 31 декабря 2011 г. протяженность автодорог в Казахстане составляла, приблизительно, 97 155 километров. По информации, содержащейся в отчетах Всемирного банка, большая часть дорожной сети в Казахстане была построена в советское время, и она значительно ухудшилась с того времени ввиду плохого обслуживания. По данным Всемирного банка, приблизительно половина дорог Казахстана нуждается в

ремонте или постройке заново. Кроме этого, казахстанские дороги считаются плохими с точки зрения безопасности, учитывая число несчастных случаев и автокатастроф, которое увеличилось в последние годы по данным Всемирного банка. Банк считает, что неудовлетворительное состояние дорог в Казахстане задерживает развитие международной региональной торговли и ограничивает доступ сельского населения к основным видам бытовых услуг и возможности получить работу.

В свете необходимости улучшения казахстанской дорожной сети был реализован казахстанский проект строительства дорог в юго-западной части страны. Эта программа была разработана в поддержку модернизации торгового маршрута, который связывает Китай с Россией и Западной Европой через Казахстан. О начале проекта было объявлено 30 апреля 2009 г., и ожидается, что он будет закончен 31 декабря 2013 г. В помощь Правительству Казахстана Азиатский банк развития осуществляет финансирование для реализации Программы Транспортного коридора 1 Центрально-азиатского регионального экономического сотрудничества (ЦАРЭС). Программа включает восстановление, улучшение и постройку международного транспортного коридора между Западной Европой и Западным Китаем. Оба проекта реализуются как часть Трансконтинентального коридора «Западная Европа – Западный Китай», предусматривающего открытие трансконтинентального коридора автомобильных дорог. Часть коридора длиной 2 787 километров проходит по территории Казахстана, из которых 2 452 километра нуждаются в постройке или восстановлении. Для этих целей были согласованы три источника финансирования, включающие средства государственного бюджета, займы международных финансовых организаций и частные инвестиции, вкладываемые через договоры концессии. На дату настоящего проспекта, дорожные работы по проекту проводились во всех пяти областях Казахстана, через которые проходит коридор.

Несмотря на плохое состояние сети шоссейных дорог в Казахстане, грузоперевозки по дорогам зачастую представляются более быстрым способом доставки, чем железная дорога из-за того, что дорожная сеть более обширна и есть возможность поставки до прямого места назначения без необходимости трансфертных операций другого вида. Кроме того, автотранспортные грузовые компании могут эффективно поставлять меньшие объемы грузов по сравнению с железнодорожными. Кроме того, автоперевозки требуют меньше капиталовложений в развитие небольших потоков пассажирских и грузовых перевозок на небольшие расстояния по сравнению с капиталовложениями, необходимыми для железнодорожных перевозок.

Перевозки водным транспортом

Согласно данным Национального статистического агентства, по состоянию на 31 декабря 2011 г. в Казахстане имеется свыше 4 094 километров внутренних судоходных маршрутов. Водный транспорт отличается высокой грузоподъемностью при низких транспортных расходах, особенно это относится к насыпным грузам. Несмотря на эти преимущества, водный транспорт зависит от различных изменений в части времени транспортировки и более высоких топливных затрат, которые, в свою очередь, зависят от того, транспортируется груз по течению или против него. Перевозки водным транспортом это относительно медленный способ, сравнительно с другими. Кроме того, пароходный транспорт зависит от погодных условий.

Защита окружающей среды, здоровье и безопасность

Экологическая политика

Компания считает, что ее деятельность соответствует всем применимым казахстанским нормам по защите окружающей среды. В последние годы на нее не налагались какие-либо серьезные штрафы. См. раздел «*Экологические иски*» об экологических исках, касающихся Группы.

Компания контролирует свои процессы производства и вредные выбросы с помощью систем промышленного экологического контроля и управления. Эти средства управления позволяют ей принимать экологически скорректированные управленческие решения для выработки экологической политики, связанной с защитой окружающей среды, регулированием процесса производства, минимизацией эффекта, оказываемого промышленным процессом на окружающую среду и здоровье общества, а также повысить эффективность применения энергии и природных ресурсов.

Группа ежегодно пересматривает свои экологические планы в целях уменьшения того влияния, которое оказывают ее хозяйственные операции на окружающую среду. Текущая экологическая

стратегия Группы включает ремонт и установку предохранительных устройств для защиты грунтовых вод, таких как поля фильтрации, и спускные желоба для мусора, обеспечивающие установку систем золоудаления, оборудования сбора пыли и газа на объектах Группы, применение контрольно-измерительных приборов для измерения выбросов на выбранном оборудовании Группы. Также обязательство по принятию таких планов было наложено на филиалы Компании в соответствии с Правилами о защите окружающей среды от 5 июня 2009 г.

В 2012 году, при содействии ТОО «СЖС Казахстан», Компания намеревается организовать обучение специалистов и аудиторов по Стандарту экологического менеджмента ISO 14001. В целях последующей адаптации интегрированной системы управления, соответствующей стандартам OHSAS 18001, ISO 9001 и ISO 14001, Компания в 2012 году запустит систему в пилотном режиме на Карагандинском отделении железной дороги.

Компания разработала План действий по устранению экологических нарушений на 2010-2011 гг. после получения уведомления о потенциальной возможности загрязнения бассейна грунтовых вод от органа по санитарному надзору в связи со сверхнормативным разливом жидкости из пункта промывки вагонов на станции Уш-Тобе. В соответствии с планом действий на пункте промывки вагонов произведен капитальный ремонт на сумму 7,2 миллиона тенге. План действий также предусматривает постройку объектов технологического обеспечения, реконструкцию установок очистных сооружений и установку канализационной насосной станции. Ожидается, что они будут завершены до 2013 года.

За годы, окончившиеся 31 декабря 2010 г. и 2011 г., Группа выделила на экологические программы 307,6 миллионов тенге и 352,1 миллионов тенге, соответственно.

В данное время Компания разрабатывает Программу природоохранных мероприятий на 2013-2020 г.г. с целью повышения экологической безопасности в железнодорожном секторе и снижения объемов эмиссии, выбросов загрязняющих веществ, производственных отходов и любого другого вредного воздействия транспорта на окружающую природную среду.

Экологические иски

19 января 2010 г. государственный участок, выделенный Илийскому району города Капшагай, был загрязнен 30-ю тоннами нефтяных продуктов из-за столкновения хвостовой тележки грузового вагона с локомотивом следующего поезда.

15 апреля 2010 г., Балхаш-Алакольский отдел экологии предъявил иск на сумму 3,3 миллионов дочернему предприятию Компании – АО «Алматинское эксплуатационное локомотивное депо» в отношении непредумышленного загрязнения окружающей среды, произошедшего в результате вышеупомянутого столкновения поезда. Эта сумма была полностью выплачена по страховому полису Группы. На основании внутреннего расследования Группы, Компания считает, что первоначально, авария произошла в результате производственного брака в локомотиве. Соответственно, Группа предъявила требование на 30 миллионов тенге компании «General Electric International Inc.», изготовителю локомотива, в качестве компенсации за убытки, явившиеся результатом столкновения, в том числе расходы на реконструкцию и ремонт вагонов, ремонт рельсового пути и локомотива, затраты, связанные с задержками грузовых и пассажирских составов. На момент настоящего Проспекта, несмотря на неоднократные обращения Компании, компания «General Electric International Inc.» никак не отреагировала на требования Компании.

Лицензии на проведение основных видов деятельности

Компания ведет бизнес на основании нескольких лицензий, которые разрешают выполнять полный спектр связанных с железной дорогой видов хозяйственной деятельности. Например, Компания имеет лицензии, разрешающие перевозку опасных материалов, а также выполнение экспертных работ и инжиниринговых услуг, в том числе планирование, изыскания, строительство и монтажные услуги. Компания также имеет лицензию на предоставление телекоммуникационных каналов и IP-телефонии, экологические разрешения, лицензии, касающиеся передачи и распределения тепла и электроэнергии для эксплуатации электростанций, электрических сетей и электроподстанций. В марте 2010 г. Компания получила лицензию, позволяющую производить и ремонтировать грузоподъемные устройства и лицензию, санкционирующую деятельность в связи с приобретением, хранением, использованием, распределением, транспортировкой, реализацией и утилизацией определенных регламентируемых

химикатов или «прекурсоров». АО «Пассажирские перевозки» имеет лицензию на перевозку пассажиров и лицензию на перевозку опасных материалов по железной дороге. Кроме лицензий на перевозку прекурсоров, которые выдаются на период 5 лет, лицензии Группы, как правило, выданы без ограничения срока деятельности и почти все связаны с требованием ежегодного или ежеквартального предоставления отчета о действиях, выполненных согласно соответствующим лицензиям.

Страхование

Страховой рынок находится еще на начальной стадии развития в Казахстане. Как и многие другие государственные предприятия Казахстана, Группа имеет ограниченное страховое покрытие. Группа имеет необходимое установленное законом минимальное страховое покрытие, касающееся страхования автотранспортных средств, страхования гражданской ответственности работодателя, экологического страхового, страхования пассажиров в связи с травмами, смертельным исходом, или утратой или повреждением имущества пассажиров. Страховые полисы, полученные Группой, были приобретены у казахстанских коммерческих страховщиков.

Группа осуществляет страхование в соответствии с Правилами взаимодействия между Компанией и ее дочерними организациями при организации страховой защиты, утвержденные Правлением Компании 5 марта 2012 г. (далее – «**Правила по страхованию**»). Правила по страхованию созданы на основе Правил организации страховой защиты в Самрук-Казына и национальных институтах развития, национальных компаниях и других юридических лицах, более 50% голосующих акций (долей участия) которых прямо или косвенно владеет Самрук-Казына, утвержденных Правлением Самрук-Казына 28 сентября 2011 года. За исключением некоторых видов добровольного страхования, превышающих 150 000 000 тенге по одному полису и требующих включения в созданную Компанией корпоративную программу перестрахования, которая согласована с Самрук-Казына, дочерние организации Компании вправе приобретать обязательное и добровольное страхование по своему усмотрению и за счет собственных средств, при условии, что они должны отвечать требованиям, установленным в Правилах по страхованию.

В рамках программы корпоративного перестрахования, 13 декабря 2011 года Компания заключила договор добровольного страхования имущества, а именно, административных зданий Компании в г. Астана, сроком на 1 год со страховой компанией «Номад Иншуранс» на сумму 54 433 188 753 тенге, который покрывает все риски и также отдельно включает страховое покрытие рисков, связанных с терроризмом.

Если Группа транспортирует груз, то возникает коммерческий риск, связанный с грузом, так как предполагается, что грузоотправитель должным образом подготовил груз на отправку, в целях его благополучной доставки, а грузополучатель должным образом принимает груз после его доставки. Группа также может нести ответственность за безопасность перевозимого ею груза, при условии, что она была нанята для оказания услуг по обеспечению безопасности перевозки этого груза. Группа может нести риск потенциальной ответственности перед своими клиентами за несвоевременную доставку перевозимого ею груза. См. раздел *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Группой – Группа сталкивается с различными операционными рисками, которые могут привести к убыткам и дополнительным затратам, не полностью обеспеченным страховым покрытием»*.

Судебные разбирательства

Время от времени Группа может участвовать в судебном разбирательстве и в других расследованиях в ходе обычной деятельности. И эти разбирательства и расследования не оказывали, и ожидается, что они не будут оказывать, будь то по отдельности или все вместе, существенного негативного воздействия на хозяйственную деятельность Группы, ее операции и финансовое положение.

В июне 2011 года ТОО «Казахстанские Транзитные Телекоммуникации» (КТ&Т) подало иск против 100%-ного дочернего предприятия Компании – АО «Транстелеком» за невыполнение его обязательств по договору о совместной деятельности №61-1/16 от 27 апреля 2006 года и потребовало взыскать пеню в размере 20 млн. тенге (за оплаченные государственные сборы) за неосуществление своевременной оплаты за использование оборудования КТ&Т. 13 сентября 2011 года суд первой инстанции вынес решение взыскать с Группы сумму иска в полном объеме. Апелляционная жалоба Группы была отклонена в феврале 2012 года. В марте 2012 года Группа подала кассационную жалобу. Общая сумма пени за несвоевременное осуществление арендной оплаты за период с июля 2008 года по

август 2009 года, рассчитанная КТ&Т, равна 1 281 478 тыс. тенге. Исходя из истории взаимоотношений между Группой и КТ&Т, связанных с рядом предшествующих судебных разбирательств, руководством Группы было принято решение о том, что выплата полной суммы пени, заявленной КТ&Т, необоснованно. Группа планирует работать с КТ&Т с целью заключения мирового соглашения. На основании вышеизложенного, по состоянию на 31 декабря 2011 года Группа сформировала резерв на сумму 500 млн. тенге.

В марте и июне 2010 года Компания заключила несколько договоров с ТОО «Компания Жол жөндеуші» об оказании услуг по капитальному ремонту верхнего строения пути. ТОО «Компания Жол жөндеуші» согласилось оказать услуги в соответствии с техническими спецификациями и сметой, предоставленными Компанией. Впоследствии Компания выявила ошибки в технической спецификации и смете, и приняла решение о приостановке приемки и оплаты работ, произведенных ТОО «Компания Жол жөндеуші». Не согласившись с действиями Компании, в феврале 2012 г. ТОО «Компания Жол жөндеуші» подала на Компанию иск в Специализированный межрайонный экономический суд г. Астаны (СМЭС) с требованием о признании действительными актов приемки работ и взыскании долга в размере 259 582 715 тенге, а также судебных расходов на сумму 7 809 324 тенге. На дату настоящего Проспекта дело находилось на рассмотрении в СМЭС.

В ноябре 2006 года Компания заключила договор с АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс» на поставку товаров, согласно которому Компания получила от АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс» восемь пассажирских подвижных составов. Однако АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс» не выполнила свои обязательства по договору в связи с тем, что было принято постановление главного санитарного врача на транспорте, государственного должностного лица, осуществляющего контроль над соблюдением природоохранных норм на транспорте, запретившее импорт подвижного состава, включая того, который должен был быть доставлен Компании по договору. В результате подвижной состав был доставлен Компании со значительным опозданием. В ответ на такую задержку Компания начислила и удержала пеню на сумму 442 982 302 тенге, в качестве меры обеспечения, уменьшив на данную сумму оплату лизинговой компании, несмотря на возражения АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс». В ноябре 2011 года АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс» обратилось в СМЭС с требованием о признании незаконным начисления пени на том основании, что неисполнение обязательств произошло из-за обстоятельств, находящихся вне контроля АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс». На дату настоящего Проспекта дело находилось на рассмотрении СМЭС. Компания полагает, что если исковое заявление АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс» будет удовлетворено, то АО «Лизинговая компания «Астана-Финанс» впоследствии может подать еще один иск – о взыскании суммы 442 982 302 тенге.

13 апреля 2009 года Центральной региональной транспортной прокуратурой было направлено предписание в адрес Компании, согласно которому Компании требовалось возвратить деньги на сумму 981 853 419 тенге, которые она удержала у отправителей за услуги вооруженной охраны, оказанные подразделением вооруженной охраны Компании в течение 2006-2008 годов. Один из отправителей, ТОО «НЭК», передал право на возврат денег г-ну Казанцеву, который обратился в суд Сарыаркинского района г. Астана с иском на 363 772 642 тенге и возмещение судебных расходов на сумму 3 307 726 тенге. 12 июля 2011 года суд решил присудить оспариваемые суммы в полном объеме в пользу г-на Казанцева. Компания обжаловала решение суда в вышестоящие суды, и 13 сентября 2011 г. апелляционная коллегия суда города Астана постановила отменить решение районного суда и оставить требования г-на Казанцева без удовлетворения в полном объеме. Далее дело было направлено на рассмотрение в кассационную коллегию суда города Астана, которая 18 октября 2011 оставила в силе постановление апелляционной коллегии. В соответствии с гражданским процессуальным законодательством Республики Казахстан постановление кассационной коллегии может быть обжаловано в Верховный Суд Республики Казахстан в течение 1 года с даты его принятия. На дату настоящего Проспекта Компании не было известно о каких-либо жалобах, поданных в Верховный Суд по данному делу.

В декабре 2004 г. Группа заключила 15-летнее соглашение об аренде с ТОО «TeleKRONA» на сумму 19,3 миллиардов казахстанских тенге. Целью этого договора была аренда телекоммуникационного оборудования. В апреле 2009 г. Группа и арендодатель внесли изменение в первоначальное соглашение об аренде, после чего общая сумма арендного договора была уменьшена до 14,5 миллиардов казахстанских тенге, количество оборудования, которое содержалось в первоначальном арендном договоре, было уменьшено, а список платежей - пересмотрен. Кроме того, Компания и арендодатель согласились отказаться от всех штрафов, налагаемых по договору с даты подписания

измененного договора аренды. В декабре 2009 г. арендодатель оспорил измененное соглашение на основании того, что оно содержит неблагоприятные для арендодателя условия и, что отказ Группы работать в соответствии с измененным списком платежей привел к плохой финансовой работе арендодателя. После ряда апелляционных заявлений предыдущие решения суда были отменены, и было принято решение о проведении нового судебного разбирательства. В ходе судебных слушаний в апреле 2011 г. Группа и арендодатель заключили соглашение о признании действительным измененного соглашения об аренде, в котором были снижены ставки арендной платы и объемы арендуемого оборудования, в связи с чем, арендодатель отказался от права требования оплаты за период с апреля 2010 г. по апрель 2011 г. с учетом обязательства Группы осуществить единовременный платеж в размере 3,5 млрд. тенге и выплачивать арендную плату ежемесячно. Группа погасила долг в мае 2011 г. и с того момента ежемесячно выплачивала арендную плату.

В 2008 г. Государственное предприятие Налоговый департамент города Астана провел налоговую проверку отчетности Группы за несколько финансовых лет: 2003 - 2006 гг. В результате налоговой проверки налоговые органы начислили на Группу сумму дополнительных налогов, включая штрафы и неустойки, на общую сумму 14,3 миллиардов казахстанских тенге. Группа обжаловала это решение, подав в налоговых органах, в результате этого, сумма дополнительных налогов была уменьшена до 10,5 миллиардов казахстанских тенге. После ряда обжалований со стороны Группы и апелляций налоговых органов, поданных в Казахские суды, количество дополнительных налогов, числившихся как задолженность Группы, было уменьшено до 5,6 миллиардов казахстанских тенге, включая 3,5 миллиардов казахстанских тенге в качестве налога и 2,1 миллиардов казахстанских тенге в счет уплаты штрафов. Однако Группа подала надзорную жалобу в Верховный суд, которая была рассмотрена в декабре 2010 г. В результате было вынесено постановление в пользу Группы, в соответствии с которым общая сумма начисленных налогов, пени и штрафов была уменьшена на 13,2 млрд. тенге по сравнению с первоначально начисленной суммой, что позволило Группе сторнировать сумму в 2,97 млрд. тенге из общей суммы резерва 3,9 млрд. тенге, который был сформирован Группой для покрытия начисленных налогов, пени и штрафов за год, закончившийся 31 декабря 2010 года. В 2011 году налоговыми органами были проведены налоговые проверки Группы за 2007-2010 налоговые годы. На дату настоящего Проспекта эти налоговые проверки не были завершены. Группа не начисляла налоговые резервы, так как, по мнению Компании, маловероятно, что такие налоговые проверки приведут к возникновению налоговых обязательств в будущем.

Вследствие факторов неопределенности, связанных с налоговой системой РК, окончательная сумма налогов, штрафов и пени (в случае наличия таковых) может превысить сумму, заложенную в затраты на сегодняшний день и начисленную на дату настоящего Проспекта. Невозможно определить сумму любых незаявленных требований, которые могут возникнуть (в случае наличия таковых), или вероятность какого-либо неблагоприятного исхода. См. раздел *«Факторы риска – Факторы риска, связанные с Республикой Казахстан – Законодательная, судебная, налоговая и нормативно-правовая система РК в процессе развития и становления».*

Информационные технологии

В планах Группы предусмотрено, среди прочего, применение систем информационных технологий для придания большей эффективности железнодорожным операциям. Эти системы включают:

- систему операционного управления - для обработки данных, поступающих от поездов Компании и информации, касающейся поездов, локомотивов, операций с использованием вагонов и контейнеров;
- систему автоматического диспетчерского контроля в режиме реального времени в отношении потребности в электроэнергии для тягового подвижного состава по сравнению с фактически выполненным объемом работ, в том числе в отношении расстояния маршрута, веса грузов, длины состава и профиля пути, и привязкой к графику перевозок;
- комплексную систему управления пассажирскими перевозками, контролирующую билетные и денежные операции, техническое состояние парка пассажирских вагонов, маркетинговую деятельность по обновлению номенклатуры услуг и составление расписаний с целью оптимизации маршрутного планирования;

- интегрированную процессинговую систему для выдачи железнодорожных накладных - одного из самых важных железнодорожных документов, который позволяет рассчитывать рельсооборотный объем для определенного маршрута;
- интегрированную процессинговую систему, определяющую, наряду с другими функциями, данные по тяге локомотивов и предназначенную для составления отчетов о работе команд и тяге локомотивов, все из которых могут проверяться Компанией в реальном времени;
- интерактивную информационную систему контроля работ на местах, которая позволяет Компании вводить, обрабатывать и записывать информацию в единую базу данных, рассчитывать ежедневное наличие оставшихся вагонов и выдавать справки Компании;
- автоматическую систему внутреннего бухгалтерского учета и отчетности Компании;
- корпоративный информационный портал, содержащий информационные ресурсы по Компании;
- систему автоматизированного управления рельсовыми средствами, системы индикации аварии и коммуникаций, инфраструктуру, обеспечивающую электропитание;
- комплексную систему управления сортировочными операциями, которая полностью автоматизирует процедуры коммерческих и технических проверок, считывание номеров и контроль станционных вагонных парков, планирование и учет выполнения сортировочных заданий и использованием систем интеллектуального видео-мониторинга и гибридных технологий, и передачу технологической документации в электронном формате; и
- казахстанскую систему управления движением поездов (KTCS), комплексную систему, регулирующую движение поездов с использованием стандартов передачи данных на основе высокоскоростного цифрового радиоборудования, что позволит минимизировать количество напольного оборудования и повысить коэффициент полезного действия поездов.

Группа разработала несколько рабочих проектов в части информационных технологий, включая следующее:

- *Система автоматизированного управления контрактными и коммерческими работами.* Группа завершила этап технических исследовательских работ и проектирование процесса обработки данных для второй очереди системы. Все запросы на грузоперевозки теперь собираются в электронном формате. Система позволяет осуществить автоматическое составление планов и отчетов по грузоперевозкам и осуществляет международный обмен информацией, касающейся экспортных, импортных и транзитных перевозок.
- *Комплексная система регулирования грузоперевозок.* Группа закончила стадию технических исследовательских работ, связанную с созданием системы, и разработала проект обработки данных первой очереди системы. Для пробной эксплуатации системы KTCS, которая будет проведена в 2012-2014 гг., была выбрана железнодорожная линия Кандыагаш-Никельтау.
- *Автоматизированный процесс планирования и оценки объемов грузоперевозок.* Настоящий проект позволит Компании создать план и провести анализ этого вида перевозки и предоставит ей возможность интерактивного планирования перевозок, включая импорт, ввод данных и изменение планов формирования составов поездов. Группа закончила стадии этого проекта, касающиеся определения функций, организационных процедур, связанных, среди других, с оборудованием, тестированием, просмотром, обновлением данных, экспертизой, планированием и анализом.
- *Географическая информационная система магистральной железной дороги.* Этот проект, который в настоящее время проходит пробную эксплуатацию, нацелен на определение безопасных интервалов с учетом других факторов, а также на передачу этой информации в бортовые компьютеры. На дату настоящего Проспекта Группой был одобрен технический запрос, приобретена аэрофотосъемка части железной дороги на участке - Астана-Атбасар и

специальное программное обеспечение для интервального регулирования поездов и расчета пробега для поездов, работающих в оптимальном режиме. Группа также приобрела диагностическое оборудование, позволяющее осуществлять проверку состояния путей (одограф), мониторинг и фиксацию прилегающей инфраструктуры (до 70-80 м в стороны от осевой линии пути) с точностью геодезических изменений, и георадарное оборудование (GPR), используемое для мониторинга земляного полотна на глубину до 4 м.

Группа также планирует осуществить несколько технологических проектов, связанных с необходимостью получения дополнительной информацией, таких как автоматизированная система управления пассажирскими услугами Компании, автоматизированная система эксплуатационного контроля за процессом перевозки с применением башмака платформы DB2 и системы передачи сообщений на основе WebSphere MQ. Группа также планирует начать второй этап автоматизированной интегрированной системы, которая называется проект автоматических систем управления (АСУ) «Энергодиспетчерская тяги», и позволяет осуществлять перевод маршрутных листов машинистов в электронный формат по 100% маршрутов Группы, а также полностью автоматизировать функции их хранения и обработки. Комитет по инвестициям и инновациям Самрук-Казына присвоил этому проекту статус стратегического.

Группа намеревается инвестировать средства в развитие своих систем информационных технологий в рамках вышеперечисленных проектов. См. раздел *«Факторы риска - Факторы риска, связанные с Группой – При осуществлении хозяйственной деятельности Группа зависима от информационных технологий, и любой сбой этих систем может повредить ее деятельности»*.

Управление информационными технологиями Компании осуществляется системными операторами. Основные информационные технологии Компании располагаются в главном вычислительном центре Компании и включают различные технические приспособления для обеспечения непрерывности работы Компании. Поставка электроэнергии в Компанию идет через два отдельных питающих механизма, соединенных с разными электрическими подстанциями. Также, большая универсальная ЭВМ и серверы работают от непрерывного источника электропитания, имеющего дублирующие системы. Кроме того, Компания имеет дизельный электродвигатель, который может производить электричество на случай прекращения подачи электропитания от внешнего источника. Информационные системы Компании работают на основе больших, универсальных ЭВМ компании-производителя IBM, одновременно на основе четырех машин, которые могут использовать ресурсы друг друга в случае технического сбоя.

СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Связанные стороны включают акционеров Группы, основной, управленческий персонал, предприятия партнеров, в которых акционеры Группы, основной управленческий персонал имеют возможность контролировать или могут оказывать существенное влияние на такую сторону в принятии финансовых и текущих оперативных решений. Стороны, находящиеся под совместным с Группой контролем, также являются связанными сторонами. Так как Группа находится под контролем Правительства, то и любая другая компания, находящаяся под его контролем, будет рассматриваться как “связанная сторона” Группы.

Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не совершаются несвязанными сторонами, сделки между связанными сторонами не могут осуществляться на тех же самых условиях и в суммах, на которых осуществляются сделки между несвязанными сторонами.

Как правило, сделки со связанными сторонами должны утверждаться Советом директоров большинством голосов незаинтересованных директоров. Если все члены Совета директоров заинтересованы в сделке, или отсутствует требуемое количество голосов для утверждения сделки со связанной стороной, решение должно приниматься Общим собранием акционеров большинством голосов акционеров, не заинтересованных в такой сделке. Решение принимается большинством голосов Общего собрания акционеров, если все члены Совета директоров и все участники Общего собрания акционеров заинтересованы в сделке.

Относительно утверждения сделок со связанными сторонами, заключенных между компаниями группы Самрук-Казына¹, применяется менее жесткая процедура. Учитывая, что большинство членов Группы подпадают под критерии группы Самрук-Казына, сделки, заключенные между Группой и компаниями группы Самрук-Казына, предусматривают утверждение большинством голосов членов Правления, но не менее чем тремя четвертями избранных членов.

Если во время утверждения сделки Правление не может утвердить сделку, то большинство членов Совета директоров, которые не заинтересованы в сделке, может проголосовать за утверждение сделки. Если все члены Совета директоров заинтересованы, то за утверждение сделки может проголосовать большинство независимых директоров. Если независимые директора не могут утвердить сделку, то её может утвердить единственный акционер.

Суммы, причитающиеся к выплате и получению связанными сторонами (которые находятся под контролем Правительства), были следующими в течение нижеуказанных периодов:

Наименование компании	Задолженность связанной стороны		Задолженность перед связанной стороной			
	По состоянию на 31 декабря	На 1 января	По состоянию на 31 декабря	На 1 января		
	2010	2010	2010	2010	2010	
		(пересчитано)	(пересчитано)	(пересчитано)	(пересчитано)	
	2011					
	<i>(в тысячах тенге)</i>					
АО «Национальная компания «Казмунайгаз».....	90,848	132,384	27,242	697,254	284,103	340,845
АО «Казпочта»	150,302	137,742	83,571	8,935	8,228	-
АО «Казхаттелеком»	16,775	30,548	-	35,874	29,842	63,076
АО «Национальная атомная компания «Казатомпром»	6,033	10,836	-	86,291	85,075	83,241
АО «КЕГОК»	2,858	3,109	-	16	108	26,295
АО «Национальная компания «Казakhstan Инжиниринг»	87,693	156,262	-	364,705	482,097	148,702
АО «Самрук-Энерго»	15,046	15,667	26,016	4,220	8,590	-
АО «Эйр Астана»	199	645	-	9,539	7,931	4,371

¹ «Компании группы Самрук-Казына» означает сам Самрук-Казына, компании (национальные институты развития, национальные компании и другие юридические лица, более 50% которых принадлежат на праве собственности или находятся в доверительном управлении Самрук-Казына), дочерние организации компаний, более 50% которых принадлежат на праве собственности компаниям и юридическим лицам, более 50% которых принадлежат на праве собственности указанным дочерним организациям.

ТОО «Самрук-Казына Контракт».....	275	-	-	5,095	8,182	1,148
АО «КОРЭМ»	-	-	-	1,912	1,856	2,531
ТОО СП «Бетпак Дала»	-	-	-	2,841	2,479	2,218
СПК «Сары-Арка»	-	-	364	-	-	-
ТОО СП «Катко»	-	-	-	1,065	3,001	11,130
АО «Kazyna Capital Management»	2	51	-	-	-	2
АО «Международный аэропорт Атырау»	-	-	-	424	766	1,331
ТОО «GSM Казахстан «ОАО Казахтелеком»	13,283	11,270	19,811	2,504	199	-
АО «Альянс Банк»	-	1	-	-	40	7
АО «Банк Развития Казахстана»	24	24	-	-	-	-
АО «Банк Туран Алем».....	326	10	-	273	2,025	-
АО «Темирбанк»	62	42	-	164	-	-
АО «Астана Финанс».....	92	-	-	-	-	1,962,860
Прочие.....	-	-	-	1,633	1,133	934
	<u>383,818</u>	<u>498,591</u>	<u>157,004</u>	<u>1,222,745</u>	<u>925,655</u>	<u>2,648,691</u>

Сделки со связанными сторонами (которые находятся под контролем Правительства Казахстана), в течение обозначенных периодов:

Наименование компании	Реализация услуг		Приобретение услуг	
	За год, закончившийся 31 декабря		За год, закончившийся 31 декабря	
	2011	2010 (пересчитано)	2011	2010 (пересчитано)
	<i>(в тысячах тенге)</i>			
АО «Национальная компания «Казмунайгаз».....	4,710,471	7,061,091	120,920	1,207,467
АО «Казпочта»	711,013	692,916	190,214	81,435
АО «Казахтелеком»	227,312	266,622	531,266	587,655
АО «Национальная атомная компания «Казатомпром»	714,763	449,012	123,170	80,684
АО «КЕГОК»	8,049	8,912	3,152,105	2,922,614
АО «Национальная компания «Казахстан Инжиниринг»	406,294	81,774	1,871,887	708,488
АО «Самрук-Энерго»	150,468	128,804	283,513	236,136
АО «Эйр Астана»	57,263	44,113	137	-
ТОО «GSM Казахстан «ОАО Казахтелеком».....	125,023	191,526	12,960	532
ТОО СП «Бетпак Дала».....	3,923	1,580	-	-
ТОО СП «Катко».....	7,470	9,157	-	-
АО «Kazyna Capital Management»	211	70	-	-
АО «Международный аэропорт Атырау».....	4,323	8,820	-	-
АО «КОРЭМ»	-	-	16,497	15,712
ТОО «Самрук-Казына Контракт».....	-	-	75,313	71,584
АО «Альянс Банк»	1,712	1,936	-	-
АО «Банк Развития Казахстана»	687	-	3,062	620
АО «Банк Туран Алем».....	3,398	2,116	100,853	74,413
АО «Темирбанк»	1,347	1,634	1,582	-
АО «Астана Финанс».....	1,225	442,983	202	-
Прочие.....	9,777	7,568	-	-
	<u>7,144,729</u>	<u>9,400,634</u>	<u>6,483,681</u>	<u>5,987,340</u>

Услуги, оказанные связанными сторонами, представлены, ремонтными работами и прочими расходами по предоставлению услуг. В то время как Услуги, оказанные связанным сторонам, прежде всего, включают вспомогательные транспортные грузовые услуги. Продажи связанным сторонам и закупки у них производились с учетом рыночных цен. Все остаточные задолженности между связанными сторонами не обеспечивались залогом, они были беспроцентные, и окончательный расчет по ним будет произведен в конце года.

На 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. и 1 января 2010 г. определенные суммы кредитов Группы в размерах 3 292 686 тысяч казахстанских тенге, 3 597 548 тысяч казахстанских тенге и 3 950 158 тысяч казахстанских тенге, соответственно, были гарантированы Правительством Республики Казахстан.

На 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. и 1 января 2010 г., Группа получила займы в связанных банках, а также имела перед ними лизинговые обязательства, на общую сумму 19 478 251 казахстанских тенге, 5 072 638 казахстанских тенге и 5 438 149 казахстанских тенге, соответственно.

Ниже представлена таблица, указывающая займы Группы, полученные в связанных банках, а также существующие перед ними лизинговые обязательства, на указанные даты.

	На 31 декабря		На 1 января
	2011	2010 (пересчитано)	2010 (пересчитано)
	<i>(в тысячах тенге)</i>		
АО «Банк Развития Казахстана»:			
Заем.....	1,943,511	1,898,521	1,314,034
Финансовый лизинг.....	1,377,070	1,566,059	1,754,901
Заем АО «Банк Туран Алем».....	-	-	2,369,214
Заем АО «Народный Банк Казахстана».....	15,856,087	1,608,058	-
Заем АО «Альянс Банк».....	301,583	-	-
Итого.....	<u>19,478,251</u>	<u>5,072,638</u>	<u>5,438,149</u>

Ниже представлена таблица, указывающая депозиты Группы в связанных банках на указанные даты.

	As at 31 December		На 1 января
	2011	2010	2010 (пересчитано)
	<i>(KZT in thousands)</i>		
АО «Народный банк Казахстана»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев.....	65,337,934	32,148,533	7,855,497
Депозиты со сроком размещения от 3 до 12 месяцев.....	3,004,657	32,914,415	10,173,176
АО «Казкоммерцбанк»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев.....	-	-	20,787,238
АО «Банк Туран Алем»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев.....	305,685	317,397	1,513,586
АО «Альянс Банк»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев.....	54,710	17,042	5,495
Депозиты со сроком размещения от 3 до 12 месяцев.....	59,500	22,000	-
АО «Темир банк»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев.....	23,014	21,760	3,221
АО «Банк Развития Казахстана»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев.....	73	3	-
Денежные средства, ограниченные в использовании.....	224,665	227,662	233,714
Итого.....	<u>69,010,238</u>	<u>65,668,812</u>	<u>40,571,927</u>

УПРАВЛЕНИЕ И СОТРУДНИКИ

Ниже приводятся сведения о структуре Управления и сотрудниках Компании, «Казтемиртранс» и «Локомотив».

Компания

Общие положения

В структуру Управления Компании входит ее единственный акционер Фонд «Самрук-Казына», Совет директоров, Правление и Президент. Вице-президент подотчетен непосредственно Президенту. Вице-президенту, среди прочих, подчиняются Управляющий директор по подвижному составу, Управляющий директор по эксплуатационной работе и Управляющий директор по корпоративному развитию. Кроме того, непосредственно Президенту подчиняются Вице-президент по экономике и финансам, Вице-президент по управлению персоналом и социальным вопросам, Вице-президент по обеспечению, Управляющий директор – руководитель аппарата и Управляющий директор по правовым вопросам.

Единственный акционер

Единственный акционер выполняет функции общего собрания акционеров в соответствии с Законом об АО, Казахстанским Законом о Фонде национального благосостояния («**Закон о Фонде «Самрук-Казына»**»), Уставом Компании, указами Президента и постановлениями Правительства о создании Фонда «Самрук-Казына», его роли и функций в экономике Казахстана.

Исключительными функциями единственного акционера, среди прочих, являются: (I) утверждение поправок в Устав Компании, а также утверждение новой редакции Устава; (II) утверждение Кодекса корпоративного управления Компании, а также любых поправок в Кодекс; (III) утверждение реорганизации или ликвидации Компании; (IV) назначение аудиторов Компании; (V) утверждение выплаты дивидендов Компанией; (VI) утверждение годовой финансовой отчетности Компании; (VII) утверждение количества, срока действия полномочий и кандидатур членов Совета директоров Компании; (VIII) назначение Председателей Правления и Совета директоров и (IX) утверждение решения относительно участия Компании в хозяйственной деятельности других юридических лиц, когда происходит передача всех или части активов Компании на сумму, равную 25% или более от общей суммы активов, принадлежащих Компании.

Совет директоров Компании

Совет директоров несет ответственность за общее руководство деятельностью Компании, стратегию и политику Компании, за исключением тех вопросов, которые относятся к исключительной компетенции единственного акционера согласно Закону об АО, «Закону о Фонде «Самрук-Казына»» и Уставу Компании.

В частности, полномочиями Совета директоров, среди прочих, являются: (i) установление приоритетов деятельности Компании; (ii) утверждение сроков действия облигаций и производных ценных бумаг, выпускаемых Компанией; (iii) назначение членов Правления, за исключением Председателя Правления; (iv) утверждение вознаграждения членов Правления; (v) выбор регистратора Компании, и (vi) утверждение всех сделок с заинтересованными сторонами, кроме сделок с компаниями, входящими в состав группы Единственного акционера.

Члены Совета директоров Компании назначаются решением единственного акционера на срок не более трех лет, продолжительность которого определяется единственным акционером. Как правило, лицо не может действовать в качестве члена Совета директоров в течение срока превышающего девять лет; однако в исключительных случаях допускается назначение на срок более девяти лет, но такое лицо должно переназначаться ежегодно.

В Совет директоров должно входить не менее шести членов, как минимум одна треть которых должна являться независимыми директорами. Члены Правления, кроме Президента, не могут быть избраны в Совет директоров. Президент не вправе выполнять функции Председателя Совета директоров.

По состоянию на дату настоящего Проспекта, Совет директоров Компании состоит из семи членов, Председателем Совета директоров является г-н Байдаулетов. Некоторые биографические данные членов Совета директоров приводятся ниже:

ФИО и занимаемая должность	Возраст	Биография, основная деятельность и обязанности
Байдаулетов Нуржан Талипович (Управляющий директор АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»), Председатель СД)	51	Г-н Байдаулетов родился в 1960 г. В 1986 г. он окончил Московский институт инженеров железнодорожного транспорта по специальности "Управление процессами перевозок на железнодорожном транспорте". С 1986 по 1998 гг. г-н Байдаулетов работал в системе Министерства путей сообщения СССР и железных дорог Республики Казахстан на следующих должностях: составитель поездов, дежурный по станции, инженер-технолог станции Экибастуз Целинной железной дороги, главный инженер станции Павлодар-Северная, Заместитель начальника отдела перевозок Павлодарского отделения Целинной железной дороги, начальник станции Павлодар, Первый заместитель начальника Павлодарского отделения Целинной железной дороги, Заместитель начальника Акмолинской железной дороги – Начальник Павлодарского отделения железной дороги, Начальник Акмолинской железной дороги. В 1998 г. г-н Байдаулетов был назначен на должность Директора Департамента железнодорожного транспорта Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан. С 2003 по 2004 гг. он работал в качестве Вице-Министра транспорта и коммуникаций. С 2004 по 2006 г. г-н Байдаулетов занимал должность Председателя Комитета путей сообщения Министерства Транспорта и Коммуникаций. С 2006 г. г-н Байдаулетов занимал следующие позиции: Директор по управлению транспортными и промышленными активами АО Холдинг "Самрук", Управляющий директор АО Холдинг "Самрук" и Управляющий директор АО ФНБ "Самрук-Казына". Также является Председателем комитета по назначениям и членом комитета по аудиту Совета Директоров Компании. 24 января 2012 года назначен Председателем Совета директоров Компании.
Мамин Аскар Узакпаевич (Президент Компании)	46	Информация о Мамине А. У. приведена в разделе « <i>Правление Компании</i> ».
Уразбеков Марат Жанабергенович (Управляющий директор по транспортным активам АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»)	51	Г-н Уразбеков родился в 1960г. в 1986 г. закончил Алма-Атинский Институт инженеров железнодорожного транспорта по специальности инженер-электрик. Работал мастером, мастером локомотивного депо, в 1988 г. был назначен главным техником локомотивного депо г. Арысь Алма-Атинской железной дороги. В 1990-1992 г.г. работал старшим консультантом Городского совета г. Арысь. В 1992 г. был назначен главным инженером локомотивного депо г. Арысь, где проработал до 1995 г. С 1995 по 1997 г.г. работал заместителем начальника отдела производственно-ремонтных объектов Департамента железнодорожного транспорта РК. В 1997 г. был назначен Заместителем Директора Департамента железнодорожного транспорта. В 2003 г. был назначен Директором этого департамента. В 2000 г. закончил Академию государственного управления при Президенте РК по специальности государственное и муниципальное управление. С августа 2005 по июль 2006 г.г. являлся заместителем Председателя Комитета железнодорожного транспорта Министерства транспорта и коммуникаций РК. В июле 2006 г. был назначен Председателем Комитета транспорта и путей сообщения МТК РК. С октября 2008 г. работает Управляющим директором по транспортным активам АО «ФНБ «Самрук-Казына». Был избран Председателем Совета директоров АО «Международный аэропорт Актобе» и АО «Международный аэропорт Атырау». С января 2012 г. – член Совета директоров Компании.
Исингарин Нигматжан Кабатаевич (Независимый директор)	70	Г-н Исингарин родился в 1941 г. В 1964 г. он окончил Уральский Электромеханический Институт Инженеров Железнодорожного Транспорта, а в 1984 г. – Академию Народного Хозяйства при Совете Министров СССР. Имеет ученую степень доктора экономических наук,

ФИО и занимаемая должность	Возраст	Биография, основная деятельность и обязанности
		<p>присужденную Министерством Образования и Науки Республики Казахстан. С 1964 по 1991 г. г-н Исингарин работал в системе Железных Дорог СССР на следующих должностях: инженер, главный инженер, начальник Целиноградской дистанции сигнализации и связи, начальник технического отдела и заместитель главного инженера Казахской железной дороги, главный инженер, начальник Целинной железной дороги, заместитель Министра путей сообщения СССР, начальник Алма-атинской железной дороги. В период с 1991 по 2002 год работал Министром транспорта, Министром транспорта и коммуникаций, Первым заместителем Премьер-министра Республики Казахстан, в исполнительных органах Евразийского экономического сообщества. С 2002 г. господин Исингарин работает в качестве Генерального Директора ТОО "Экономтрансконсалтинг", Председатель Ассоциации Национальных Экспедиторов Казахстана и Председатель Казахстанской Ассоциации Перевозчиков и Операторов Вагонов. В 2006 г. он был назначен независимым директором в Совет Директоров Компании. В дополнение к членству в Совете Директоров Компании, он также является Председателем комитета по вознаграждениям и членом комитета по назначениям Совета Директоров.</p>
<p>Касымбек Женис Махмудович (Ответственный секретарь Министерства транспорта и коммуникаций РК)</p>	37	<p>Г-н Касымбек родился в 1975г. Закончил Казахскую государственную архитектурно-строительную академию, получил диплом архитектора-дизайнера, а также Евразийский университет по специальности государственное и местное управление. Начал трудовую деятельность старшим банкиром АО «Темирбанк». Работал начальником Департамента по регулированию в сфере железнодорожного транспорта и портов Агентства РК по регулированию естественных монополий и защите конкуренции; начальником Департамента тарифной политики и координации тарифной политики; Директором Департамента водного транспорта Министерства транспорта и коммуникаций РК; Директором РГП «Международный морской порт Актау». С ноября 2005г. – Вице-министр транспорта и коммуникаций РК. 12 марта 2009 г. был назначен Ответственным секретарем Министерства транспорта и коммуникаций РК. Г-н Касымбек был назначен членом Совета директоров в апеле 2011 года.</p>
<p>Шомоди Кальман (Независимый директор)</p>	52	<p>Г-н Шомоди родился в 1959 году. В 1983 году окончил Ленинградский институт инженеров железнодорожного транспорта по специальности в области автоматизации, телемеханики и связи. В 1986 году окончил технический университет г. Будапешт по специальности в области автоматизации. С 1987 по 2002 год К. Шомоди занимал различные должности в железнодорожной отрасли, включая должность управляющего подразделения Департамента международных отношений при Венгерских государственных железных дорогах. Работая с международными железнодорожными организациями, г-н Шомоди являлся председателем Комиссии по транспортному праву, председателем Комиссии по транспортной политике, заместителем председателя Комитета ОСЖД, постоянным представителем венгерского министра транспорта в ОСЖД, а также сотрудником МСЖД по вопросам политики и сотрудничества по странам СНГ и Прибалтики. В 2002-2008 годы К. Шомоди работал в качестве исполнительного секретаря Комитета ОСЖД. С 2008 по 2011 г.г. г-н Шомоди занимал должность главы департамента Корпорации «Венгерские государственные железные дороги». 1 июня 2011 года был назначен исполнительным секретарем Комитета Организации сотрудничества железных дорог. В 2006 году г-н Шомоди был назначен независимым директором Совета директоров Компании. Помимо того, что К. Шомоди является членом Совета директоров, он также является председателем Комитета по аудиту и членом Комитета по кадрам и вознаграждениям Совета директоров.</p>
<p>Уолтон Крис (Независимый директор)</p>	54	<p>Г-н Уолтон родился 1957 году. В 1979 году окончил Университет Западной Австралии со степенью бакалавра в области политических наук и в 1985 году – со степенью магистра делового администрирования в области финансов Университета Западной Австралии. С 1983 по 2005</p>

ФИО и занимаемая должность	Возраст	Биография, основная деятельность и обязанности
		<p>год К. Уолтон занимал следующие должности: научного ассистента австралийского сенатора Дж. Д. Эванса, должностного лица по корпоративному планированию в австралийском отделении компании «British Petroleum», менеджера Группы финансового планирования Австралийских Авиалиний, менеджера Группы финансового управления при Австралийской почтовой службе, финансового менеджера Международных Новозеландских Авиалиний, а также финансового директора и руководителя финансовой службы компании «Easy Jet Plc». В настоящее время К. Уолтон является независимым председателем Совета директоров «Goldenport Holdings Inc», а также независимым директором и председателем Комитета по аудиту «Rockhopper Exploration Plc». С 2006 года К. Уолтон является независимым директором Совета директоров и членом Комитета по аудиту Совета директоров Компании.</p>

Адресом места работы каждого из членов Совета директоров является юридический адрес Компании: Республика Казахстан, г. Астана 010000, Есильский район, ул. Кунаева 6.

Правление Компании

Правление отвечает за осуществление повседневного административного управления Компанией в соответствии с требованиями Совета директоров и единственного акционера. В обязанности Правления, среди прочего, входят: (i) исполнение решений единственного акционера и Совета директоров; (ii) утверждение и предоставление Совету директоров бизнес-стратегии и бюджета Компании; (iii) реализация бизнес-стратегии и бюджета Компании; (iv) развитие управления рисками и внутреннего контроля Компании; (v) утверждение структуры Управления Компании в зависимости от количества сотрудников главного административного офиса и представительств Компании, утвержденной Советом директоров, (vi) утверждение приобретения Компанией 10% или более акций других юридических лиц; (vii) утверждение сделок, связанных с принятием обязательств Компанией в размере 10% или более от собственного капитала Компании; (viii) утверждение сделок с заинтересованностью только с компаниями, входящими в состав группы Единственного акционера, и (ix) утверждение других решений, касающихся деятельности Компании, которые не относятся исключительно к компетенции Совета директоров Компании или ее единственного акционера.

В соответствии с Уставом Компании Правление должно состоять не менее чем из пяти членов. Совет директоров избирает членов Правления сроком на 3 года. Они могут быть повторно переизбраны на неопределенное количество сроков.

По состоянию на дату настоящего Проспекта, Правление Компании состоит из двенадцати членов. Некоторые биографические данные членов Правления приводятся ниже:

ФИО и занимаемая должность	Возраст	Биография, основная деятельность и обязанности
<p>Мамин Аскар Узакпаевич (Президент, председатель Правления)</p>	46	<p>Г-н Мамин родился в 1965 году. В 1987 году окончил Целиноградский инженерно-строительный институт по специальности инженер-строитель. В 2003 году окончил Российскую экономическую академию им. Г.В. Плеханова по специальности "экономист". Начал свою трудовую деятельность в качестве монтажника треста «Целинтяжстрой». С 1991 по 1993 годы занимал должность заместителя генерального директора Союза инновационных предприятий Республики Казахстан. С 1996 по 2008 год работал в следующих должностях: первого заместителя акима города Астаны, вице-министра транспорта и коммуникаций, первого вице-министра индустрии и торговли, министра транспорта и коммуникаций, акима Астаны. На свою нынешнюю должность А. У. Мамин был назначен в апреле 2008 года.</p>

ФИО и занимаемая должность	Возраст	Биография, основная деятельность и обязанности
Кизатов Ермак Ануарбекович (Вице-президент)	50	Г-н Кизатов родился в 1961 г. В 1986 году он окончил Алма-атинский Институт Инженеров Железнодорожного Транспорта по специальности "Строительство железных дорог, путь и путевое хозяйство". Трудовую деятельность он начал в 1983 г., работая мостовым мастером. С 1985 по 1997 гг. г-н Кизатов занимал следующие позиции в отрасли железных дорог: начальник дистанции, заместитель главного инженера, начальник технического отдела, заместитель начальника отделения дороги по маркетингу, коммерции и материально-техническому снабжению. С 1997 по 2001 гг. он работал Начальником Управления пути Главного производственного управления, Начальником Главного управления пути и Заместителем Генерального Директора РГП "Казахстан Темир Жолы". В период с 2002 по 2007 г-н Кизатов работал в Компании на следующих должностях: Директор Департамента, Управляющий Дирекцией магистральной сети, Советник Президента Компании, и в ТОО "TSC Group Corporation" в должности Заместителя Генерального Директора. С 2008 г. г-н Кизатов работал сначала Исполняющим обязанности Вице-президента, а в последующем стал Вице-президентом Компании по развитию. Он был назначен на свою текущую должность в июле 2009 г.
Султанов Ерик Хамзинович (Вице-президент по обеспечению)	56	Г-н Султанов родился в 1956 г. В 1978 г. он окончил Карагандинский Политехнический Институт по специальности "Строительные и дорожные машины и оборудование". В 2005 г. он окончил Восточно-Казахстанский Государственный Технический Университет по специальности "Строительство автомобильных дорог и аэродромов". Г-н Султанов начал свою трудовую деятельность в 1978 г. в качестве механика УМС на Комбинате "Экибастузшахтострой", на котором он проработал до 1992 г., занимая различные позиции, включая: прораб УМС, Председатель Профсоюзного Комитета и Директор деревообрабатывающего завода. В 1995 г. г-н Султанов стал Президентом АО "Экибастузшахтокурылыс". В период с 1996 по 1998 гг. г-н Султанов работал Председателем Павлодарского и Северо-Казахстанского Комитета Государственного Имущества и Приватизации. С 1999 по 2005 гг. г-н Султанов работал в Министерстве Транспорта и Коммуникаций на следующих должностях: Директор Департамента автомобильных дорог, Главный координатор консультантов по внешним займам, Первый Заместитель Генерального Директора и исполняющий обязанности Генерального Директора РГП "Казавтодор", и Председатель Комитета автомобильных дорог Министерства Транспорта и Коммуникаций. С 2005 по 2008 гг. он работал главой компании "Каздорстрой", а также Вице-акимом и Первым Вице-акимом города Астана. В апреле 2008 г-н Султанов пришел в Компанию на должность исполняющего обязанности Вице-президента по обеспечению и был впоследствии назначен на свою текущую должность Вице-президента по обеспечению.

ФИО и занимаемая должность	Возраст	Биография, основная деятельность и обязанности
Алпысбаев Канат Калиевич (Вице-президент по экономике и финансам)	40	Г-н Алпысбаев родился в 1972 г. В 1994 г. он окончил Алматинский Институт Инженеров Железнодорожного Транспорта по специальности "Автоматика, телемеханика и связь на железнодорожном транспорте". В 1998 г. он получил степень Бакалавра делового администрирования Университета Кентукки (США), а в 2007 г. – степень Магистра делового администрирования Московской Международной Школы Бизнеса. Г-н Алпысбаев начал свою трудовую деятельность в 1994 г. электромехаником бригады по ремонту и обслуживанию вычислительной техники третьей дистанции сигнализации и связи Целинной железной дороги, подконтрольной Министерству Транспорта Республики Казахстан. В 1999 г. г-н Алпысбаев стал работать в РГП "Казахстан Темир Жолы" и до 2002 г. занимал следующие позиции: аналитик и Заместитель начальника отдела финансирования и отдела бюджетного финансирования, Начальник бюджетного отдела и Начальник бюджетного управления, Начальник финансового управления, Заместитель начальника по экономике и финансам Департамента локомотивного хозяйства, и Директор ДГП "Локомотив". В период с 2002 по 2003 гг. он работал Вице-президентом по финансам АО "Эйр Астана", национального авиаперевозчика Республики Казахстан. С 2003 по 2005 годы работал Заместителем Председателя Правления, Советником Председателя Правления АО «Интранском». С 2005 по 2008 гг. г-н Алпысбаев работал в компании "General Electric International Inc." где он занимал должности Менеджера по продажам и Директора по развитию бизнеса подразделения транспортных систем. На свою текущую должность он был назначен в октябре 2008 г.
Акчурын Асхат Харисович (Вице-президент по управлению персоналом и социальным вопросам)	50	Г-н Акчурын родился в 1961 г. В 1983 г. он окончил Казахский Государственный Сельскохозяйственный Институт по специальности "Механизация сельского хозяйства". В 2005 г. он обучался в Йельском университете по специальности "Менеджер высшего руководящего состава". Г-н Акчурын начал свою трудовую деятельность в 1983 г. в Головном специализированном конструкторском бюро ПЭТ (ГСКБ ПЭТ) в г. Целиноград (одно из старых названий Астаны) в качестве инженера-конструктора. С 1983 по 1996 гг. он работал ведущим инженером, заведующим отделом, главным инженером и начальником – генеральным конструктором ГСКБ ПЭТ. В период с 1996 по 2004 гг. г-н Акчурын работал главным конструктором АО "Целиноградсельмаш", а также занимал различные руководящие должности в акимате г. Астаны. В 2004-2006 гг. – государственный инспектор в Администрации Президента РК. В 2006-2008 гг. работает заместителем Акима Западно-Казахстанской области. С 2008 по 2009 гг. - руководитель аппарата Компании АО "НК "КТЖ". На свою текущую должность Вице-президента по управлению персоналом и социальным вопросам г-н Акчурын был назначен в январе 2009 г.
Искалиев Ерхат Серикович (Вице-президент по логистике)	35	Окончил Академию банковского дела и торговли Университета «Братьев Карич», Академию юриспруденции – Высшая школа права «Адилет». Кандидат экономических наук, МВА, DBA. Трудовую деятельность начал в Министерстве финансов РК; работал на руководящих должностях Администрации Атырауской области. В 2003 году был назначен Директором Департамента инвестиционной политики и проектного финансирования Компании. С 2003 года занимал должности: Управляющий директор АО «Банк Развития Казахстана», Председатель правления АО «БРК-Лизинг», в 2008-2009 году – президент АО «Қазтеміртранс». С 2009 по 2010 г.г. – Вице-министр индустрии и торговли РК. С июня 2011 г. – Вице-президент по логистике.
Лепская Елена Ивановна (Управляющий директор по финансам)	43	Окончила Целиноградский сельскохозяйственный институт по специальности «Экономист - организатор сельскохозяйственного производства». Кандидат экономических наук. Работала ведущим специалистом Акмолинского областного управления сельского хозяйства, экономистом в Корпорации «Цесна». С 1998 по 2001 год занимала должность Заместителя председателя правления по финансовым вопросам ЗАО «Астана Финанс». В 2008 году была назначена директором Департамента финансов АО «НК «КТЖ». С апреля 2011 года – Управляющий директор по финансам.

ФИО и занимаемая должность	Возраст	Биография, основная деятельность и обязанности
Альмагамбетов Канат Есмуханович (Управляющий директор – Руководитель аппарата)	49	Г-н Альмагамбетов родился в 1962 г. В 1983 г. он окончил Алма-атинский Институт Инженеров Железнодорожного Транспорта по специальности "Эксплуатация железных дорог". В 2001 г. он окончил Казахскую Академию Транспорта и Коммуникаций по специальности "Экономика и менеджмент на железнодорожном транспорте". Г-н Альмагамбетов начал свою трудовую деятельность в 1981 г. на Целинной Железной Дороге, входящей в систему Министерства путей сообщения СССР, в должности помощника составителя поездов и впоследствии занимал различные позиции в железнодорожных организациях. В 1997 г. г-н Альмагамбетов стал Начальником службы перевозок Управления Целинной Железной Дороги. С 1999 по 2005 г. он занимал следующие должности: начальник Главного управления перевозок, начальник Департамента грузовых перевозок РГП "Казахстан Темир Жолы", Директор ДПП "Грузовые перевозки", Вице-президент АО "Казтемиртранс". С 2008 по настоящее время - Управляющий директор АО "НК "КТЖ". Г-н Альмагамбетов имеет более 20 лет опыта работы на руководящих должностях.
Жусупов Бейбит Газизович (Советник Президента Компании)	63	Г-н Жусупов родился в 1948 г. В 1970 г. он окончил Свердловский Юридический Институт по специальности "Правоведение" и в 1989 г. – Алма-атинскую Высшую Партийную Школу. Г-н Жусупов свою трудовую деятельность начал в 1969 году в качестве следователя прокуратуры Алексеевского района Целиноградской области. До 1976 года служил в органах прокуратуры в должностях старшего следователя, прокурора, заместителя начальника следственного отдела прокуратуры Целиноградской области. С 1976 по 1981 годы работал в Целиноградском областном комитете Коммунистической партии Казахстана. С 1981 по 1982 гг. был заместителем Целинного транспортного прокурора. С 1982 по 1990 гг. был Заведующим отделами административных органов и государственно-правового Целиноградского обкома Компартии Казахстана. С 1990 по 1992 гг. – заместитель Председателя Целиноградского областного Совета депутатов. С 1992 по 1998 – заместитель акима Акмолинской (Целиноградской) области. В период с 1998 по 2004 гг. был депутатом Сената Парламента Казахстана. С 2004 по 2007 годы – Руководитель Аппарата Верховного суда Республики Казахстан. До прихода в Компанию АО "НК "КТЖ" в 2009 г., г-н Жусупов работал первым заместителем акима Кызылординской области. В январе 2009 г. г-н Жусупов был назначен Руководителем аппарата, в настоящее время является Советником Президента Компании.
Хасенов Рустем Койбагарович (Управляющий директор по правовым вопросам)	49	Г-н Хасенов родился в 1962 г. В 1984 г. он окончил Карагандинский Государственный Университет по специальности "Правоведение" и начал свою карьеру в должности следователя Кокшетауского Городского Управления Внутренних Дел. С 1987 по 1991 гг. он работал старшим инспектором и старшим специалистом Кокшетауской городской администрации. С 1991 г. по 1997 г. занимал должность Начальника юридического отдела Кокшетауского областного сельскохозяйственного управления. В период с 2003 по 2006 гг. он работал в Министерстве Транспорта и Коммуникаций на следующих юридических позициях: Главный специалист, Начальник управления, Заместитель директора юридического департамента. До прихода в Компанию АО "НК "КТЖ", г-н Хасенов работал Заведующим государственно-правовым отделом аппарата Акима г. Астаны. На свою текущую должность г-н Хасенов был назначен в апреле 2008.

ФИО и занимаемая должность	Возраст	Биография, основная деятельность и обязанности
Лепесбаев Алмас Муратович (Управляющий директор по экономике)	33	Г-н Лепесбаев родился в 1978 г. В 2000 г. он окончил Кокшетауский Университет по специальности "Экономика и менеджмент в инфраструктуре". В 2007 г. он получил степень бакалавра юриспруденции Казахского Гуманитарно-Юридического Университета. С 2009 имеет степень кандидата экономических наук, присужденную Министерством Образования и Науки Республики Казахстан. Также имеет степень доктора экономики, присвоенную Российской академией транспорта. Г-н Лепесбаев начал свою трудовую деятельность в 2000 г. в должности ведущего инженера Управления технической политики РГП "Казахстан Темир Жолы". После этой должности г-н Лепесбаев занимал различные позиции в структуре Компании и ее дочерних предприятий, включая позицию Директора Департамента экономики и финансов АО "Казжелдортранс" в 2005 г. В 2006 г. г-н Лепесбаев стал Директором Департамента экономики Компании АО "НК "КТЖ", а в 2009 г. занял свою текущую должность Управляющего директора по экономике АО "НК "КТЖ". С 2009 г. он является членом Совета Директоров АО "Казтемиртранс", а с 2010 г. – Управляющим Директором Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V..
Урынбасаров Бауыржан Пазылбекович (Управляющий директор по эксплуатационной работе)	41	Г-н Урынбасаров окончил Алматинский институт инженеров железнодорожного транспорта по специальности «Управление процессами перевозок». В 1993 году начал трудовую деятельность поездным диспетчером в Алматинском отделении Алма-Атинской железной дороги. Впоследствии работал ведущим инженером, начальником производственно-технического отдела Управления железной дороги РГП КТЖ в г.Алматы. С 2007-го года возглавлял Филиал Компании «Алматинское отделение дороги».

Адресом места работы каждого из членов Правления является юридический адрес Компании.

Система вознаграждений менеджерам компании

В соответствии с уставом Компании, вопрос вознаграждения членов советов директоров решается единственным акционером, в то время как вознаграждение членов Правления и службы внутреннего аудита определяется Советом Директоров.

До 2009 Компания не выплачивала вознаграждений членам Совета Директоров. Однако в мае 2009, Правление Фонда «Самрук-Казына» приняло резолюцию “О вознаграждении, выплачиваемом независимым членам Совета Директоров”, в котором говорится, что независимые члены Совета Директоров получают компенсацию за свои услуги каждые полгода. Такая компенсация состоит из ежегодных фиксированных сумм оплаты и сумм за посещение собраний правления. На 31.12.2011 Компания определила совокупную годовую фиксированную плату, выплачиваемую независимым членам Совета Директоров в сумме 16,03 миллиона тенге.

Компенсация членам Правления назначается каждому индивидуально и зависит от личного вклада в работу, степени трудности и ответственности, требуемой для выполнения возложенных обязанностей, специфики работы и персональной квалификации каждого директора. Сумма вознаграждения директора может быть уменьшена из-за (i) ухудшения финансовых и экономических показателей компании по сравнению с предыдущим годом и (ii) неспособности выполнить поставленные задачи или неудовлетворительная работа директора. Общая сумма компенсаций, выплаченных членам Правления, составила 214 миллионов тенге и 140,6 миллиона тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно.

Решение АО «Самрук-Казына» от 7 апреля 2009 года №23-П запрещает выплачивать премии Правлению. За 2011 год не выплачивались никакие премии.

Ответственность Правления и кодекс делового поведения

На основании Устава Компании и применимого корпоративного права, члены Правления Компании и её Президент несут личную ответственность перед Компанией за какой-либо ущерб, вызванный их действиями или небрежностью. По решению Фонда «Самрук-Казына», в качестве

единственного акционера Компании, Компания может предъявить иск любому своему должностному лицу за ущерб или убыток, причиненный им в результате его действий или бездействий.

Должностные лица и служащие Компании должны придерживаться кодекса делового поведения Компании. Данный кодекс был принят для документального фиксирования позиции Компании по надлежащему корпоративному поведению, а также основным значениям и принципам деловой этики.

Служащие

По состоянию на 31 декабря 2011 года, общий штат Компании составлял 153 423 работников по сравнению с 143 779 на 31 декабря 2010 года и 144 408 на 31 декабря 2009 года. Таблицы отражают количество служащих Группы в указанные даты

Вид деятельности	Количество работников на 31 декабря		
	2011	2010	2009
Локомотивы.....	19 954	19 288	19 505
Железнодорожный подвижной состав.....	1 599	1 690	1 830
Инфраструктура.....	54 998	55 800	56 828
Грузовые перевозки.....	19 917	20 217	20 386
Пассажирские перевозки.....	13 902	15 343	16 348
Другое.....	43 053	31 441	29 511
Общее количество.....	153 423	143 779	144 408

Работодатель	Количество работников на 31 декабря		
	2011	2010	2009
Компания.....	78 675	79 995	81 190
Локомотив.....	19 954	19 288	19 505
Казтемиртранс.....	1 599	1 690	1 830
Другое.....	53 195	42 806	41 883
Общее количество.....	153 423	143 779	144 408

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, работники Группы получили повышение заработной платы на 7%. Большинство служащих Группы - члены Профсоюза. Профсоюз был организован в 1992 и на 31 декабря 2011 г. в нем насчитывалось 145 964 членов, которые являются служащими Группы и других компаний, работающих в сфере железнодорожных дорог. В 2012 году Компания заключила коллективный договор с Профсоюзом на период 2012-2014. Условия коллективного договора обязывают Группу подчиняться процедурным и нотификационным требованиям относительно решения Группы о расторжении трудового соглашения члена Профсоюза или, об изменения структуры организации. В частности, в коллективном договоре говорится о том, что решение о расторжении трудового соглашения с председателем комитета Профсоюза, не освобожденного от его основной должности, должно приниматься с учетом предварительного согласия Профсоюзного комитета. Профсоюз также должен быть уведомлен относительно намерения Группы ликвидировать структурные подразделения Группы. Представители Профсоюза должны быть включены в рабочую группу для решения вопросов, касающихся реорганизации в данной компании. Большинство служащих «Казтемиртранс» являются членами профсоюза "Казтемиртранс". См. «Служащие «Казтемиртранс»».

На момент составления данного документа Группа не сталкивалась ни с какими существенными трудовыми спорами или забастовками.

Программы обучения

Компания предлагает различные обучающие и образовательные программы для своих работников в Казахстане и за рубежом, а также в собственных корпоративных учебных центрах Компании. Примерно 6 000 работников Компании ежегодно принимают участие в образовательном процессе.

В 2006 году Компания создала центр аттестации и повышения квалификации железнодорожных служащих («**Центр**»). Центр работает в качестве отделения Компании и предназначен для обеспечения служащих компании профессиональными программами повышения квалификации. Центр сотрудничает с различными институтами и иностранными учреждениями, которые обучают специалистов железнодорожной отрасли. Программы, предлагаемые в Центре, предполагают сотрудничество с Казахской Академией Транспорта и Коммуникаций имени Тынышпаева и Центром Международных Программ для обучения и трудоустройства молодых специалистов-железнодорожников и предоставление интернатуры для студентов. Специалисты инженерных, технических и административных специальностей обучаются на семинарах, во время интернатуры и конференциях в университетах Казахстана и странах СНГ. Компания также предоставляет своим служащим компьютерное обучение.

Один из текущих приоритетов стратегии обучения работников Компании – получение международного опыта. С этой целью Компания разработала специальную программу международного обучения работников по следующим ключевым направлениям:

- краткосрочное обучение руководителей с участием профессоров из ведущих образовательных институтов и экспертов железнодорожной отрасли;
- международные стажировки и тренинги;
- степень магистра; и
- языковые курсы.

В 2012 году Компания направила десять своих работников на курс обучения «Программа железнодорожного управления», организованный Мичиганским Университетом.

В 2012 году Компания и Сингапурский Восточно-Азиатский Институт Управления заключили меморандум, в соответствии с которым Восточно-Азиатский Институт Управления согласился обучать работников Группы передовым методам логистики и повышать уровень их профессиональной квалификации.

В настоящее время Компания планирует создать образовательный центр в Астане, который сможет принять до 15 000 работников Компании. Этот центр специализируется на исследовании новых технологий совместно с международными партнерами Компании.

Компания также заключила Меморандум о сотрудничестве с компанией «DB Mobility Logistics AG», в соответствии с которым, среди прочего, компания «DB Mobility Logistics AG» согласилась сотрудничать в области логистического обучения и переквалификации казахстанских работников.

Ежегодно Компания выбирает и финансирует обучение студентов, которые обучаются на железнодорожные профессии, важные для Компании. Начиная с 2010 года, Компания предоставляет стипендии своим работникам, которые собираются получить степени кандидатов и докторов наук. В 2011 году Компания предоставила стипендии 14 работникам Компании для получения степеней магистров и докторов в местных и международных университетах.

Для привлечения и удержания молодых специалистов-железнодорожников в Компании, Компания предоставляет им стипендии и образовательные гранты на посещение базовых курсов и курсов, по окончании которых студенты получают степени магистра наук и кандидата наук. Компания совместно с различными образовательными организациями в Казахстане, странах СНГ и других странах, оказывает поддержку молодым специалистам железнодорожных профессий, которые являются приоритетными для Компании. В 2011 году Компания присудила 46 студентам образовательные гранты для обучения в аспирантуре.

Социальная поддержка служащих

С декабря 2005 года до июля 2009 года компания внедрила Программу предоставления жилья, в соответствии с которой служащие Компании смогли приобрести жилье стоимостью 10 % - 30 % от ее реальной стоимости, в зависимости от выслуги лет в Компании. В ноябре 2009 года Компания приняла программу строительства служебного жилья для служащих Компании. На дату настоящего Проспекта

Компания разрабатывает две программы обеспечения своих работников жильем. Первая – жилищная программа на 2011-2015 г.г. предусматривает предоставление жилья с выплатой в рассрочку в течение 15 лет (равными долями, без переплаты). В течение 2011 года Компания приобрела и распределила среди своих работников 172 квартиры в семи различных регионах Казахстана. Вторая – программа предоставления домов работникам Компании, которые обслуживают эксплуатационные станции и в силу характера своих служебных обязанностей должны проживать рядом с местом работы. Согласно этой программе, дома предоставляются работникам без права собственности. Компания и её дочерние предприятия также оказывают другие виды социальной поддержки своим служащим, включая медицинскую помощь, организацию спортивных соревнований и празднования определённых государственных и профессиональных праздников, пособия при рождении ребёнка и пособия на погребение, предоставление материальной помощи и социальной защиты работникам, пенсионерам, работникам Компании, пострадавшим в результате несчастных случаев на производстве и от профессиональных заболеваний, а также материальную помощь в организации жилищных условий для молодых специалистов.

Пенсионные пособия служащих

В соответствии с Соглашением, подписанным с профсоюзом, Группа предоставляет некоторые льготы своим служащим, когда они выходят на пенсию («**Система фиксированного пенсионного обеспечения**»). В соответствии с этим соглашением, пенсионные пособия включают единовременную пенсионную выплату, ежегодную финансовую поддержку пенсионерам, билеты на поезд, материальная помощь на похороны и пособие на оплату услуг стоматолога.

Группа оставляет за собой право на актуарный пересмотр выплат в сторону их повышения или понижения в соответствии с IAS 19 «Пособия для служащих».

Обязательство и затраты на пособия по Системе фиксированного пенсионного обеспечения определяется методом прогнозируемой условной единицы. По этому методу каждый год службы дает право на дополнительную единицу пособия. Каждая единица измеряется отдельно относительно последнего обязательства.

Стоимость предоставления пособий относится на консолидированный отчет, для соотнесения всех затрат на выплаты пособий со сроком службы служащих в соответствии с формулой системы пенсионных выплат. Это обязательство определяется по текущей стоимости предполагаемых будущих потоков наличности, с использованием учетной ставки, идентичной проценту государственных облигаций, где валюта и условия этих облигаций не противоречат валюте и ожидаемым условиям определенных обязательств по выплате пособий. Система фиксированного пенсионного обеспечения не финансируется.

Расходы на выплаченные пенсионные пособия составили 1,8 млрд. тенге, 1,4 млрд. тенге и 0,9 млрд. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 г.г., соответственно.

Комитет по аудиту

Комитет по аудиту Компании – это консультативный орган Совета Директоров. Комитет по аудиту был учрежден для решения комплексных вопросов, которые находятся в компетенции Совета Директоров или изучаются им, в рамках порядка управления операциями Компании, а также для предоставления соответствующих рекомендаций Совету Директоров и Правлению. Комитет действует на основании Положения о Комитете по аудиту Совета директоров Компании, утвержденного Решением Совета директоров Компании от 11 сентября 2009 года.

Комитет, как правило, несёт ответственность за (i) формирование эффективной системы мониторинга финансовой деятельности Компании (включая полноту и точность годовой финансовой отчётности); (ii) контроль над надёжностью и эффективностью систем внутреннего контроля и управления рисками, а также оформление документации по корпоративному управлению; и (iii) мониторинг независимости внутренних и внешних аудиторских проверок.

В настоящее время, следующие лица являются членами ревизионной комиссии:

ФИО

Должности

Кальман Шомоди	Независимый Директор; Председатель Комитета по аудиту
Мурат Уразбеков.....	Управляющий директор по транспортным активам «Самрук-Казына»; член Совета директоров
Крис Уолтон.....	Независимый Директор

Служба внутреннего аудита

В соответствии с уставом Компании, Служба внутреннего аудита была сформирована для мониторинга финансово-экономических операций и внутреннего контроля Компании, руководства системой управления рисков Компании, оформления документов по корпоративному управлению и консультирование с целью повысить эффективность деятельности Компании. Совет Директоров определяет размер вознаграждения членов Службы внутреннего аудита и назначает начальника Службы внутреннего аудита. Служба внутреннего аудита подотчетна Совету Директоров и контролируется аудиторским комитетом. В настоящее время в Службе внутреннего аудита работают 19 человек, включая начальника Службы внутреннего аудита, Заместителя начальника Службы внутреннего аудита, 12 Главных Аудиторов и 5 Аудиторов.

Казтемиртранс

Общая информация

Компания, являющаяся единственным акционером «Казтемиртранс», обладает исключительным правом на операции «Казтемиртранс» в соответствии с «Законом об акционерных обществах», включая «Закон об акционерных обществах» от 13 Мая 2003 года, а также законами и положениями Казахстана и уставом Компании. «Казтемиртранс» управляется Советом Директоров, кроме тех вопросов, которые решаются исключительно акционером. Президент, который избирается акционером и контролируется Советом Директоров, управляет административными делами в «Казтемиртранс».

Единственный акционер

В исключительные функции единственного акционера, помимо всего прочего, входит (i) утверждение любых изменений и дополнений, внесённых в Устав компании «Казтемиртранс», или утверждение новой версии устава, (ii) утверждение кодекса корпоративного управления, а также любых изменений и дополнений, внесённых в кодекс компании «Казтемиртранс», (iii) утверждение реорганизации или ликвидации компании «Казтемиртранс», (iv) назначение аудиторов компании «Казтемиртранс», (v) утверждение выплаты дивидендов, (vi) утверждение годовой финансовой отчетности компании «Казтемиртранс», (vii) утверждение количества, срока полномочий и членов Совета директоров компании «Казтемиртранс», (viii) назначение Председателей Правления и Совета директоров компании «Казтемиртранс», и (ix) утверждение решения относительно участия компании «Казтемиртранс» в хозяйственной деятельности других юридических лиц, где происходит передача всех или части активов компании «Казтемиртранс» в сумме, равной 25% или более общей суммы активов, принадлежащих Компании.

Совет директоров «Казтемиртранс»

Совет Директоров занимается общим руководством компании «Казтемиртранс» и определяет ее стратегию и политику, за исключением тех вопросов, которые решаются единственным акционером.

Соответственно, Совет Директоров занимается, в основном: (I) установлением приоритетов в деятельности компании, (II) утверждением сроков гарантий и финансовых инструментов, которые должны быть выпущены компанией, (III) назначением членов Правления, за исключением Председателя Правления, (iv) утверждение вознаграждения членов Правления, (v) утверждение приобретения компанией 10% или более акций у других юридических лиц, (vi) утверждение сделок по принятию обязательств компанией в сумме 10% или более капитала компании, (vii) выбор регистратора компании и (viii) утверждение всех сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, кроме сделок с компаниями, входящими в группу компаний Единственного акционера.

Члены Совета Директоров назначаются единственным акционером на срок не более трех лет, длительность которого определяется единственным акционером. Как правило, лицо не может быть

членом Совета директоров в течение срока свыше девяти лет; однако в исключительных случаях допускается назначение на срок свыше девяти лет, но такое лицо должно переназначаться ежегодно. Совет Директоров должен иметь в своем составе не менее трех членов и Президента, если члену Совета Директоров не разрешено быть председателем Совета Директоров.

На дату настоящего Проспекта, Совет Директоров «Казтемиртранс» состоит из пяти членов, председателем которого является господин Кизатов. Биографические данные о некоторых членах Совета Директоров приводятся ниже:

<u>ФИО и должность</u>	<u>Возраст</u>	<u>Образование, основная деятельность и обязанности</u>
Кизатов Ермек Ануарбекович (Председатель Совета Директоров «Казтемиртранс», Вице Президент компании)	50	Для получения информации о г-не Кизатове, см.– «Правление компании».
Урынбасаров Бауыржан Пазылбекович	41	Для получения информации о г-не Урынбасарове, см.– «Правление компании».
Мухамеджанов Елтай Нурболатович (Независимый директор)	28	Родился в 1983 году. В 2004 г. получил степень бакалавра в Казахском институте менеджмента, экономики и планирования (КИМЭП). В сентябре 2006 г. получил степень магистра делового администрирования, специализация – финансы, в Университете института Уэльса (Кардифф, Уэльс, Великобритания). Г-н Мухамеджанов начал трудовую деятельность в июне 2000 г. в должности финансового аналитика компании «Baker Hughes», которую занимал до мая 2003 г. С июля 2007 г. по сентябрь 2010 г. работал в банке «HSBC Казахстан» менеджером по развитию бизнеса Департамента международной банковской деятельности, затем Директором по корпоративному обслуживанию. С октября 2010 г. занимает свою текущую должность в банке «HSBC Bank plc» в качестве Вице-президента Группы институциональных продаж и новых рынков. Является сертифицированным членом Института по ценным бумагам и инвестициям (Лондон, Великобритания). С мая 2012 г. г-н Мухамеджанов является Независимым директором и членом Совета директоров АО «Казтемиртранс».
Огай Евгений Павлович (Главный менеджер (2 уровень) отдела функционального управления активами Департамента по управлению активами Компании)	57	Г-н Огай работает в Компании с 2002 года. Занимает должность Главного менеджера Департамента по управлению активами Компании. Имеет обширный опыт государственной службы. В 2005 году являлся заместителем начальника Департамента оптимизации имущества Компании. С 2008 года – заместитель начальника Департамента по управлению активами Компании. Занимает текущую должность с 2009 года.
Смаилов Ерлан Байкенович (Генеральный директор ТОО «АКСУ СД», независимый директор в Совете директоров АО «Казтемиртранс»)	61	Г-н Смаилов окончил Павлодарский Индустриальный Институт. С 1996 по 1997 – Аким Жезказганской области. С 1997 по 2002 – Президент «Казэнергосервис». С 2000 по 2002 – Президент АО «Жезказган руда». С 2003 – работает в компании «КВАНТ».

Президент «Казтемиртранс»

Президент «Казтемиртранс» (или председатель Правления) назначается и освобождается от должности решением Правления единственного акционера с последующим утверждением такого решения Советом директоров «Казтемиртранс» в соответствии с уставом компании. В настоящее время Президентом «Казтемиртранс» является господин Жайсанбаев С.Н., который был назначен решением акционера 19 октября 2009 года на срок, пока не назначат его преемника. Рабочим адресом Президента является юридический адрес «Казтемиртранс».

Президент координирует ежедневную работу «Казтемиртранс», включая исполнение решений акционера, Совета Директоров и Правления, заключает сделки от лица «Казтемиртранс», представляет «Казтемиртранс» в работе с третьими лицами, выдает доверенности на право представлять интересы компании, и выполняет другие обязанности в соответствии с уставом компании.

Служащие Казтемиртранс

По состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 г.г. в компании «Казтемиртранс» работало 1,599, 1 690 и 1,830 человек, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2011 г. 1 483 служащих являлись членами Общественного объединения профсоюза АО «Казтемиртранс» (далее – «Профсоюз «Казтемиртранс»»).

На момент составления данного документа, «Казтемиртранс» не сталкивалось ни с какими существенными трудовыми спорами или забастовками.

Юридический адрес Казтемиртранс

Казтемиртранс расположено по адресу: Республика Казахстан, г. Астана, 010000, Есильский район, улица Кунаева 10, офисное здание АО «НК «Казахстан Темир Жолы», 9-12 этаж, телефон: +7(7172) 93 02 76.

Вознаграждение руководителям «Казтемиртранс»

Согласно уставу компании оплата труда Президента компании определяется Советом директоров, а вознаграждение членам Совета директоров – единственным акционером. Все члены Совета Директоров компании "Казтемиртранс", за исключением Независимого Директора, являются служащими Компании и соответственно получают зарплату в Компании. За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, годовая фиксированная оплата труда каждого независимого директора равнялась примерно 1,08 миллион тенге.

Президент «Казтемиртранс» получил в общей сумме примерно 12,5 млн. тенге и 9,4 11,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно, включая краткосрочные льготы и льготы после увольнения.

Локомотив

Общая информация

Компания, единственный акционер компании «Локомотив», обладает эксклюзивным правом на операции «Локомотива» в соответствии с «Законом об акционерных обществах» и уставом Компании. «Локомотив» управляется Советом Директоров, за исключением тех вопросов, которые решаются единственным акционером. Президент, который избирается акционером и подотчетен Совету Директоров управляет административными делами в компании «Локомотив».

Единственный акционер

В функции единственного акционера, помимо всего прочего, входит (i) утверждение любых изменений и дополнений, внесённых в Устав компании «Локомотив», или утверждение новой версии Устава, (ii) утверждение кодекса корпоративного управления, а также любых изменений и дополнений, внесённых в кодекс компании «Локомотив», (iii) утверждение реорганизации или ликвидации компании «Локомотив», (iv) назначение аудиторов компании «Локомотив», (v) утверждение выплаты дивидендов, (vi) утверждение годовой финансовой отчетности компании «Локомотив», (vii) утверждение количества, срока полномочий и членов Совета директоров компании «Локомотив», (viii) назначение Председателей Правления и Совета директоров компании «Локомотив», и (ix) утверждение решения относительно участия компании «Локомотив» в хозяйственной деятельности других юридических лиц, где происходит передача всех или части активов компании «Локомотив» в сумме, равной 25% или более общей суммы активов, принадлежащих Компании.

Совет директоров компании «Локомотив»

Совет Директоров занимается общим руководством в компании и определяет ее стратегию и политику, за исключением тех вопросов, которые однозначно решаются единственным акционером.

Соответственно, Совет Директоров занимается, в основном: (I) установлением приоритетов в деятельности компании, (II) утверждением сроков гарантий и финансовых инструментов, которые должны быть выпущены компанией, (III) назначением членов Правления, за исключением Председателя Правления, (iv) утверждение вознаграждения членов Правления, (v) утверждение приобретения компанией 10% или более акций у других юридических лиц, (vi) утверждение сделок по принятию обязательств компанией в сумме 10% или более капитала компании, (vii) выбор регистратора компании и (viii) утверждение всех сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, за исключением сделок с компаниями входящими в группу Единственного акционера.

Члены Совета Директоров назначаются единственным акционером на срок не более трех лет, длительность которого определяется единственным акционером. Как правило, лицо не может быть членом Совета директоров в течение срока свыше девяти лет; однако в исключительных случаях допускается назначение на срок свыше девяти лет, но такое лицо должно переназначаться ежегодно. Совет Директоров должен иметь в своем составе не менее трех членов согласно уставу компании. Президент может быть выбран в состав Совета Директоров, но ему не разрешается быть председателем Совета Директоров.

На дату настоящего Проспекта, Совет Директоров «Локомотива» состоит из шести членов, председателем которого является господин Кизатов. Биографические данные о некоторых членах Совета Директоров приводятся ниже.

ФИО и должность	Возраст	Образование, основная деятельность и обязанности
Кизатов Ермек Ануарбекович (Председатель Совета Директоров, Вице-президент компании)	50	Для получения информации о г-не Кизатове, см.– «Правление компании».
Таласпеков Кадыл Секенович (Управляющий директор по безопасности движения Компании)	60	Г-н Таласпеков родился в 1951 г. В 1983 г. окончил Алма-атинский Институт Инженеров Железнодорожного Транспорта по специальности «Эксплуатация железных дорог». В 1996 г. окончил Карагандинский Политехнический Институт по специальности «Экономика и менеджмент». Г-н Таласпеков имеет ученую степень доктора технических наук, которая была присуждена Министерством Образования и Науки Республики Казахстан. Вся трудовая деятельность г-на Таласпекова связана с работой в железнодорожной отрасли. Прежде чем занять текущую должность, г-н Таласпеков проработал в Компании АО "НК "КТЖ" на таких должностях как: Вице-президент (с 2002 г. по 2006 г.); Главный инженер (с 2006 г. по 2008 г.); и Первый Вице-президент (до октября 2008 г.) С октября 2008 г. до декабря 2010 года, был Президентом АО «Локомотив». С декабря 2010 года, назначен на текущую должность Управляющего директора по безопасности движения Компании.
Исмухамбетов Адильжан Абилкаирович (Независимый директор, Директор Департамента по правовым вопросам Компании)	32	Родился в 1980 г. 1999-2002: учился в Казахской академии труда и социальных отношений, юридический факультет; 2002-2004: Казахский Национальный Университет им. Аль-Фараби, защитил кандидатскую диссертацию по теме «Гражданское право». Занимает должность Директора Департамента по правовым вопросам Компании с февраля 2012г. До этого, начиная с 2008г., работал Начальником Юридического департамента, а затем Управляющим директором «Казтемиртранс». В 2007 г. назначен советником Генерального директора ТОО «НСМ» по правовым вопросам; с 2003 по 2007 занимал должности Старшего специалиста и Начальника Юридического департамента АО «Транстелеком». В 2001-2003 г.г. работал юрисконсультантом ТОО «Каззернопром» и ТОО «КазАгроТрейд».

ФИО и должность	Возраст	Образование, основная деятельность и обязанности
Медеубаев Марат Жолдыевич (Президент АО «Локомотив»)	51	Родился в 1961 г. В 1983 г. окончил Алма-Атинский институт инженеров железнодорожного транспорта по специальности тепловозы и тепловозное хозяйство, квалификация – инженер железнодорожного транспорта. 1985-2000 – работал мастером Локомотивного депо Актюбинск, заместителем начальника депо по ремонту и начальником Локомотивного депо Актюбинск. 2000-2004 – главный инженер Главного управления локомотивного хозяйства, начальник управления Департамента перевозок управление локомотивного хозяйства, начальник Департамента локомотивного хозяйства, первый заместитель директора – Главный инженер Компании. 2004-2010 – менеджер по развитию бизнеса Представительства «Дженерал Электрик Компани», Президент АО "Локомотив" (текущая должность), Директор Департамента подвижного состава, управляющий директор по подвижному составу Компании.
Утибаев Бегендык Саутович (Независимый Директор)	61	Г-н Утибаев родился в 1951 г. В 1980 г. он окончил Целиноградский сельскохозяйственный институт по специальности «Экономика». Он имеет ученую степень доктора экономических наук, которая была присуждена Министерством Образования и Науки Республики Казахстан. Г-н Утибаев посвятил большую часть своей карьеры, работая в структурах высшего образования. Он работал в Казахском агротехническом университете г. Астаны, университете «Туран-Астана», и в Институте управления г. Астаны. С февраля 2010 г., г-н Утибаев является профессором Казахского университета экономики, финансов и международной торговли г. Астаны.
Сабетов Ануарбек (Независимый Директор)	65	Г-н Сабетов родился в 1947 г., и в 1970 г. окончил Ташкентский институт инженеров железнодорожного транспорта по специальности «Тепловозы и тепловозное хозяйство». Он также получил послеузовское образование в аспирантуре Московского института железнодорожного транспорта в период с 1976 г. по 1980 г. Он имеет ученую степень доктора экономических наук, которая была присуждена Министерством Образования Республики Казахстан. С 2003 г., г-н Сабетов является сотрудником Казахской академии Транспорта и Коммуникаций, в разное время, занимая такие должности, как Декан факультета «Организации перевозок», Директор Департамента Института повышения квалификации (ИПК), а в данный момент является Профессором кафедры «Локомотивы».

Президент Локомотива

Президент АО «Локомотив» назначается единственным акционером в соответствии с уставом компании. В настоящее время Президентом АО «Локомотив» является господин Медеубаев, который был назначен на эту должность решением акционера от 18 апреля 2011 года на тот срок, пока не назначат его преемника. Рабочий адрес Президента – юридический адрес АО «Локомотив».

Президент координирует ежедневную работу компании «Локомотив», включая исполнение решений единственного акционера, Совета Директоров и Совета Правления, заключает сделки от лица компании «Локомотив»; представляет компанию «Локомотив» в работе с третьими лицами; выдает доверенности на право представлять интересы компании, и выполняет другие обязанности в соответствии с уставом компании.

Служащие Локомотива

За годы, закончившиеся 31 декабря 2011, 31 декабря 2010 и 31 декабря 2009 г.г., штат АО «Локомотив» состоял из 19 954, 19 288 и 19 505 работников, соответственно. Служащие компании Локомотив являются членами Профсоюза.

К настоящему времени компания не сталкивалась ни с существенными трудовыми спорами, ни с забастовками.

Юридический адрес Локомотива

Юридический адрес АО «Локомотив»: Республика Казахстан, г. Астана, 010000, левый берег, офисное здание АО «НК «КТЖ», ул. Кунаева 6, 4 этаж, офис 416, телефон: +7(7172) 600401. Юридический адрес «Локомотив» – Республика Казахстан, Сарыаркинский район, ул. Есенберлина 5/1.

Вознаграждение руководителям Локомотива

Согласно уставу компании оплата труда Президента компании определяется Советом директоров, а вознаграждение членам Совета директоров – единственным акционером. За год, закончившийся 31 декабря 2011 г., годовая фиксированная сумма, выплаченная каждому независимому директору АО «Локомотив», составила примерно 1,08 млн. тенге. Президент и Независимые Директора являются единственными членами Совета Директоров, которые получают вознаграждение от "Локомотива". Все остальные члены Совета Директоров являются служащими Компании и, соответственно, получают вознаграждение от Компании.

Президент «Локомотива» получил в общей сумме 11,1 миллионов тенге и 7,9 миллионов тенге в качестве вознаграждения за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., соответственно, включая краткосрочные льготы и льготы после увольнения.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ И ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

Компания

Компания, созданная в марте 2002 году, по состоянию на 31 декабря 2012 года имела 502 040 458 объявленных простых акций, из которых 491 190 412 являются выпущенными и оплаченными и находятся в собственности Самрук-Казына. По состоянию на 31 января 2012 года число выпущенных и оплаченных акций увеличилось до 491 283 182 в связи с оплатой акций Акционером в денежной форме и в виде проектно-сметной документации по строительству ж/д линий «Озен – государственная граница с Туркменистаном» и «Жетыген – Коргас». По состоянию на 31 декабря 2011 года акционерный капитал Компании составил 579 417 097 тыс. тенге. В январе 2012 года Компания получила денежный взнос от Акционера в размере 92 024 746 тыс. тенге. Исторически все акции компании принадлежали государству. В январе 2006 года, правительство передало все акции Компании Фонду «Самрук-Казына». В настоящее время, «Самрук-Казына» является единственным акционером компании.

АО «ФНБ «Самрук-Казына»

«Самрук-Казына» является национальным управляющим холдингом практически всех государственных предприятий. Фонд «Самрук-Казына» был создан в 2008 году согласно указу Президента № 669 от 13 октября 2008 года и решению правительства № 962 от 17 октября 2008 года путем слияния "Казахстанского Холдинга по Управлению Государственными Активами" "Самрук" и "Фонда Устойчивого Развития" «Казына». «Самрук-Казына» – акционерное общество, чьи акции принадлежат Комитету Государственного Имущества и Приватизации Министерства Финансов Казахстана.

Деятельность «Самрук-Казына» направлена на управление акциями (доли участия) юридических лиц с целью увеличения долговременной стоимости и конкурентоспособности юридических лиц на мировом рынке.

Деятельность «Самрук-Казына» управляется в порядке корпоративного управления, применимом ко всем акционерным компаниям в Казахстане. Соответственно, структура корпоративного управления «Самрук-Казына» включает: Правительство, которое выступает в качестве его единственного акционера и является ее верховным управляющим органом, совет директоров – руководящий орган, и правление – исполнительный орган.

Члены Совета Директоров «Самрук-Казына» назначаются правительством. Ее членами являются министр экономики и бюджетного планирования, министр финансов, министр энергетики и ресурсов, министр промышленности и торговли, директора и руководители правления «Самрук-Казына». Председателем Совета Директоров является премьер-министр Казахстана.

Офис «Самрук-Казына» находится по адресу Республика Казахстан, 010000 г. Астана, ул. Кабанбай Батыра 23, а телефонный номер - +7 7172 790 486.

АО «Казтемиртранс»

«Казтемиртранс» – акционерное общество, основанное в соответствии с законодательством Казахстана. «Казтемиртранс» была первоначально зарегистрирована Министерством юстиции Казахстана под регистрационным номером 14750-1901-АО и перерегистрирована 24 января 2007 года на неопределенный срок. «Казтемиртранс» является национальным грузовым перевозчиком Казахстана. На дату настоящего Проспекта «Казтемиртранс» имеет собственный капитал – 63 000 000 простых акций. Общий уставный капитал «Казтемиртранс» составляет 61 043 178 тыс. тенге, владельцем которого является Компания.

АО «Локомотив»

«Локомотив» – акционерное общество, основанное в соответствии с законодательством Казахстана. Основная деятельность компании «Локомотив» – предоставление услуг локомотивной тяги. «Локомотив» было зарегистрировано Министерством юстиции Казахстана под регистрационным номером 14689-1901-АО 14 октября 2003 года на неопределенный срок. На дату настоящего Проспекта «Локомотив» имеет собственный капитал в размере 48 897 878 простых акций. Общий уставный капитал «Локомотива» составляет 48 897 878 тыс. тенге, владельцем которого является Компания.

ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ ПО ПЕРЕДАЧЕ

1. Форма облигаций.

Облигации должны быть представлены в полностью зарегистрированной форме без приложенного процентного купона. Облигации, предложенные и проданные вне территории США в соответствии с Положением S будут представлены долей бенефициара в Глобальная облигация с неограниченным обращением в зарегистрированной форме без приложенного процентного купона, которые будут депонированы в Дату закрытия или примерно в Дату закрытия у общего депозитария компаний в *Евроклир* либо *Клирстрим*, *Люксембург* и зарегистрированы на имя номинального держателя в интересах, которые держатся посредством в *Евроклир* либо *Клирстрим*, *Люксембург*.

Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Правилom 144A, будут представлены долей бенефициара в Ограниченной глобальной облигации в зарегистрированной форме без приложенного процентного купона, которые будут зарегистрированы на имя компании «Cede & Co.» в качестве номинального держателя для и депонированы в Дату закрытия или примерно в Дату закрытия в компании «The Bank of New York Mellon» в качестве кастодиана («Кастодиан») для компании «The Depository Trust Company» («ДТК»). Ограниченная глобальная облигация (либо любой Сертификат Облигаций, выпущенный для обмена на нее) подлежит определенным ограничениям на передачу, указанным в легенде, расположенной на лицевой стороне таких Облигаций, как указано в параграфе 3 ниже.

Глобальная облигация с неограниченным обращением имеет номер ISIN и Общий Код, а Ограниченная глобальная облигация имеет отдельный номер ISIN, Общий Код и номер CUSIP.

Для целей Глобальной облигации с неограниченным обращением и Ограниченной глобальной облигации любая ссылка в Условиях на "Сертификат Облигаций" или "Сертификаты Облигаций" должны толковаться, если иное не предусмотрено контекстом, в таком качестве, чтобы включать Ограниченную глобальную облигацию или, где необходимо, Глобальную облигацию с неограниченным обращением и бенефициарный интерес в них.

2. Уведомления.

Пока Облигации представлены Глобальным сертификатом облигаций и Глобальный сертификат держится от имени клиринговой системы, уведомления Держателям Облигаций, которые должны быть опубликованы в *Financial Times*, могут направляться путем доставки соответствующего уведомления в клиринговую систему для передачи такого уведомления надлежащему держателю счета, при условии, однако, что до тех пор, пока Облигации будут листинговаться в Официальном Списке и допущены к торгам на Рынке, и, в соответствии с ее правилами, уведомления должны также публиковаться в ведущей газете, имеющей общий тираж в Лондоне (такой как *Financial Times*).

3. Ограничения по передаче

В либо до 40-го дня после Даты Закрытия, бенефициарный интерес в Глобальной облигации с неограниченным обращением может быть передан лицу, которое желает принять передачу такого бенефициарного интереса посредством Ограниченной глобальной облигации только после получения Регистратором письменного сертификата от передающего лица (по форме, установленной в приложении к Соглашению о платежном агенте) о том, что такая передача осуществляется лицу, в отношении которого передающее лицо обоснованно считает, что последнее является Квалифицированным институциональным покупателем в контексте Правила 144A по сделке, отвечающей требованиям Правила 144A и в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов или иной юрисдикции. После 40-го дня, требование о сертификате, не применяется больше к таким передачам, но такие передачи будут все также подлежать ограничениям по передаче, указанным в легенде на лицевой стороне такой Облигации, как указано ниже.

Бенефициарный интерес в Ограниченной глобальной облигации может быть также передан лицу, который желает принять передачу такого бенефициарного интереса посредством Глобальной облигации с неограниченным обращением только после получения Регистратором письменного сертификата от передающего лица (по форме, установленной в приложении к Соглашению о платежном агенте) о том, что такая передача осуществляется в соответствии с Положением S или Правилom 144 (если применимо) согласно Закона о ценных бумагах.

Любой бенефициарный интерес в Ограниченной глобальной облигации или в Глобальной облигации с неограниченным обращением, переданный лицу, которое принимает передачу в форме бенефициарного интереса в другой Глобальной Облигации прекращает при передаче считаться бенефициарным интересом в такой Глобальной Облигации и становится бенефициарным интересом в другой Глобальной Облигации и соответственно должен подлежать всем ограничениям по передаче и прочим процедурам, применимым к бенефициарному интересу в такой другой Глобальной Облигации так долго пока такому лицу принадлежит этот интерес.

Облигации должны предлагаться и продаваться в США только Квалифицированным институциональным покупателем в контексте и с учетом Правила 144А. В силу следующих ограничений, покупателям Облигаций, предложенных в США с учетом Правила 144А рекомендуется проконсультироваться с местными юридическими советниками перед тем, как делать предложение, перепродажу, залог или передачу таких Облигаций.

Считается, что каждый покупатель Облигаций, предложенных в соответствии с Правилем 144А сделал следующие заявления и согласился со следующим (термины, использующиеся в данном документе, которые определены в Правиле 144А, используются в данном документе в том контексте и значении, в котором они используются в Правиле 144А):

- 1) покупатель (а) является Квалифицированным институциональным покупателем в значении Правила 144А, (б) приобретает Облигации для своего собственного счета или для счета такого Квалифицированного институционального покупателя и (с) такое лицо ознакомлен с тем фактом, что продажа Облигаций ему осуществляется в соответствии с Правилем 144А;
- 2) Облигации должны быть предложены только в сделке, не вовлекающей публичное предложение в США в значении Закона о ценных бумагах, и Облигации предложенные таким образом не были и не будут зарегистрированы согласно Закона о ценных бумагах и не могут быть перепредложены, перепроданы, заложены или иным способом переданы, за исключением случаев, указанных в легенде ниже;
- 3) Ограниченная глобальная облигация и Ограниченный Сертификат Облигаций (как будет определено ниже), выпущенные в обмен на интерес в Ограниченной глобальной облигации, будет иметь следующую легенду, если Эмитент и Гаранты не определяют по-иному в соответствии с применимым законодательством:

"НИ ДАННАЯ ОБЛИГАЦИЯ НИ ГАРАНТИИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ, И КАЖДЫЙ ИЗ ВЫШЕПЕРЕЧИСЛЕННЫХ ПЕРВОНАЧАЛЬНО БЫЛ ВЫПУЩЕН ИЛИ СДЕЛАН ПО СДЕЛКЕ, ИСКЛЮЧЕННОЙ ИЗ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО РЕГИСТРАЦИИ СОГЛАСНО ЗАКОНА США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА (ДАЛЕЕ «ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ») И НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНЫ В ОТСУТСТВИИ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ ЛИБО ПРИМЕНИМОГО ИСКЛЮЧЕНИЯ ИЗ ПРАВИЛА. ДЕРЖАТЕЛЬ НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ, ПРИНЯВ ЕЕ, ПРЕДСТАВЛЯЕТ И СОГЛАШАЕТСЯ, В ПОЛЬЗУ ЭМИТЕНТА И ГАРАНТОВ, С ТЕМ, ЧТО (А) НАСТОЯЩАЯ ОБЛИГАЦИЯ (И ЛЮБОЙ ПРОЦЕНТ НА НЕЕ) МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕПРОДАНА, ОТДАНА В ЗАЛОГ ЛИБО ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНА ТОЛЬКО (1) ЭМИТЕНТУ ЛИБО ГАРАНТАМ, (2) ЛИЦУ, КОТОРОГО ПРОДАВЕЦ ОБОСНОВАННО СЧИТАЕТ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПРАВИЛЕ 144А В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ) ПО СДЕЛКЕ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ УСЛОВИЯМ ПРАВИЛА 144А, (3) ПО ОФФШОРНОЙ СДЕЛКЕ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ УСЛОВИЯМ ПРАВИЛА 903 ЛИБО 904 ПОЛОЖЕНИЯ S В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ (4) В СООТВЕТСТВИИ С ИСКЛЮЧЕНИЕМ ИЗ ПРАВИЛ О РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, СОДЕРЖАЩИХСЯ В ПРАВИЛЕ 144А К НЕМУ, ЕСЛИ ВОЗМОЖНО, И В КАЖДОМ ИЗ ПОДОБНЫХ СЛУЧАЕВ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМ ПРИМЕНИМЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ЛИБО ЛЮБОЙ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И ЧТО (В) ДЕРЖАТЕЛЬ ОБЯЗАН, РАВНО КАК И ЛЮБОЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ, УВЕДОМИТЬ ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ (ЛИБО ПРОЦЕНТОВ НА НЕЕ) О НАСТОЯЩИХ ОГРАНИЧЕНИЯХ НА ПЕРЕДАЧУ, УКАЗАННЫХ В (А) ВЫШЕ.

НАСТОЯЩАЯ ОБЛИГАЦИЯ И ВСЯ ОТНОСЯЩАЯСЯ ДОКУМЕНТАЦИЯ МОЖЕТ ВРЕМЯ ОТ ВРЕМЕНИ ИЗМЕНЯТЬСЯ ЛИБО ДОПОЛНЯТЬСЯ С ЦЕЛЬЮ ИЗМЕНЕНИЯ ОГРАНИЧЕНИЙ И ПРОЦЕДУР, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ДЛЯ ПЕРЕПРОДАЖИ И ЛЮБОЙ ПЕРЕДАЧИ НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ, ДЛЯ ТОГО, ЧТОБЫ ОТОБРАЗИТЬ ИЗМЕНЕНИЯ В ПРИМЕНИМОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ ИЛИ ПОЛОЖЕНИИ (ИЛИ ИХ ИНТЕРПРЕТАЦИИ) ЛИБО В ПРАКТИКЕ, ОТНОСЯЩЕЙСЯ К ПЕРЕПРОДАЖЕ ИЛИ ПЕРЕДАЧЕ ОГРАНИЧЕННЫХ В ОБРАЩЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ, В ЦЕЛОМ. ПРИНЯВ НАСТОЯЩУЮ ОБЛИГАЦИЮ, ДЕРЖАТЕЛЬ СОГЛАШАЕТСЯ НА ЛЮБОЕ ТАКОЕ ИЗМЕНЕНИЕ ИЛИ ДОПОЛНЕНИЕ."

Считается, что каждый покупатель Облигаций вне территории США согласно Положению S т каждый последующий покупатель таких Облигаций в сделках перепродажи в течение периода, истекающего на и включающего 40 дней после последнего из начала предложения по Облигациям и Даты Закрытия ("период распределения"), представил заявления, согласился и признал следующее:

- 1) он является, или на момент покупки Облигации будет, бенефициарным владельцем такой Облигации и не является лицом США и находится вне территории США (в значении Положения S);
- 2) он понимает что такие Облигации не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах и что до истечения периода распределения он не будет предлагать, продавать или закладывать или иным образом передавать такие Облигации, кроме как в оффшорных сделках в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S и в соответствии с любым применимым законодательством о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов; и
- 3) Эмитент, Гарант, Регистратор, Организаторы и их аффилированные и прочие лица полагаются на корректность и правильность указанных заявления и соглашений.

4. **Обмен интереса в Глобальных Облигациях на Сертификаты Облигаций**

Ограниченная глобальная облигация будет обмениваться, без взиманий для держателя, полностью (но не частично) на сертификаты Облигаций в окончательной форме (далее «**Ограниченные Сертификаты Облигаций**»), если ДТК (а) уведомляет Эмитента или Гарантов о том, что она более не желает или не может выполнять надлежащим образом свои обязанности в качестве депозитария по отношению к Ограниченной глобальной облигации либо прекращает быть «**клиринговым агентством**», зарегистрированным в соответствии с Законом о фондовых биржах либо в любое время утратила право действовать в качестве такового, и Эмитент либо Гаранты не способны указать квалифицированного правопреемника в течение 90 дней с момента получения уведомления о такой утрате права со стороны ДТК или (b) наступил Случай невыполнения обязательств (как указано и определено в Условии 13 (Случаи невыполнения обязательств) Облигаций). В таком случае, такие Ограниченные глобальные облигации должны быть зарегистрированы на имя такой компании, как укажет ДТК в письменном виде и Эмитент или Гарант обеспечивают, чтобы Регистратор известил Держателя о наступлении любого из событий, указанных в параграфах (а) и (b), в практически целесообразные сроки после его наступления.

Глобальная облигация с неограниченным обращением будет обмениваться, без взиманий для держателя, полностью (но не частично) на сертификаты Облигаций в окончательной форме (далее «**Неограниченные Сертификаты Облигаций**»), если (а) в *Евроклиз* либо *Клизстрим*, *Люксембург*, закрыты в течение последовательных 14 дней (по причинам, не связанным с официальными праздниками) или объявляют о своем намерении окончательно завершить ведение бизнеса или фактически завершает бизнес; или (b) наступил Случай невыполнения обязательств (как указано и определено в Условии 13 (Случаи невыполнения обязательств) Облигаций). В таком случае, такие Неограниченные глобальные облигации должны быть зарегистрированы на имя такой компании, как укажет в *Евроклиз* либо *Клизстрим*, *Люксембург* в письменном виде и Эмитент или Гарант обеспечивают, чтобы Регистратор известил Держателя о наступлении любого из событий, указанных в параграфах (а) и (b), в практически целесообразные сроки после его наступления.

В случае если Ограниченная глобальная облигация обменивается на Ограниченный Сертификат Облигаций, или Глобальная облигация с неограниченным обращением обменивается на Неограниченный Сертификат Облигаций (совместно "**Сертификаты Облигаций**"), соответствующая Глобальная Облигация должна обмениваться полностью на соответствующий Сертификат Облигаций, и Эмитент и Гаранты должны способствовать без назначения платы

Держателю или держателям, но при условии возмещения, требуемого Регистратором в отношении любого налога или иной пошлины любого характера, которые могут взиматься или налагаться в связи с таким обменом, выпуску и передаче достаточного Сертификата Облигаций Регистратору для завершения, засвидетельствования и вручения соответствующему держателю Облигаций.

При обмене лицо, имеющее интерес в Глобальной облигации должно представить Регистратору: (1) письменный приказ, содержащий инструкции и иную информацию, как может потребоваться Эмитентом, Гарантами и Регистратором для завершения, выпуска и доставки такого Сертификата Облигаций и (2) только в случае Ограниченной глобальной облигации, полностью законченный, подписанный сертификат о том, что обменивающий держатель не передает свой интерес в момент такого обмена либо в случае параллельной продажи согласно Правилу 144А, сертификат о том, что передача сделана согласно положениям Правилу 144А. Сертификаты Облигаций выпущенных в обмен на бенефициарный интерес в Ограниченной глобальной облигации должны иметь легенду, применяемую для передач согласно Правилу 144А, как указано в "Ограничениях по передаче" выше. Ограниченный Сертификат Облигации, выпущенный как описано выше, не должен подлежать обмену на бенефициарный интерес в Глобальной облигации с неограниченным обращением, а Неограниченный Сертификат Облигаций, выпущенный как описано выше, не должен подлежать обмену на бенефициарный интерес Ограниченной глобальной облигации.

В дополнение к требованиям, указанным в "Ограничениях по передаче" выше. Держатель Облигаций может передать такую Облигацию только в соответствии с положениями Условия 2 (*Передача Облигаций и Выпуск Облигаций*) Облигаций.

При передаче, обмене или замене Ограниченного Сертификата Облигаций, имеющего легенду, упомянутую в "Ограничениях по передаче", либо при специальном запросе для удаления легенды на Ограниченном Сертификате Облигаций, Эмитент передаст только Ограниченный Сертификат Облигаций, имеющий такую легенду либо откажет удалить такую легенду, если применимо, только если Эмитенту, Гарантам и Регистратору не приведут достаточное доказательство, которое может включать мнение консультанта, при необходимости для Эмитента или гарантов, о том, что ни легенда, ни ограничения по передаче, указанные в таком документе, не требуются для обеспечения соблюдения положений Закона о ценных бумагах.

Регистратор не должен регистрировать передачу любых Облигаций или обмен интересов в Глобальных Облигациях на Сертификаты Облигаций в период 15 календарных дней, заканчивающихся на дату выплаты основного долга или вознаграждения по таким Облигациям.

5. Соглашения с Евроклир либо Клирстрим, Люксембург и ДТК.

До тех пор пока ДТК или его представитель либо в *Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* либо представители их общего депозитария являются зарегистрированными держателями Глобальных Облигаций, ДТК, в *Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* или такие представители будут считаться единственными собственниками или держателями Облигаций, представленных такими Глобальными Облигациями для всех целей согласно Агентскому Соглашению, Тростовому соглашению и Облигациям. Платежи основного долга, вознаграждения и Дополнительные Платежи, если применимо, в отношении Глобальной Облигаций должны быть сделаны ДТК, в *Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* либо таким представителям, при необходимости, которые являются зарегистрированными держателями таких Облигаций. Ни Эмитент, ни Гаранты, ни Тростовый управляющий, ни Платежный или Трансфер Агенты, ни Организаторы, ни любое аффилированное с ними лицо, либо лицо, контролирующее вышеперечисленных лиц для целей Закона о ценных бумагах, не несут ответственность за любой аспект записей, относящихся к, или платежей, сделанных в счет бенефициарных интересов в Глобальной Облигации, или для поддержания, наблюдения или обзора любых записей, относящихся к таким бенефициарным интересам.

Распределение основного долга и вознаграждения в отношении бездокументарного интереса в Облигациях, содержащихся посредством в *Евроклир либо Клирстрим, Люксембург*, будет зачислено, в той степени, которой получены в *Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* от Основного Платежного и Трансфер Агента, на счета потребителей в *Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* в соответствии с относящимися правилами и процедурами системы.

Держатели бездокументарного интереса в Облигациях посредством ДТК должны получить, в той степени, которой получены ДТК от Основного Платежного и Трансфер Агента, все

распределения основного долга и вознаграждения отношении бездокументарного интереса в Облигациях от Основного Платежного и Трансфер Агента через ДТК. Распределения в США подлежат соответствующему налоговому законодательству США.

Вознаграждение по Облигациям (кроме вознаграждения при выкупе должно быть уплачено держателю, указанному в Реестре на 15-ый день до даты выплаты таких платежей) ("**Дата записи**"). Основной долг и вознаграждение в отношении Ограниченного Сертификата Облигаций и Неограниченного Сертификата Облигаций при выкупе должны быть уплачены держателю, указанному в Реестре на Дату записи при передаче и вручении соответствующего Сертификата Облигаций. Торговля Глобальными облигациями с неограниченным обращением и Ограниченными глобальными облигациями должна быть, таким образом, осуществлена за вычетом начисленного вознаграждения с Даты записи до Даты выплаты вознаграждения.

Законы некоторых штатов США требуют, чтобы некоторые лица физически присутствовали при вручении ценных бумаг в законченной форме. Соответственно, возможность передачи интереса в Глобальных Облигациях таких лиц будет ограничена. В силу того, что ДТК, *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* действуют от имени участников, которые в свою очередь действуют от имени непрямых участников, возможность лица, имеющего интерес в Глобальной Облигации, заложить такой интерес лицам или организациям, которые не участвуют в соответствующей клиринговой системе или иным образом осуществляют действия в отношении такого интереса, могут быть затронуты отсутствием физического сертификата в отношении такого интереса.

Держание бездокументарного интереса в Облигациях в *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* и ДТК должно быть отражено на счетах регистрации сделок в каждом таком институте. По необходимости Регистратор будет корректировать количество Облигаций в Реестре по счетам номинальных держателей «The Bank of New York Depository (Nominees) Limited» и «Cede & Co.» для отражения количества Облигаций, держащихся посредством *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* с одной стороны и ДТК с другой. Бенефициарная собственность в Облигациях будет подлежать держанию посредством финансовых институтов как прямых и непрямых участников в *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* и ДТК.

Интерес в Глобальной облигации с неограниченным обращением и Ограниченной глобальной облигации будет содержаться в неустоверенной бездокументарной форме.

Торговля между держателям счетов в в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург. Вторичный рынок бездокументарных интересов в Облигациях, держащихся посредством *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* будет осуществляться посредством обычных правил и процедур *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* и будут рассчитываться при использовании процедур, применяемых для обыкновенных евробондов.

Торговля между участниками ДТК. Вторичный рынок бездокументарных интересов в Облигациях, между участниками ДТК будет осуществляться обычным путем в соответствии с правилами ДТК и будут рассчитываться при использовании процедур, применяемых для корпоративных долговых обязательств США в Системе Расчета в День Заключения Сделки ДТК.

Торговля между продавцом ДТК и покупателем в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург. В случае когда бездокументарный интерес в Облигациях должен быть передан со счета участника ДТК, имеющего бенефициарный интерес в Ограниченной глобальной облигации на счет держателя счета в *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург*, которые желает приобрести бенефициарный интерес в Глобальной облигации с неограниченным обращением (с учетом процедур сертификации как указано в Агентском соглашении), участник ДТК должен представить в ДТК инструкции для передачи соответствующему держателю счета в *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* в соответствии с процедурами и правилами ДТК на дату расчета. Участник ДТК и держатель счета в *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* должны заключить отдельные договоренности о платежах. На дату расчета Кастодиан уведомит Регистратора (а) уменьшить количество Облигаций, зарегистрированных на имя «Cede & Co.» и засвидетельствованных Ограниченной глобальной облигацией и (б) увеличить количество Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария для *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург* и засвидетельствованных Глобальной облигацией с неограниченным обращением. Бездокументарные интересы будут переданы без взимания платежей со стороны *в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург*, при необходимости, за кредитование соответствующего держателя счета в первый Рабочий День, следующий за датой расчета. Смотрите выше Дата записи для оплаты вознаграждения.

Торговля между продавцом из в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург и покупателем ДТК. В случае, когда бездокументарный интерес в Облигациях должен быть передан со счета держателя счета в в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург, на счет участника ДТК, который желает приобрести бенефициарный интерес в Ограниченной глобальной облигации (с учетом процедур сертификации как указано в Агентском соглашении), участник в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург должен послать в в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург инструкции для передачи без взимания платы к 7.45 вечера по Брюссельскому либо Люксембургскому времени, за один Рабочий День до даты расчета. Участник ДТК и держатель счета в в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург должны заключить отдельные договоренности о платежах. Eur в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург, при необходимости, на дату расчета передаст соответствующие инструкции общему депозитарию для в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург и Регистратору по обеспечению передачи участнику ДТК. Участник ДТК и держатель счета в в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург должны заключить отдельные договоренности о платежах, при необходимости. На дату расчета общий депозитария для в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург (а) передаст соответствующие инструкции Кастодиану, который в свою очередь передаст бездокументарный интерес в Облигациях без взимания платы со счета участника ДТК и (б) проинструктирует Регистратора (1) уменьшить количество Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария для в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург и засвидетельствованных Глобальной облигацией с неограниченным обращением и (2) и (б) увеличить количество Облигаций, зарегистрированных на имя «Cede & Co.» и засвидетельствованных Ограниченной глобальной облигацией. Смотрите выше Дата записи для оплаты вознаграждения.

Хотя все указанное устанавливает процедуры для в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург, ДТК для облегчения передач интересов в Облигациях среди участников ДТК, в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург, ни в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург, ни ДТК не обязаны выполнять либо продолжают выполнять такие процедуры и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни Эмитент, ни Гаранты, ни Трастовый управляющий, ни Платежный или Трансфер агент, ни любой из Организаторов, ни аффилированные с ними лица, ни лица или организации. Которые контролируют указанных выше, не несут ответственность за выполнение ДТК, в Евроклир либо Клирстрим, Люксембург, или их прямыми или непрямыми участниками или держателями счетов обязанностей согласно правил и процедур, регулирующих их операции либо для обоснованности для любых целей их договоренностей, указанных выше.

6. Срок исковой давности.

Претензии в отношении основной суммы, процентов и иных сумм (включая Дополнительные Суммы), подлежащих выплате в соответствии с Облигациями, являются недействительными по истечении десяти лет (в случае основной суммы) либо (в случае процентов и иных сумм) пяти лет с наступления Соответствующей Даты (как указано в Условии 10 (Налогообложение) Облигаций).

7. Собрания.

Держатель Глобальной Облигации будет рассматриваться в качестве двух лиц для целей кворума или права требовать заочного голосования на собрании держателей облигаций и на любом собрании в качестве одного голоса в отношении каждой 1,000 долларов США в основном долге Облигаций, на которую может обменять Глобальную Облигацию.

8. Покупка и Отмена

Отмена любой Облигации, отношении которой Условиями требуется отмена после ее покупки будет осуществлена путем уменьшения основного долга соответствующей Глобальной Облигации.

9. Полномочия Трастового управляющего

При рассмотрении интересов держателей облигаций в то время пока Глобальная облигация держится от имени клиринговой системы Трастовый управляющий может рассматривать любую информацию, представленную ему такой клиринговой системой или ее оператором для целей идентификации держателей счетов (индивидуально либо по категориям) с правами на Глобальную Облигацию и может рассматривать такие интересы как если бы такой держатель счета был бы держателем Глобальной Облигации.

10. Пут-опцион

Опцион на продажу держателей облигаций, указанный в Условии 9 (с) (Погашение по решению держателей облигаций) Облигаций может быть использован держателем Глобальной Облигации при условии уведомления основному Платежному и Трансфер Агенту о количестве основного долга Облигаций, в отношении которого исполняется опцион и представления Глобальной Облигации для индосирования такого действия в период, указанный в Условии.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

Организаторы согласно Соглашению о подписке от 5 июля 2012 года каждый по отдельности, но не солидарно согласились с Эмитентом и Гарантами с учетом удовлетворения некоторых условий подписаться на Облигации в 100% от их количества плюс начисленное вознаграждение, если имеется. Эмитент (при неспособности которого, Гаранты) согласен возместить Организаторам затраты в отношении выпуска Облигаций. Соглашение о подписке наделяет Организаторов правом прекратить его в определенных случаях, до платежей Эмитенту.

Организаторы, а также их аффилированные лица могут представлять различные услуги в сфере финансовых консультаций, инвестиционной деятельности банков и коммерческой деятельности банков для, и могут договариваться о займах и прочих средствах непубличного рыночного финансирования для, и заключать деривативные сделки с, Компанией и ее аффилированными лицами (включая акционеров) и за что будут получать стандартное вознаграждение.

США

Облигации не были одобрены или не одобрены Комиссией по ценным бумагам и биржам США, любой комиссией по ценным бумагам любого штата США или иным органом США, также никакой орган не рассматривал и не индоссировал с указанием иска предложения Облигаций либо точность или достаточность данного Проспекта. Любые заявления об обратном являются уголовным преступлением в США.

Облигации не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о ценных бумагах и Облигации не могут предлагаться или продаваться на территории Соединенных штатов или гражданам США, на имя или в пользу граждан США (в соответствии с определением данного термина, приведенном в Положении S) , кроме случаев, когда применяется исключение из требований о регистрации или совершения сделки, не подпадающей под действие таких требований, согласно Закону о ценных бумагах.

Каждый Организатор соглашается, что, кроме случаев, оговоренных в соглашении о подписке, он не будет предлагать, продавать или передавать Облигации (i) в рамках их распределения в любой момент и (ii) в иных случаях до истечения 40 дней после более поздней из следующих дат: начало Размещения и Дата закрытия, в Соединенных Штатах Америки или в адрес, в счет или в пользу лиц, находящихся под юрисдикцией США, и что он отправит каждому дилеру, которому он продаст Облигации (кроме проданных согласно Правилу 144A) в течении периода распределения подтверждение или уведомление, указывающее ограничения по предложению и продажам Облигаций в Соединенных Штатах или в адрес, в счет или в пользу лиц, находящихся под юрисдикцией США, следующего содержания:

«Ценные бумаги, предусмотренные настоящим документом, не зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах от 1933 года (далее – "**Закон о ценных бумагах**") и не могут предлагаться или продаваться на территории Соединенных Штатов Америки или в адрес, в счет или в пользу лиц, находящихся под юрисдикцией США (а) в рамках их распределения в любой момент или (б) иных случаях до истечения 40 дней после более поздней из следующих дат: начало размещения и дата закрытия размещения, в каждом случае, кроме как в соответствии с Положением S или Правилем 144A к Закону о ценных бумагах. Термины, использованные выше, имеют значения, установленные для них в Положении S».

Кроме того, до истечения 40 дней после начала предложения, предложение или продажа Облигаций в Соединенных Штатах любым дилером (принимаящим или не принимающим участие в предложении) может нарушить требование о регистрации Закона о ценных бумагах, если такое предложение или продажа осуществлены иным способом, чем указано в Правиле 144A или в соответствии с иным исключением из регистрации согласно Закону о ценных бумагах.

Соглашение о подписке предусматривает, что каждый Организатор может прямо либо через своих дилеров, расположенных в США, осуществить предложение и продажу Облигаций в Соединенных Штатах только квалифицированным институциональным инвесторам с учетом Правила 144A.

Термины, используемые в данной секции, имеют значения, предписанные им в Положении S и Правиле 144A, если применимо.

Великобритания

Каждый Организатор соглашается и заверяет, что:

- (a) он направил или обеспечил направление и направит или обеспечит направление только какого-либо приглашения или документа, привлекающего к инвестиционной деятельности (в соответствии со значением данного термина, указанным в разделе 21 FSMA), которое было им получено в связи с выпуском или продажей любых Облигаций в случаях, когда раздел 21(1) FSMA не применяется к Эмитенту или Гаранту; и
- (b) он соблюдает и будет соблюдать все применимые положения FSMA в отношении любых действий, осуществляемых им в отношении Облигаций в пределах территории Великобритании или с иным образом связанной с ней;

Республика Казахстан

Каждый Организатор соглашается, что он не будет прямо или косвенно предлагать Облигации для подписки или приобретения, или выпускать предложения к подписке на Облигации или их покупке или продаже, или распространять любой проект или окончательный документ, связанный с любым таким размещением, предложением или продажей в Казахстане, за исключением предусмотренного ниже:

- (a) одновременно с размещением Облигаций за пределами РК, Облигации будут предлагаться на KASE на тех же ценовых условиях, что и международное размещение, в соответствии с Законом о ценных бумагах;
- (b) регистрацию заказов инвесторов на покупку Облигаций на KASE (далее – Заказы инвесторов) будет проводить KASE в своей торговой системе в порядке, предусмотренном внутренними документами KASE; и
- (c) Заказы инвесторов будут удовлетворяться в соответствии с ценой процентного купона до даты погашения, устанавливаемой в результате принятия всех заказов при размещении Облигаций и определяемой в объеме не менее 20% от общего количества Облигаций. Если спрос на KASE будет менее 20% от общего количества Облигаций, то Заказы инвесторов удовлетворяются в полном объеме.

Нидерланды

В отношении Нидерландов, каждый Совместный организатор выпуска, Казахстанский организатор и Эмитент заверили и согласились, что они не делали и не будут делать в Нидерландах какое-либо предложение Облигаций, являющихся предметом Размещения, предусмотренного настоящим Проспектом, если такое предложение не делается исключительно лицам, которые являются квалифицированными инвесторами (как определено в статье 2(1)(е) Директивы 2003/71/ЕС (далее – Директива о проспектах)) в Нидерландах.

Общее

Никаких действий не было и не будет предпринято в любой юрисдикции Организаторами, Эмитентом и Гарантами, которые бы разрешили публичное предложение Облигаций.

Таким образом, Облигации не могут прямо или косвенно предлагаться или продаваться, и ни настоящий Проспект (в предварительной, проверенной или финальной форме), ни любые изменения или дополнения к нему или иные предложения или официальные материалы, относящиеся к Облигациям, не могут распространяться или публиковаться в любом государстве или юрисдикции, за исключением обстоятельств, которые, насколько осведомлены и полагают Организаторы, приведут к соблюдению любых применимых законов или положений по ценным бумагам.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Ниже приводится краткая характеристика налоговых последствий, по состоянию на текущую дату, применительно к Великобритании, Нидерландам, Казахстану и Соединенным Штатам в отношении выплат по Облигациям, касающимся продажи или передачи Облигаций. Настоящие комментарии не предназначены в качестве юридических или налоговых консультаций и не должны рассматриваться в качестве таковых. Она не является исчерпывающей, и потому покупателям следует проконсультироваться со своими профессиональными консультантами относительно налоговых последствий для них, вытекающих из владения и передачи Облигаций, [включая любые последствия, которые могут проявиться в результате Предполагаемой Замены].

Директива ЕС О налогообложении дохода от накопления сбережений (Директива 2003/48/ЕС)

Согласно Директиве ЕС о сбережениях, каждое государство-член должно предоставлять налоговым органам другого государства-члена данные о Накопительных доходах, выплачиваемых лицом в рамках его юрисдикции в пользу или собираемых таким лицом за физическое лицо, являющееся резидентом такого другого государства-члена, или за определенные типы юридических лиц, учрежденных в таком другом государстве-члене (в этих целях процентные платежи по Облигациям будут являться Накопительным доходом). Однако на время переходного периода Австрия и Люксембург вместо этого обязаны (если в течение такого периода они не предпочтут иное) работать по системе удержания, с течением времени вычитая из этих платежей по ставке 35%, с соблюдением процедуры, в рамках которой при выполнении определенных условий бенефициарный собственник процентов или иного дохода может потребовать, чтобы не удерживался никакой налог. Окончание переходного периода зависит от заключения других соглашений, касающихся обмена информацией касательно таких платежей с некоторыми другими государствами.

Ряд государств, не являющихся членами ЕС, в том числе Швейцария, и некоторые зависимые и присоединенные территории отдельных государств-членов приняли схожие меры (либо предоставление информации, либо удержание, как при переходном периоде) в отношении выплат Накопительных доходов, осуществляемых лицом в рамках его юрисдикции в пользу или собираемых таким лицом за физическое лицо, являющееся резидентом государства-члена, или за определенные типы юридических лиц, учрежденных в таком другом государстве-члене, со вступлением в силу с той же самой даты. Кроме того, государства-члены заключили соглашения о взаимном предоставлении информации или удержании налога у источника на переходный период с некоторыми зависимыми и присоединенными территориями в отношении выплат Накопительных доходов, осуществляемых лицом в государстве-члене физическому лицу или некоторым другим юридическим лицам, являющимся резидентами одной из таких территорий. Если Держатель – физическое лицо получает выплату Накопительного дохода из любого Государства-участника или зависимой или ассоциированной территории, использующей механизм удержания, такой Держатель – физическое лицо может иметь возможность принять решение, чтобы налог не удерживался. Официальные требования могут несущественно отличаться между юрисдикциями. Обычно они требуют от Держателя – физического лица представить определенную информацию (такую как его налоговый номер) и согласие на передачу платежных реквизитов и другой информации налоговым органам в его собственном государстве. При условии, что другой Налоговый орган получит всю необходимую информацию, из платежа не будет осуществляться вычет согласно Директиве Совета ЕС 2003/48/ЕС или соответствующему закону, подтверждающему данную директиву в зависимой или ассоциированной территории. Директива о накоплениях в данный момент пересматривается, что может привести к внесению изменений и дополнений с целью устранения ее недостатков. Неизвестно, будут ли такие изменения введены в действие, и если будут, то когда. Любые изменения могут применяться к Облигациям, которые уже выпущены на дату внесения изменений в Директиву о накоплениях.

Налогообложение Великобритании

Нижеследующий обзор применяется только к собственникам - выгодоприобретателям Облигаций и представляет собой понимание Эмитентом действующего законодательства и практики Королевской налогово-таможенной службы Великобритании ("HMRC"), по состоянию на текущую дату, и относящегося к налогу, удерживаемому у источника выплаты и предоставлению информации. Налоговый режим Великобритании, применяемый к потенциальным держателям Облигаций, зависит от присущих им обстоятельств и может быть изменен в будущем. Потенциальным держателям Облигаций, которые могут подпадать под налогообложение в Великобритании или иной юрисдикции, следует получить профессиональную консультацию. Нижеследующее применяется только в отношении

Облигаций, выпущенных Казахстан Темир Жолы Б.В. (в качестве "Эмитента"), и не относятся к какому-либо замещенному должнику по обязательствам, и любые ссылки на Облигации и держателей Облигаций должны расцениваться соответствующим образом.

Налог, удерживаемый у источника выплаты

Выплаты Эмитентом процентов по Облигациям могут быть осуществлены без удержания налога Великобритании на том основании, что эти выплаты не должны рассматриваться как выплаты из британского источника в целях налогообложения в Великобритании.

Предоставление информации

Лица, находящиеся в Великобритании, через которых проценты уплачиваются либо кредитуются в пользу, либо принимаются от имени физического лица – держателя Облигаций (как резидента Великобритании, так и любого иного государства) могут быть обязаны предоставлять информацию в HMRC относительно выплат и заинтересованного держателя Облигаций. Для этих целей "проценты" включают любую сумму, на которую имеет право лицо, имеющее значительную скидку по ценной бумаге при ее погашении. Однако на практике не требуется предоставление информации о таких суммах погашения на налоговый период 2012-2013 гг. HMRC может сообщать информацию налоговым органам других юрисдикций.

Великобритания выполнила свои обязательства по Директиве ЕС о сбережениях и применяет систему предоставления отчетов с информацией о, или удержания налогов от выплат с накоплений сбережений согласно Директиве ЕС о налогообложении сбережений.

Налогообложение Казахстана

Ниже приводится общая характеристика налоговых последствий Казахстана в отношении платежей по Облигациям и продажи и передачи Облигаций по состоянию на текущую дату. Она не является исчерпывающей, в связи с чем, покупателям следует проконсультироваться со своими профессиональными консультантами в отношении налоговых последствий для них от владения и передачи Облигаций.

До момента четвертой уплаты процентов по Облигациям Компания планирует заменить собой Эмитента и стать эмитентом Облигаций (далее – Предполагаемая Замена). См. *"Сроки и условия по Облигациям" – "Собрания держателей облигаций, изменения, дополнения и освобождение от ответственности" – "Замена"*. Ниже дается краткий обзор налоговых последствий по казахстанскому законодательству как до, так и после Предполагаемой Замены. При этом нет никакой гарантии, что Предполагаемая Замена обязательно произойдет. См. *"Факторы риска – Факторы риска, относящиеся к Облигациям и гарантиям – Благоприятный режим налога, удерживаемого у источника выплаты, после Предполагаемой Замены зависит от проведения Компанией листинга на KASE или аналогичного листинга"*.

До Предполагаемой Замены

Проценты

По действующему казахстанскому законодательству уплата Эмитентом основной суммы и процентов по Облигациям физическому лицу, которое не является резидентом Казахстана в налоговых целях или юридическому лицу, которое не учреждено в соответствии с законодательством Казахстана, не имеет руководящего органа (органа, осуществляющего фактическое управление) в Казахстане, не имеет постоянного представительства в Казахстане или какого-либо налогового присутствия в Казахстане (все вместе – **"Неказахстанские держатели"**) не будет облагаться налогами в Казахстане, и для таких платежей не будет требоваться удержание какого-либо налога. Проценты, подлежащие оплате Эмитентом резидентам Казахстана или нерезидентам, но имеющим постоянное представительство в Казахстане (все вместе – **"Казахстанские держатели"**) иным, нежели физические лица, будут облагаться казахстанским подоходным налогом, если только на момент начисления процентов Облигации не будут включены в официальный список фондовой биржи, осуществляющей деятельность в Казахстане.

Уплата процентов Гарантами в пользу Эмитента с целью фондирования обязательств Эмитента по платежам по Облигациям будет облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты, по ставке 15% (если только конвенцией об избежании двойного налогообложения не предусмотрено иное).

Доход

Доход, полученный Неказахстанскими держателями от отчуждения, продажи, обмена или передачи Облигаций не будет облагаться казахстанскими налогами на доход. Любой доход, полученный Казахстанскими держателями в отношении Облигаций, которые на дату продажи включены в официальный список фондовой биржи, осуществляющей деятельность в Казахстане, и продаваемые на открытых торгах такой биржи, не будет облагаться казахстанским подоходным налогом.

Платежи по гарантиям

Выплаты процентов в пользу Неказахстанских держателей по гарантиям, выданным Гарантами, будут облагаться налогом, удерживаемым у источника, по ставке 15%, если она не будет снижена в силу применимой конвенции об избежании двойного налогообложения. Выплаты процентов по гарантиям в пользу Неказахстанских держателей, зарегистрированных в странах со льготным налогообложением, указанных в списке, который время от времени публикует Правительство Казахстана (в настоящее время данный список включает Кипр, Лихтенштейн, Люксембург, Нигерию, Мальту, Арубу, Сингапур и др.) будут облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты по ставке 20%, если она не будет снижена в силу применимой конвенции об избежании двойного налогообложения.

Выплаты процентов Казахстанским держателям по гарантиям, выданным Гарантами, иными, нежели казахстанские инвестиционные фонды и некоторые другие организации, будут облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты по ставке 15%.

Гаранты соглашаются, что по их Гарантиям, предусмотренным в Тростовом Соглашении, они уплачивают Дополнительные Суммы (в том смысле, как они определены в Тростовом Соглашении) в отношении любого удержания, но с учетом исключений, исчерпывающий перечень которых приведен в разделе "*Сроки и условия по Облигациям - Налогообложение*". Платежи, осуществляемые Гарантами в пользу держателей Облигаций, имеющих право на преимущества, предусмотренные казахстанскими налоговыми соглашениями, могут подлежать сниженной ставке налога, удерживаемого у источника выплаты.

После Предполагаемой Замены

Проценты

Выплаты процентов по Облигациям Компанией в пользу Неказахстанских держателей будут облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты, по ставке 15%, если ставка не будет снижена в силу применимой конвенции об избежании двойного налогообложения. Выплаты процентов по Облигациям в пользу Неказахстанских держателей, зарегистрированных в странах со льготным налогообложением, указанных в списке, который время от времени публикует Правительство Казахстана (в настоящее время данный список включает Кипр, Лихтенштейн, Люксембург, Нигерию, Мальту, Арубу, Сингапур и др.) будут облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты по ставке 20%, если она не будет снижена в силу применимой конвенции об избежании двойного налогообложения.

Согласно действующему законодательству РК, налог, удерживаемый у источника выплаты, не будет применяться к процентам по Облигациям, если по состоянию на дату начисления процентов Облигации будут включены в официальный список фондовой биржи, осуществляющей деятельность в Казахстане (например, KASE).

Проценты, подлежащие уплате Компанией в пользу Казахстанских держателей, кроме физических лиц (они освобождены), казахстанских инвестиционных фондов и некоторых других организаций, будут облагаться казахстанским налогом, удерживаемым у источника выплаты, по ставке 15%, если только на момент начисления процентов Облигации не будут включены в официальный список фондовой биржи, осуществляющей деятельность в Казахстане.

Доход

Доход, полученный Неказахстанскими держателями от отчуждения, продажи, обмена или передачи Облигаций будет облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты, по ставке 15%. Если отчуждение Облигаций произведено в пользу Казахстанского держателя, а передающая сторона зарегистрирована в государстве со льготным налогообложением, то доход, полученный от такого отчуждения, будет облагаться в Казахстане налогом, удерживаемым у источника выплаты, по ставке 20%. Хотя налоговое законодательство Казахстана не определяло процедуры взимания налога,

удерживаемого у источника выплаты, в тех случаях, когда выплата производится нерезидентом, не имеющим налогового присутствия в Казахстане, а кроме того, было неясно может ли такой нерезидент рассматриваться в качестве налогового агента в налоговых целях Казахстана. Кроме того, в соответствии с изменениями и дополнениями в Налоговый кодекс 2009 года, внесенными в июле 2011 года, которые вступили в силу с 1 января 2012 года, юридическое лицо, приобретающее ценные бумаги (в том числе долговые), может считаться налоговым агентом в целях налога у источника, и на этот случай предусмотрены определенные процедуры регистрации налогового агента.

Любой доход, полученный Неказахстанскими держателями в отношении Облигаций, которые на дату продажи включены в официальный список фондовой биржи, осуществляющей деятельность в Казахстане, либо иностранной фондовой биржи, и продаваемые на открытых торгах таких бирж не будет облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты. Кроме того, налог, удерживаемый у источника выплаты, на полученный доход может быть снижен согласно применимой конвенции об избежании двойного налогообложения.

Любой доход, полученный Казахстанскими держателями в отношении Облигаций, которые на дату продажи включены в официальный список фондовой биржи, осуществляющей деятельность в Казахстане, и продаваемые на открытых торгах такой биржи не будет облагаться казахстанским подоходным налогом.

Платежи по гарантиям казахстанских Гарантов (иных, помимо Компании)

Выплаты процентов в пользу Неказахстанских держателей по гарантиям, выданным Гарантами, будут облагаться налогом, удерживаемым у источника, по ставке 15%, если она не будет снижена в силу применимой конвенции об избежании двойного налогообложения. Выплаты процентов по гарантиям в пользу Неказахстанских держателей, зарегистрированных в странах со льготным налогообложением, указанных в списке, который время от времени публикует Правительство Казахстана (в настоящее время данный список включает Кипр, Лихтенштейн, Люксембург, Нигерию, Мальту, Арубу, Сингапур и др.) будут облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты по ставке 20%, если она не будет снижена в силу применимой конвенции об избежании двойного налогообложения.

Выплаты процентов в пользу Казахстанских держателей, кроме инвестиционных фондов и некоторых других организаций, по гарантиям, выданным Гарантами, будут облагаться налогом, удерживаемым у источника выплаты по ставке 15%.

Гаранты соглашаются, что по их Гарантиям, предусмотренным в Трестовом Соглашении, они уплачивают Дополнительные Суммы (в том смысле, как они определены в Трестовом Соглашении) в отношении любого удержания, но с учетом исключений, исчерпывающий перечень которых приведен в разделе "*Сроки и условия по Облигациям - Налогообложение*". Платежи, осуществляемые Гарантами в пользу держателей Облигаций, имеющих право на преимущества, предусмотренные казахстанскими налоговыми соглашениями, могут подлежать сниженной ставке налога, удерживаемого у источника выплаты.

Налогообложение Нидерландов

Ниже приводится краткий обзор отдельных налоговых последствий по законодательству Нидерландов в отношении приобретения, владения и отчуждения Облигаций. Данный обзор не имеет целью дать описание всех возможных налоговых аспектов или последствий, применимых ко всем категориям инвесторов, некоторые из которых (такие как инвесторы, подлежащие налогообложению в Бонэйре, Синт-Эстатиусе и Саба, трасты или аналогичные учреждения) могут подпадать под регулирование специальных норм. Принимая во внимание его общую направленность, его нужно воспринимать с соответствующей осторожностью. Держателям или потенциальным держателям Облигаций следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно налоговых последствий инвестирования в Облигации с учетом их особых обстоятельств. Нижеследующее описание дается исключительно с целью предоставления общей информации.

За исключением случаев, которыми предусмотрено иное, настоящий обзор основан лишь на действующем на текущую дату налоговым законодательстве Нидерландов и опубликованных положениях, в том значении, как они применялись в опубликованных на настоящую дату судебных делах, безотносительно к любым изменениям, внесенным в более позднюю дату и имеющих или не имеющих обратной силы.

Налог, удерживаемый у источника выплаты

Все выплаты по основной сумме и/или процентам, которые осуществляет Эмитент по Облигациям, должны быть освобождены от какого-либо удержания или вычетов в счет любых налогов, которые могут быть установлены, взысканы, удержаны или определены Нидерландами или какой-либо административно-территориальной единицей или ее (их) налоговыми органами.

Налоги на доход и доход от прироста стоимости

Обращаем Ваше внимание на то, что настоящий обзор в данном подразделе не дает описание налоговых последствий по законодательству Нидерландов для следующих лиц:

- (i) Держателей Облигаций, если такие держатели, включая физических лиц, чьи партнеры или отдельные родственники по крови или по браку по прямой линии (включая приемных детей), имеют значительную долю или долю, которая считается значительной в Эмитенте, согласно Закону Нидерландов о подоходном налоге 2001 года (на голландском языке: "*Wet inkomstenbelasting 2001*"). В общих чертах, держатель ценных бумаг в компании рассматривается как владелец значительной доли в этой компании, если он единолично, или как в случае с физическими лицами, вместе со своим партнером (как это предусмотрено в Законе Нидерландов о подоходном налоге 2001) прямо или косвенно владеет (i) долей в размере 5% и более выпущенных и размещенных акций этой компании или 5% и более выпущенных и размещенных акций определенного вида этой компании; или (ii) правами на приобретение такой доли прямо или косвенно; или (iii) определенными правами по распределению прибыли в этой компании, которые касаются 5% и более годовой прибыли компании и/или 5% от средств оставшихся после ликвидации. Доля, которая считается значительной, признается таковой, если эта доля (или ее часть) в компании была отчуждена или считается, что она была отчуждена без отражения в отчетности;
- (ii) Пенсионных фондов, инвестиционных учреждений (на голландском языке: "*fiscale beleggingsinstellingen*"), за исключением инвестиционных учреждений (на голландском языке: "*vrijgestelde beleggingsinstellingen*"), определенных в соответствии с Законом Нидерландов о корпоративном подоходном налоге 1969 года (на голландском языке: "*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*") и других организаций, освобожденных от корпоративного подоходного налога Нидерландов; и
- (iii) Держателей Облигаций, являющихся физическими лицами, для которых Облигации или любые выгоды, полученные от Облигаций, являются или считаются компенсацией за деятельность, осуществленную такими держателями или определенными физическими лицами, связанными с такими держателями (как определено в Законе Нидерландов о подоходном налоге 2001 года).

Резиденты Нидерландов

По общему правилу, если держатель Облигаций является резидентом или признается резидентом Нидерландов для целей корпоративного подоходного налога, то любая выплата по Облигациям или любой доход или убыток, полученный от отчуждения или действия, признаваемого отчуждением Облигаций, подлежит обложению корпоративным подоходным налогом Нидерландов по ставке 25% (на 2012 год ставка корпоративного подоходного налога в размере 20% применяется к налогооблагаемому доходу до 200 000 евро).

Если держатель Облигаций является физическим лицом, резидентом, или признается резидентом Нидерландов для целей подоходного налога Нидерландов (включая физических лиц – нерезидентов, которые сделали выбор в пользу применения норм Закона Нидерландов о подоходном налоге 2001 года, как если бы они применялись к резидентам Нидерландов), то любой платеж по Облигациям или любой доход или убыток, полученный от отчуждения или действия, признаваемого отчуждением, облагается налогом по прогрессивной шкале ставок (с максимальной ставкой в размере 52%), если:

- (i) Облигации, относятся к предприятию, от которого держатель Облигаций получает часть прибыли либо в качестве предпринимателя, либо в качестве лица, имеющего право на получение чистую стоимость активов такого предприятия, не имея в нем доли (как это определено в Законе Нидерландов о подоходном налоге 2001 года); или

- (ii) Считается, что держатель Облигаций осуществляет деятельность в отношении Облигаций, которая выходит за пределы обычного управления активами (на голландском языке: "*normaal, actief vermogensbeheer*"), либо получает доход от Облигаций, который подлежит налогообложению в качестве дохода от иных видов деятельности (на голландском языке: "*resultaat uit overige werkzaamheden*").

Если условия, указанные в пунктах (i) и (ii) выше не применимы к физическому лицу – держателю Облигаций, то предполагаемый доход такого держателя в размере 4% от его чистых инвестиционных активов будет ежегодно облагаться подоходным налогом по ставке 30%. Чистые инвестиционные активы за год – это справедливая рыночная стоимость инвестиционных активов за вычетом допустимых обязательств 1 января соответствующего календарного года. Облигации учитываются как инвестиционные активы. Может быть доступно пособие, не облагаемое налогом. Фактический доход или убыток в отношении Облигаций сам по себе не облагается подоходным налогом Нидерландов.

Нерезиденты Нидерландов

Держатель Облигаций, который не является резидентом и не признается резидентом Нидерландов (если такой держатель является физическим лицом, то значит, что он не делал выбор в пользу применения норм Закона Нидерландов о подоходном налоге 2001 года, которые применяются к резидентам Нидерландов), не будет подпадать под действие налогов Нидерландов на доход и на доход от прироста стоимости в отношении любых платежей по Облигациям или в отношении любого дохода или убытка, полученного в результате отчуждения или действия, признанного отчуждением Облигаций, при условии, что:

- (i) такой держатель не имеет доли в предприятии или предполагаемом предприятии (как это определено в Законе Нидерландов о подоходном налоге 2001 года и Законе Нидерландов о корпоративном подоходном налоге 1969), которое полностью или частично управляется из Нидерландов или деятельность которого осуществляется через постоянное представительство или представителя в Нидерландах, и к которому или его части Облигации имеют отношение; и
- (ii) держателем является физическое лицо, которое не осуществляет какую-либо деятельность в Нидерландах в отношении Облигаций, которая выходит за пределы обычного управления активами, и не получает доход от Облигаций, который подлежит налогообложению в качестве дохода от иных видов деятельности.

Налоги на подарки и наследство

Резиденты Нидерландов

Налоги на подарки и наследство будут применяться в Нидерландах в отношении передачи Облигаций в виде их дарения держателем или после смерти держателя, который на момент дарения или смерти являлся или признавался резидентом Нидерландов.

Нерезиденты Нидерландов

Никакие налоги Нидерландов на подарки или наследство не будут применяться к случаю передачи Облигаций в виде их дарения держателем или после смерти держателя, который не являлся и не признавался резидентом Нидерландов, если только:

- (i) в случае дарения Облигаций физическим лицом, которое на момент дарения не являлось и не признавалось резидентом Нидерландов, такое лицо не умрет в течение 180 дней после даты дарения, будучи или признаваясь резидентом Нидерландов; или
- (ii) передача не толкуется иным образом, как подарок или наследство, переданное лицом, или от его имени, которое на момент дарения или смерти являлось, или признавалось резидентом Нидерландов.

Для целей налогов Нидерландов на подарки и наследство, среди прочего, лицо, которое имеет гражданство Нидерландов, будет признаваться резидентом Нидерландов, если являлось резидентом Нидерландов в любой промежуток времени в течение десяти лет, предшествующих дате дарения или смерти. Кроме того, для целей налога Нидерландов на подарки, среди прочего, лицо, которое не имеет гражданства Нидерландов, будет признаваться резидентом Нидерландов, если оно являлось резидентом Нидерландов в любой промежуток времени в течение двенадцати месяцев, предшествующих дате

дарения. Корректировка признаваемого резидентства возможна в силу применимых международных договоров о налогах.

Налог на добавленную стоимость (НДС)

Никакой НДС Нидерландов не подлежит уплате держателями Облигаций применительно к любому платежу, относящемуся к выпуску Облигаций или выплате Эмитентом основной суммы или процентов по Облигациям.

Иные налоги и сборы

Никакие регистрационные налоги, таможенные сборы, государственные пошлины и какие-либо иные оформительские налоги и сборы (кроме судебных расходов), применимые в Нидерландах, не будут подлежать оплате держателями Облигаций в отношении или в связи с выпуском Облигаций, или в отношении выплат Эмитентом основной суммы и процентов по Облигациям.

Налогообложение США

Приведенное ниже описание представляет собой обзор последствий применения федерального подоходного налога США к приобретению, владению и распоряжению Облигациями, но не имеет целью представить полный анализ всех случаев применения налога. Настоящий обзор основан на Кодексе внутренних доходов США 1986 года в его текущей редакции ("**Кодекс**"), существующих, временных и предлагаемых постановлениях министерства финансов США, изданных в соответствии с Кодексом, а также их судебных и административных толкованиях, каждое из которых может быть доступно и действует на настоящую дату, а все они могут быть изменены и иметь обратную силу или различное толкование, которые могут противоречить приведенному здесь описанию налоговых последствий. Настоящее описание не имеет отношения ко всем последствиям применения федерального подоходного налога США, касающимся держателей, в отношении которых установлены особые положения, такие как налог с нетрудового дохода от вклада в программу "Медицинское попечение" или держателей, в отношении которых установлены особые правила, такие как, некоторые виды финансовых учреждений; некоторые бывшие граждане или резиденты, долгое время проживающие в США; страховые компании; дилеры или трейдеры ценных бумаг или валюты; держатели, для которых доллар США не является официальной валютой; учреждения, освобожденные от налогов; регулируемые инвестиционные компании; инвестиционные трасты недвижимости; трасты доверителя; держатели, которые будут осуществлять держание Облигаций через товарищества или иным образом через организации и лиц, держащих Облигации в рамках сделок "стрэдл", хеджирования и конверсии и других интегрированных сделок для сделок федерального подоходного налога США. Более того, настоящий обзор не раскрывает последствия налогов на наследство и дарение и иных минимальных налогов, связанных с приобретением владением, распоряжением и погашением Облигаций. Кроме того, настоящее описание будет ограничено кругом лиц, которые приобретают Облигации за наличные деньги при первичном размещении по цене эмиссии (первая цена, по которой значительная часть Облигаций продается за наличные деньги неопределенному кругу лиц), за исключением продаж инвестиционным банкам, брокерам или аналогичным лицам или организациям, выступающим в качестве андеррайтеров, агентов по размещению или инвестиционных институтов, распределяющих Облигации среди других инвестиционных институтов) и теми, кто держит Облигации в качестве основных активов в том значении, в каком они определены в Главе 1221 Кодекса.

Для целей настоящего обзора "**американским держателем**" является собственник – выгодоприобретатель Облигаций, который (i) является гражданином или резидентом США; (ii) является корпорацией или иным юридическим лицом, подлежащим налогообложению федеральным подоходным налогом США с юридических лиц или созданным по законодательству США, любого штата или любой административно-территориальной единицы; (iii) является правопреемником, доход которого подлежит обложению федеральным подоходным налогом США вне зависимости от его источника; или (iv) является доверительным фондом, управление которым находится под надзором суда США и один или несколько граждан США имеют полномочия по контролю всех существенных решений фонда, или если согласно применимому постановлению министерства финансов США фонд рассматривается как юридическое лицо США.

"**Неамериканским держателем**" является собственник – выгодоприобретатель Облигаций, который не является ни американским держателем, ни товариществом (или иным юридическим лицом, которое рассматривается в качестве товарищества для целей федерального подоходного налога США).

Если товарищество (или иное юридическое лицо, которое рассматривается в качестве товарищества доля целей федерального подоходного налога США) является держателем Облигаций, то налоговый режим для товарищества и участника в таком товариществе будет в основном зависеть от статуса такого участника и деятельности товарищества. Такому участнику и такому товариществу следует получить консультации у своего налогового консультанта относительно последствий.

Предоставление информации согласно Цирюляру 230 Службы Внутренних Доходов

Настоящим, в соответствии с Цирюляром 230 Службы Внутренних Доходов США ("IRS") мы доводим до Вашего сведения, что нижеследующее описание аспектов применения федеральных налогов США не имеет целью и направленности и не может быть использовано любым держателем для целей уклонения от каких-либо штрафов, которые могут быть наложены согласно Кодексу. Данное описание было сделано с целью продвижения или рекламирования Облигаций. Держателям следует получить консультацию у независимого налогового консультанта относительно конкретных обстоятельств данного держателя.

Закон о налоговой дисциплине в отношении зарубежных счетов ("FATCA")

Согласно FATCA, неамериканская финансовая организация (ИФО) может подлежать обложению американским налогом у источника по ставке до 30 процентов в отношении определенных платежей, осуществленных в ее адрес 1 января 2014 года или позднее, если ИФО не соблюдает определенные требования FATCA, или платежи не осуществляются в отношении определенных «освобожденных облигаций», как определено ниже. Если не предоставляется освобождение, ИФО будет обязана заключить договор («**Договор FATCA**») с IRS, согласно которому она будет обязана предоставлять информацию по владельцам ее счетов и осуществлять удержания из платежей, осуществляемых в адрес владельцев счетов, которые не соблюдают FATCA.

Исходя из текущих операций, Эмитент считает, что ни он сам, ни любой из членов его аффилированной группы компаний не считается ИФО, или что суммы, подлежащие оплате по Облигациям, не будут подлежать удержаниям согласно FATCA. Если бы он считался ИФО (или если бы Гарант считался ИФО), Эмитент (или Гарант, в зависимости от обстоятельств) может заключить Договор FATCA. Кроме того, независимо от того, считается ли Эмитент (или Гарант, в зависимости от обстоятельств) ИФО, финансовая организация, брокер, агент или иной посредник (совместно – «**Посредники**»), с использованием которого бенефициарный собственник Облигаций владеет своими долями участия, может также заключить Договор FATCA, чтобы избежать уплаты американского налога у источника. Если Эмитент, любой Гарант или Посредник соблюдает FATCA, он может быть обязан, среди прочего, согласиться удерживать до 30% из той части любых платежей, включая основную сумму, которая получена или относится на счет источников из США (как указано во втором абзаце после этого абзаца), адресованных Держателям облигаций или бенефициарным собственникам (1) которые не предоставляют информацию, запрошенную Эмитентом, Гарантом или Посредником или от их имени, в зависимости от обстоятельств, не выполняющие соответствующие требования к отчетности согласно Договору FATCA, или, если применимо, которые не осуществляют отказ от закона, запрещающего Эмитенту, Гаранту или Посреднику раскрывать такую информацию налоговому органу, или (2) которые сами являются ИФО, и которые не заключили Договоры FATCA в случае отсутствия освобождения (совместно – «**Нарушающие держатели**»). Кроме того, Эмитент, Гарант или Посредник могут быть обязаны в соответствии с условиями Договора FATCA закрыть счета Облигаций, принадлежащих определенным Нарушающим держателям.

Согласно положению о неизменности налогового режима, любые облигации, (включая для данных целей долговые инструменты) выпущенные до 1 января 2013 года (кроме обязательств, считающихся долевым участием в целях федерального подоходного налога США), освобождены от удержания по FATCA («**освобожденные облигации**»). Однако освобожденные облигации потеряют свой освобожденный статус, если они модифицированы после 31 декабря 2012 года таким образом, в результате которого они будут считаться перевыпущенными в целях федерального подоходного налога США. Если FATCA иным образом применим к Облигациям, Облигации, выпущенные до 1 января 2013 года, должны считаться освобожденными облигациями.

Если применимо удержание по Облигациям, согласно последним выпущенным руководящим принципам, вычитаемая сумма должна быть равна 30% от суммы платежа, умноженным на процент американских активов от общих активов плательщика (которые широко определены в данных целях). Сейчас неясно, будут ли окончательные правила по удержанию определены в соответствии с этим подходом, основанным на активах. Кроме того, в маловероятном случае, если любая часть платежа по

Облигации считались бы доходом из источника в США или валовыми поступлениями из источника в США, плательщик может быть обязан удерживать 30% от всей такой части. Никакие дополнительные суммы не будут выплачиваться с целью компенсации Держателю или бенефициарному собственнику любых сумм, вычтенных любым плательщиком в соответствии с FATCA.

Закон FATCA крайне сложен, и полный объем его применения к Эмитенту, любому Гаранту, Посредникам и Облигациям в данный момент неясен. Не может быть никаких гарантий того, что платежи по Облигациям не будут подлежать налогу у источника согласно FATCA. Таким образом, все инвесторы должны консультироваться со своими собственными налоговыми консультантами о том, как FATCA может повлиять на инвестиции в Облигации.

Американские держатели

Процент

Ожидается и в настоящем анализе предполагается, что либо цена выпуска Облигаций будет равна заявленной основной сумме Облигаций, либо Облигации будут выпущены с минимальной суммой первоначального эмиссионного дисконта. Выплата установленного процентного купона по Облигациям, включая любые Дополнительные суммы, для Американского держателя обычно облагается налогом как обычный процентный доход на момент получения или начисления такой выплаты в соответствии с обычным методом бухгалтерского учета такого Американского держателя в целях уплаты федерального подоходного налога США.

С соблюдением определенных условий и ограничений, казахстанские, голландские или иные иностранные налоги, в случае наличия таковых, удерживаемые с выплаты процентов, могут рассматриваться как иностранные налоги, подлежащие зачету против налогового обязательства такого Американского держателя по оплате федерального подоходного налога США. Ограничение по иностранным налогам, подпадающим под зачет иностранных налогов, рассчитывается отдельно в отношении конкретных «корзин» доходов. Процент по Облигациям обычно составляет «доход пассивной категории» или, в отношении определенных Американских держателей – «доход общей категории». В качестве альтернативы налогового зачета, Американский держатель вправе вычесть такие налоги (тогда такой вычет будет применяться ко всем иностранным подоходным налогам, которые такой Американский держатель оплатил в данном налоговом году). Иностранный налоговый зачет регулируется сложными правилами. Американским держателям настоятельно рекомендуется консультироваться со своими налоговыми консультантами относительно применимости иностранного налогового зачета в их конкретных обстоятельствах.

Последствия определенных погашений

Некоторые долговые инструменты, предусматривающие один или несколько условных платежей, подлежат Положениям Министерства финансов США, регулирующим долговые инструменты с условными платежами. В соответствии с этими положениями платеж не считается условным, если на дату выпуска долгового инструмента вероятность осуществления такого платежа невелика. В определенных обстоятельствах (см. раздел *«Условия выпуска Облигаций – Погашение, выкуп и аннулирование»*), Эмитент может выплачивать по Облигациям суммы, превышающие установленный процент или основную сумму по таким Облигациям. Позиция Эмитента будет заключаться в том, что вероятность любой такой выплаты в будущем невелика, и, соответственно, Облигации не будут рассматриваться как долговые инструменты с условными платежами. Определение Эмитента о невысокой вероятности наступления таких условных платежей является обязательным для Американского держателя, если такой держатель не сообщит IRS о своей иной позиции в порядке, предусмотренном действующими Положениями Министерства финансов США. Однако определение Эмитента не является обязательным для IRS. Возможно, IRS займет позицию, отличную от описанной выше, при этом срок, характер и сумма налогооблагаемого дохода по Облигациям могут отличаться от описанного в настоящем пункте. В данном анализе предполагается, что Облигации не будут рассматриваться как долговые инструменты с выплатами, подлежащими согласованию.

Продажа, обмен или погашение Облигаций

При продаже, обмене или погашении Облигации Американский держатель будет признавать налогооблагаемую прибыль или убыток, равный разнице (в случае наличия таковой) между суммой,

полученной от продажи, обмена или погашения, кроме начисленного, но не выплаченного процента, который подлежит налогообложению сам по себе, и скорректированной налоговой базой такого Американского держателя по Облигации. Скорректированная налоговая база Американского держателя по Облигации обычно равна стоимости такой Облигации для такого Американского держателя. Любая прибыль или убыток, признанные при продаже, обмене или погашении Облигации Американского держателя (кроме сумм, связанных с начисленным, но не выплаченным процентом), будут являться приростом или убытком капитала. Любая прибыль или убыток, полученные от продажи, обмена или погашения Облигации, обычно рассматриваются как прибыль или убыток из американского источника, в зависимости от ситуации. При определенных обстоятельствах, описанных в разделе «Налогообложение в Нидерландах – Налоги на доход и прирост капитала», при отчуждении Облигаций Американского держателя он может подпадать под голландское налогообложение. В таких обстоятельствах, с учетом применимых ограничений согласно Кодексу, такой Американский держатель может принять решение рассматривать прибыль как доход из зарубежного источника и зачесть голландский налог против налогового обязательства такого Американского держателя по федеральному подоходному налогу США в отношении такой прибыли. Вычет убытка капитала подлежит ограничениям.

Предполагаемая Замена

Как описано ниже, позиция Эмитента будет заключаться в том, что Предполагаемая Замена не является налогооблагаемым обменом в целях уплаты федерального подоходного налога США. В связи с Предполагаемой Заменой не будет запрашиваться никакое определение IRS, и не может быть никаких гарантий, что IRS не будет оспаривать приведенное ниже заключение.

Согласно Кодексу, прибыль или убыток признается при продаже или обмене имущества, такого как Облигации. Положения Министерства финансов США, принятые в рамках Кодекса, предусматривают, что изменение условий долгового инструмента приводит к налогооблагаемому обмену первоначального инструмента на измененный инструмент, только если измененный долговой инструмент существенно отличается по виду или объему от первоначального инструмента. То есть, изменение является «существенным».

Согласно Положениям Министерства финансов США, Предполагаемая Замена является изменением Облигаций. Тем не менее, Предполагаемая Замена не влечет налогооблагаемый обмен Облигаций в целях федерального подоходного налога США, если такое изменение не является «существенным». В соответствии с Трстовым договором Гарант несет ответственность в отношении Облигаций в качестве гаранта, как если бы он был единственным должником, а не просто поручителем. Поэтому в целях федерального подоходного налога США Предполагаемая Замена рассматривается как устранение содолжника. Согласно Положениям Министерства финансов США, устранение содолжника по долговому инструменту является «существенным» изменением, если такое устранение содолжника приводит к изменению планируемых выплат. Согласно планам Эмитента, Предполагаемая Замена не приведет к каким-либо изменениям планируемых выплат, так как, помимо прочего, Гарант в любой момент несет ответственность по Облигациям, как если бы он был должником, и в соответствии с условиями данного размещения Предполагаемая Замена планируется осуществить до четвертой даты выплаты процентов по Облигациям. Исходя из вышеизложенного, Предполагаемая Замена не должна привести к «существенному» изменению Облигаций, которое бы рассматривалось как налогооблагаемый обмен в целях федерального подоходного налога США.

Данное заключение не является обязательным для IRS. Американские держатели должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно последствий (в случае наличия) Предполагаемой Замены для их прав собственности и отчуждения Облигаций.

Отчетность по зарубежным активам

Некоторые Американские держатели, являющиеся физическими лицами, обязаны сообщать информацию, касающуюся прав на Облигации, подлежащие определенным исключениям (включая исключение по облигациям, размещенным на счета, открытые в финансовых организациях). Американским держателям настоятельно рекомендуется консультироваться со своими налоговыми консультантами относительно их обязательств по предоставлению информационной отчетности, в случае наличия таковых, касательно их права собственности и распоряжения Облигациями.

Неамериканские держатели

С учетом приведенного выше раздела «Закон о налоговой дисциплине в отношении зарубежных счетов» и приведенного ниже раздела «Информационная отчетность и удерживаемый гарантийный налог», выплаты процентов по Облигации Неамериканским держателям обычно не облагаются федеральным подоходным налогом США, если такой доход фактически не связан с осуществлением таким Неамериканским держателем торговой или хозяйственной деятельности на территории США.

С учетом приведенного выше раздела «Закон о налоговой дисциплине в отношении зарубежных счетов» и приведенного ниже раздела «Информационная отчетность и удерживаемый гарантийный налог», любая прибыль, полученная Неамериканским держателем от продажи, обмена, погашения или иного отчуждения Облигации, обычно не облагается федеральным подоходным налогом США, если (i) такая прибыль фактически не связана с активным осуществлением таким Неамериканским держателем торговой или хозяйственной деятельности на территории США, или (ii) в случае любой прибыли, полученной любым отдельным Неамериканским держателем – такой Неамериканский держатель присутствует в США 183 или более дней в течение налогового года продажи, обмена, погашения или иного отчуждения, и соблюдены прочие условия.

Информационная отчетность и удерживаемый гарантийный налог

Требования по информационной отчетности и удерживаемому гарантийному налогу применяются в отношении определенных выплат процентов по обязательству и поступлений от продажи или погашения обязательства к определенным держателям Облигаций, которые являются Американскими лицами. Плательщик должен удерживать удерживаемый гарантийный налог с платежей, осуществляемых на территории США или со стороны Американского плательщика или Американского посредника в отношении Облигации в пользу держателя Облигации, являющегося Американским лицом, кроме освобожденных получателей, если держатель не сможет представить свой правильный идентификационный номер налогоплательщика или иным образом не выполнит или не подтвердит освобождение от требований по удерживаемому гарантийному налогу. Выплаты основной суммы и процентов на территории США или со стороны Американского плательщика или Американского посредника в пользу держателя Облигации, не являющегося Американским лицом, не подпадают под требования по информационной отчетности и удерживаемому гарантийному налогу, если держатель представит плательщику соответствующее подтверждение, и плательщику неизвестно или не может быть известно о том, что такое подтверждение является недостоверным.

Удерживаемый гарантийный налог не является дополнительным налогом, а скорее методом обеспечения сбора налогов. Любые суммы, удержанные по правилам удерживаемого гарантийного налога, могут подлежать возврату или зачету против налогового обязательства данного держателя по федеральному подоходному налогу США, при условии, что Службе внутренних доходов США будет своевременно представлена необходимая информация.

Приведенное выше краткое описание не представляет собой полный анализ всех налоговых последствий, связанных с правами собственности на Облигации.

Потенциальные покупатели Облигаций должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно налоговых последствий держания Облигаций с учетом конкретных обстоятельств, включая применение федерального подоходного налога США, как рассматривается ниже, а также применение налоговых законов штата, местных, зарубежных или иных налоговых законов.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Клиринговые системы

Облигации приняты для расчетов через системы DTC, Clearstream, Luxembourg и Euroclear под Общими кодами 079965863 и 080019866 для Неограниченных облигаций и Ограниченных облигаций соответственно. Международные идентификационные коды ценных бумаг (ISIN) для Неограниченных облигаций и Ограниченных облигаций – XS0799658637 и US48667DAD66 соответственно. Код Комитета по единым процедурам идентификации ценных бумаг (CUSIP) для Ограниченных облигаций – 48667DAD6.

2. Допуск к торгам

Планируется, что Облигации будут включены в Официальный список Рынка примерно с 11 июля 2012 года, в зависимости только от выпуска Глобальной облигации. Тем не менее, до официального листинга и допуска к торгам операции будут разрешены Лондонской Фондовой Биржей в соответствии с ее регламентом. Сделки будут обычно осуществляться на основе расчетов в долларах США и поставки на третий рабочий день после даты заключения сделки.

Ожидается, что включение Облигаций в официальный список и их допуск к торгам на KASE вступят в силу примерно 11 июля 2012 года. Однако до официального листинга и допуска к торгам KASE разрешит операции в соответствии со своими правилами.

3. Разрешения

Эмитент и Гаранты получили все необходимые согласования, одобрения и разрешения в Нидерландах и Республике Казахстан в связи с выпуском и исполнением Облигаций и Гарантии. Выпуск Облигаций был санкционирован решениями Правления Эмитента, принятыми 17 апреля 2012 года и 14 мая 2012 года; предоставление Гарантии Компанией было санкционировано решением Совета директоров Компании, принятым 7 мая 2012 года. Далее, предоставление Гарантии Казтемиртранс было санкционировано решением Совета директоров Казтемиртранс, принятым 11 мая 2012 года; и предоставление Гарантии Локомотив было санкционировано решением Совета директоров Локомотив, принятым 22 мая 2012 года.

4. Изменение

С 31 декабря 2011 года не было никаких существенных изменений финансового состояния или торговых позиций Эмитента, Компании и ее дочерних организаций, Казтемиртранса и его дочерних организаций или Локомотива и его дочерних организаций, а также никаких существенных неблагоприятных изменений финансового состояния или перспектив Эмитента, Компании и ее дочерних организаций, Казтемиртранса и его дочерних организаций или Локомотива и его дочерних организаций с 31 декабря 2011 года.

5. Судебные разбирательства

Не проводятся никакие государственные, судебные или арбитражные разбирательства (как текущие, так и предстоящие), в которые вовлечены Эмитент, Компания и ее дочерние предприятия, Казтемиртранс и его дочерние предприятия или Локомотив и его дочерние предприятия, которые в течение 12 месяцев, предшествующих дате настоящего Проспекта, оказали или могли оказать влияние на финансовое состояние или рентабельность Эмитента, Компании и ее дочерних предприятий, Казтемиртранса и его дочерних предприятий или Локомотива и его дочерних предприятий.

6. Документы для ознакомления

Пока будут оставаться непогашенными любые Облигации, копии следующих документов могут быть осмотрены в указанных офисах Платежного агента или любого из Агентов по передаче в течение обычного рабочего времени:

- (a) Уставы Эмитента и каждого из Гарантов;
- (b) годовой отчет и консолидированные отчеты Компании за финансовые годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 г.г., включая в каждом случае аудиторское заключение по таким отчетам;
- (c) Трастовое соглашение (включая Гарантию);
- (d) Агентское соглашение; и
- (e) Настоящий Проспект и любые приложения к нему.

Прямой и точный перевод Устава Эмитента и каждого из Гарантов на английский язык также представлен для ознакомления, как описано выше.

Ни Эмитент, ни Гаранты не заключали какие-либо существенные контракты вне своей обычной хозяйственной деятельности, которые бы могли привести к возникновению для них какого-либо обязательства или права, являющегося существенным для их способности осуществлять платежи по Облигациям.

7. Аудиторы

Годовые финансовые отчеты Компании по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитан) и 1 января 2010 г. (пересчитан) и за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитан), которые включены в настоящий Проспект, подготовлены в соответствии с МСФО и прошли аудиторскую проверку независимой аудиторской фирмы ТОО «Делойт», как указано в их заключении, включенном в настоящий Проспект, в котором выражено безусловно положительное заключение по Годовой финансовой отчетности.

8. Подтверждения

Любое подтверждение Аудиторов (как определено в Трастовом соглашении) или любого иного лица, затребованное Трастовым управляющим или предоставленное ему (независимо от того, адресовано ли оно Трастовому управляющему) в соответствии с Трастовым соглашением или в целях Трастового соглашения может быть принято Трастовым управляющим в качестве достаточного доказательства фактов, изложенных в таком подтверждении, несмотря на то, что такое подтверждение, отчет и/или любое письмо-соглашение или иной документ, заключенный Трастовым управляющим в связи с таким подтверждением, содержит денежные или иные лимиты ответственности Аудиторов или таких иных лиц в отношении такого подтверждения, а также несмотря на то, что объем и/или основания такого подтверждения или отчета могут быть ограничены каким-либо письмом-соглашением или аналогичным документом или условиями самого подтверждения или отчета.

9. Конфликт интересов

Отсутствует потенциальный конфликт интересов между любыми обязанностями управляющих директоров Эмитента или совета директоров корпоративных директоров Эмитента – компании «Intertrust (Netherlands) B.V.» перед Эмитентом и их частными интересами и/или иными обязанностями; отсутствует потенциальный конфликт интересов между любыми обязанностями совета директоров, правления и президента Компании перед Компанией или Эмитентом и их частными интересами и/или иными обязанностями; отсутствует потенциальный конфликт интересов между любыми обязанностями совета директоров и президента Казтемиртранса перед Казтемиртрансом или Эмитентом и их частными интересами и/или иными обязанностями; а также отсутствует потенциальный конфликт интересов между любыми обязанностями совета директоров и президента Локомотива перед Локомотивом или Эмитентом и их частными интересами и/или иными обязанностями.

10. Приведение в исполнение Трастовым управляющим

Условия предусматривают, что Трастовый управляющий может при определенных обстоятельствах действовать от имени Держателей облигаций, но только если Трастовый управляющий получил удовлетворяющие его гарантии возмещения и/или обеспечение. Для Трастового управляющего может оказаться невозможным осуществлять определенные действия в отношении Облигаций и,

соответственно, в таких обстоятельствах Трастовый управляющий не сможет предпринять такие действия, несмотря на предоставление ему гарантий возмещения, тогда такие действия осуществят непосредственно Держатели облигаций.

ПРИЛОЖЕНИЕ I

ГЛОССАРИЙ ЧАСТО ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ТЕРМИНОВ

Нижеследующие термины используются в настоящем Проспекте и не определены в разделе «Условия выпуска Облигаций»:

«**Облигации 2006 года**» означает совместно облигации на совокупную основную сумму 450 000 000 долларов США с процентной ставкой 6,50%, срок погашения которых наступил 11 мая 2011 года, и облигации на совокупную основную сумму 350 000 000 с процентной ставкой 7,00% сроком погашения в 2016 году, выпущенные Эмитентом;

«**Налоговый кодекс 2009 года**» означает принятый Налоговый кодекс Республики Казахстан, вступивший в силу с 1 января 2009 года, с изменениями и дополнениями;

«**Облигации 2010 года**» означает облигации на совокупную основную сумму 700 000 000 долларов США с процентной ставкой 6,375%, сроком погашения в 2020 году, выпущенные Эмитентом;

«**Дополнительные суммы**» означает дополнительные суммы, выплаченные Гарантом или Эмитентом держателям Облигаций как предусмотрено в Условиях выпуска Облигаций;

«**Годовые финансовые отчеты**» означает аудированные консолидированные отчеты о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитан) и 1 января 2010 г. (пересчитан) и консолидированные отчеты о совокупном доходе, о движении денежных средств и об изменениях в капитале за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитан);

«**Антимонопольное агентство**» означает Агентство Республики Казахстан по регулированию естественных монополий;

«**Закон об арбитраже**» означает Закон «О международном коммерческом арбитраже», принятый Парламентом Республики Казахстан 28 декабря 2004 года;

«**Базовые ставки**» означает ставки международных тарифов на железнодорожные перевозки пассажиров, грузов и багажа, утвержденные в 1995 году;

«**ЦСЖТ СНГ**» означает Совет по железнодорожному транспорту государств-участников СНГ;

«**Центр**» означает центр оценки и обучения железнодорожного персонала;

«**СНГ**» означает Содружество Независимых Государств;

«**Тарифное соглашение СНГ**» означает совместно Тарифное соглашение, заключенное между железнодорожными администрациями СНГ, одобренное 17 февраля 1993 года, Концепция установления согласованной тарифной политики на железнодорожном транспорте государств-участников СНГ от 18 октября 1996 года и Соглашение о взаимной тарифной политике от 17 января 1997 года;

«**Тарифная политика СНГ**» означает Тарифную политику железных дорог государств-участников СНГ на перевозки грузов в международном сообщении, в которой заложены основы тарифов, которым договорились следовать государства-участники СНГ;

«**Гражданский кодекс**» означает Гражданский кодекс Республики Казахстан, принятый в декабре 1994 года, с изменениями и дополнениями;

«**Clearstream, Luxembourg**» означает компанию Clearstream Banking société anonyme;

«**Кодекс**» означает Кодекс о внутренних доходах США 1986 года с изменениями и дополнениями;

«**Компания**» означает АО «Национальная компания «Казакстан Темір Жолы»;

«Законодательство о конкуренции» означает Закон «О Конкуренции» и Закон «О естественных монополиях»;

«Конвенция» означает Нью-Йоркская Конвенция о признании и приведении в исполнение арбитражных решений 1958 года;

«Положение по КРА» означает Положение (ЕС) №1060/2009 Европейского Парламента и Совета от 16 сентября 2009 года по кредитным рейтинговым агентствам с изменениями и дополнениями;

«Кастодиан» означает The Bank of New York Mellon;

«Определенная схема пенсионных выплат» означает определенные выплаты, осуществляемые Компанией работникам при выходе на пенсию в соответствии с коллективными соглашениями с Профсоюзом;

«Программа развития» означает государственную Программу развития железнодорожной инфраструктуры на 2010-2014 г.г.;

«Стратегия развития» означает Стратегию развития Группы до 2020 года, принятую Советом директоров Компании 7 мая 2010 года, направленную на формирование эффективной организационной структуры с целью улучшения коммерческой и эксплуатационной деятельности Группы в связи с общей реформой железнодорожного транспорта в Республике Казахстан;

«период соблюдения» означает период времени, в течение которого: (а) Организатор согласился, кроме исключений, предусмотренных в Договоре подписки, не предлагать, не продавать и не вручать Облигации (i) в любой момент в рамках распределения, или (ii) иным образом до истечения 40 дней после более поздней из следующих дат: начало размещения и Дата закрытия, и (b) каждый покупатель Облигаций за пределами США согласно Положению S и каждый последующий покупатель Облигаций при любой перепродаже согласился соблюдать определенные условия в отношении Облигаций до истечения 40 дней после более поздней из следующих дат: начало размещения и Дата закрытия;

«внутренние» означает грузовые перевозки по территории Республики Казахстан;

«DTC» означает Depository Trust Company;

«EBITDA» означает прибыль за год до вычета расходов на подоходный налог, финансовых расходов, износа и амортизации;

«ЕБРР» означает Европейский Банк Реконструкции и Развития;

«ОЭС» означает Организацию Экономического Сотрудничества;

«Директива ЕС о сбережениях» означает Директиву Совета ЕС 2003/48/ЕС о налогообложении дохода от накопления сбережений;

«евро» или **«€»** означает законную валюту государств-участников Европейского Союза, которые приняли единую валюту в соответствии с Договором о формировании Европейского Сообщества с учетом изменений и дополнений, внесенных Договором о Европейском Союзе и далее Амстердамским Договором;

«Euroclear» означает Euroclear Bank S.A./N.A.;

«Закон о бирже» означает Закон США о ценных бумагах и фондовой бирже 1934 года с изменениями и дополнениями;

«**экспорт**» означает перевозку грузов с территории Республики Казахстан в пункты назначения за пределами Республики Казахстан;

«**FATCA**» означает Разделы 1471-1474 Налогового кодекса США 1986 года с изменениями;

«**Fitch**» означает агентство Fitch Ratings Limited;

«**грузовые тарифы**» означает тарифы, взимаемые Группой за грузы, транспортируемые по территории Республики Казахстан, импортируемые в нее или экспортируемые из нее;

«**Глобальные облигации**» означает Ограниченную глобальную облигацию вместе с Неограниченной глобальной облигацией;

«**Правительство**» означает Правительство Республики Казахстан;

«**Группа**» означает совместно Компанию и ее консолидированные дочерние предприятия;

«**ЕБИТДА Группы**» означает ЕБИТДА плюс финансовый доход или прибыль за год до вычета расходов на подоходный налог, финансовых расходов, износа и амортизации;

«**Гарантия**» означает договор гарантии, включенный в Тростовое соглашение, между Гарантами об оплате всех сумм, подлежащих оплате в отношении Облигаций;

«**Гарант**» означает каждое из следующих лиц: Компания, Казтемиртранс и Локомотив;

«**Гаранты**» означает совместно Компанию, Казтемиртранс и Локомотив;

«**HMRC**» означает Королевскую налогово-таможенную службу Великобритании;

«**МСФО**» означает Международные стандарты финансовой отчетности, принятые Советом по международным стандартам бухгалтерского учета;

«**Импорт**» означает перевозку грузов из-за пределов Республики Казахстан в пункты назначения на территории Республики Казахстан;

«**Правила страхования**» означает правила сотрудничества между Компанией и ее дочерними организациями по отношению к страховому покрытию, утвержденные Правлением Компании 5 марта 2012 года;

«**Предполагаемая замена**» означает намерение Компании быть замененной, до первой даты выплаты процентов по Облигациям, на Эмитента в качестве эмитента Облигаций, при этом Компания примет на себя все обязательства Эмитента по Облигациям;

«**Валюта инвестора**» означает валюту или денежную единицу инвестора;

«**IRS**» означает Службу внутренних доходов США;

«**Эмитент**» означает компанию Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V.;

«**Совместные организаторы выпуска**» означает совместно Barclays Bank PLC и HSBC Bank plc;

«**KASE**» означает АО «Казахстанская фондовая биржа»;

«**Листинг KASE**» означает заявку Компании на включение облигаций в листинг KASE;

«**Казахстанские держатели**» означает физических лиц, которые являются налоговыми резидентами Республики Казахстан или налоговыми нерезидентами, имеющими зарегистрированное постоянное учреждение в Республике Казахстан, не являющееся физическим лицом, такие Держатели облагаются казахстанским подоходным налогом;

«**Казахстанский организатор**» означает АО «Казкоммерц Секьюритиз»;

«**Казтемиртранс**» означает АО «Казтеміртранс», 100%-ное дочернее предприятие Компании и собственника парка грузовых вагонов;

«**км**» означает километры;

«**KZT**» означает казахстанские тенге, официальную валюту Республики Казахстан;

«**Земельный кодекс**» означает Статью 26 Земельного кодекса Республики Казахстан от 20 июня 2003 года, №442-ІІ;

«**Закон о конкуренции**» означает Закон Республики Казахстан «О конкуренции» от 25 декабря 2008 года, №112-ІVб с изменениями и дополнениями;

«**Закон о естественных монополиях**» означает Закон Республики Казахстан «О естественных монополиях и регулируемых рынках» от 9 июля 1998 года №272-І с изменениями и дополнениями;

«**Локомотив**» означает АО «Локомотив», 100%-ное дочернее предприятие Компании и собственника локомотивов;

«**Лондонская фондовая биржа**» означает London Stock Exchange plc;

«**Организаторы**» означает совместно Barclays Bank PLC, HSBC Bank plc и АО «Казкоммерц Секьюритиз»;

«**Рынок**» означает организованный рынок Лондонской фондовой биржи;

«**Министерство транспорта**» означает Министерство транспорта и коммуникаций Республики Казахстан;

«**Moody's**» означает агентство Moody's Investors Service Limited;

«**НБК**» означает Национальный Банк Республики Казахстан;

«**Неказахстанские держатели**» означает физических лиц, являющихся нерезидентами Республики Казахстан в налоговых целях, или юридических лиц, которые не учреждены по законодательству Республики Казахстан, фактические органы управления которых не расположены в Республике Казахстан (место фактического управления), которые не имеют постоянного учреждения в Республике Казахстан и которые не имеют какого-либо иного юридического налогового присутствия в Республике Казахстан; такие Держатели не подлежат налогообложению в Республике Казахстан и не облагаются казахстанскими налогами на процентный доход;

«**Неамериканский держатель**» означает фактического собственника Облигаций, не являющегося Американским держателем или товариществом (или иным юридическим лицом, которое считается товариществом в целях федерального подоходного налога США);

«**Сертификаты облигаций**» означает совместно Сертификаты ограниченной облигации и Сертификаты неограниченной облигации;

«**Облигации**» означает облигации, описанные в настоящем Проспекте;

«**НАС**» означает Агентство Республики Казахстан по статистике;

«**ОФАС**» означает Управление по контролю за иностранными активами Министерства финансов США;

«**Официальный список**» означает официальный список Агентства Великобритании по листингу;

«ОСЖД» означает Организация сотрудничества железных дорог;

«Пассажиро-км» означает количество перевезенных пассажиров, умноженное на количество километров, на которое перевезены эти пассажиры;

«Франшизы ГЧП» означает долгосрочные договоры концессии, заключенные между государством и квалифицированным перевозчиком на конкурсной основе;

«Правила закупок» означает Правила Самрук-Казына по закупкам определенных товаров, работ и услуг и прав собственности или доверительного управления, принятые Советом директоров Самрук-Казына 18 ноября 2009 года, №32; такие правила Самрук-Казына применяются к компаниям, прямо или косвенно находящимся под контролем или в доверительном управлении Самрук-Казына;

«Перспектив» означает окончательный проспектив в связи с включением Облигаций в Официальный список Агентства Великобритании по листингу и их допуску на Организованный рынок Фондовой биржи;

«Директива о проспектах выпуска» означает Директиву 2003/71/ЕС;

«КИП» означает Квалифицированных институциональных покупателей (согласно Правилу 144А в рамках Закона о ценных бумагах);

«Дата фиксации» означает дату, в которую определяются Держатели облигаций, имеющие право на получение процентных выплат, и такая дата устанавливается на 15-й день до даты наступления срока выплаты процентов в отношении Облигаций;

«Положение S» означает Положение S, принятое в рамках Закона о ценных бумагах;

«Соответствующие лица» означает лиц, имеющих профессиональный опыт по вопросам, связанных с инвестициями, попадающими под статью 19(1) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 (продвижение финансовых услуг) Указ 2005;

«Ограниченные глобальные облигации» означает Облигации, предлагаемые и продаваемые на основании Правил 144А;

«Сертификаты ограниченных облигаций» означает Ограниченную глобальную облигацию, которая может подлежать обмену, без какой-либо оплаты для держателя, в полном объеме, но не частично, на Сертификаты облигаций в окончательной форме, если (а) ДТС уведомит Эмитента или Гарантов о том, что он более не желает или не может надлежащим образом исполнять свои обязанности в качестве депозитария в отношении Ограниченной глобальной облигации, или прекращает являться «клиринговым агентством», зарегистрированным в соответствии с Законом о бирже, или в любой момент теряет право действовать в качестве такового, и Эмитент или Гаранты не могут определить квалифицированного правопреемника в течение 90 дней с момента получения уведомления о такой неправомерности ДТС, или (б) наступает Событие неисполнения обязательств как указано в Условиях выпуска Облигаций;

«RSA» означает пересмотренные Законы штата Нью-Хэмпшир;

«Правило 144А» означает Правило 144А, принятое в рамках Закона о ценных бумагах;

«S&P» означает агентство Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited;

«Самрук-Казына» означает АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»;

«Закон о Самрук-Казына» означает Закон Республики Казахстан «О фонде национального благосостояния» №550-IV от 1 февраля 2012 года;

«Закон о ценных бумагах» означает Закон США о ценных бумагах 1933 года с изменениями и дополнениями;

«ЕЭП» означает Единое экономическое пространство, сформированное Республикой Казахстан, Республикой Беларусь и Российской Федерацией в январе 2010 года;

«СМЭС» означает Специализированный межрайонный экономический суд г. Астаны;

«Стабилизационный менеджер» означает HSBC Bank plc;

«тенге» означает казахстанские тенге, официальную валюту Республики Казахстан;

«т-км» означает вес перевезенных грузов в тоннах, умноженный на количество километров, на которое перевезены эти грузы;

«TRACESA» означает транспортный коридор Европа – Кавказ – Азия;

«Профсоюз» означает Общественное объединение «Профсоюз железнодорожников»;

«Профсоюз Казтемиртранс» означает Общественное объединение «Профсоюз АО «Казтемиртранс»;

«транзит» означает перевозку грузов, которая начинается за пределами Республики Казахстан и пересекает ее по пути следования в конечный пункт назначения за пределами Республики Казахстан;

«транзитные грузовые тарифы» означает тарифы, взимаемые Группой за грузы, транспортируемые из-за пределов Республики Казахстан с использованием локомотивов, грузовых вагонов или контейнеров Группы, в отношении грузов, пересекающих территорию Республики Казахстан по пути следования в конечный пункт назначения за пределами Республики Казахстан;

«Трастовый управляющий» означает BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited;

«оборот» означает количество перевезенных грузов или пассажиров, в зависимости от обстоятельств, умноженное на расстояние, на которое перевезены эти грузы или пассажиры, в зависимости от обстоятельств;

«УИС» означает Международный союз железных дорог;

«Агентство Великобритании по листингу» означает Управление Великобритании по финансовым услугам в качестве уполномоченного органа в соответствии с Законом о финансовых услугах и рынках 2000;

«Неограниченные глобальные облигации» означает Облигации, которые предлагаются и продаются на основании Положения S;

«Сертификаты неограниченных облигаций» означает Неограниченную глобальную облигацию, которая может подлежать обмену, без какой-либо оплаты для держателя, в полном объеме, но не частично, на Сертификаты облигаций в окончательной форме, если DTC (a) Euroclear или Clearstream, Luxembourg закрывается на непрерывный период в 14 дней (кроме законных выходных дней) или объявляет о своем намерении окончательно прекратить или фактически прекращает свою деятельность, или (b) наступает Событие неисполнения обязательств как указано в Условиях выпуска Облигаций;

«USD» или «доллары США» означает доллары Соединенных Штатов Америки;

«Американский держатель» означает собственника Облигации, который является (i) физическим лицом – гражданином или резидентом США; (ii) корпорацией или иным юридическим лицом, облагаемым в качестве корпорации федеральным подоходным налогом США, либо созданным или учрежденным на территории или в соответствии с законами США или любого штата или административно-территориального подразделения США; (iii) компанией, инвестирующей в недвижимость, доход которой подлежит обложению федеральным подоходным налогом США независимо от его источника; или (iv) трестом, если какой-либо суд США может осуществить

первичный надзор над управлением треста, и одно или несколько Американских лиц имеют полномочия контролировать все существенные решения треста, или если имеется действительное решение, соответствующее Положениям Министерства финансов США, о том, что такой трест рассматривается как Американское лицо; и

«НДС» означает налог на добавленную стоимость, возникающий при реализации заказчиком за пределами Республики Казахстан.

УКАЗАТЕЛЬ К КОНСОЛИДИРОВАННЫМ ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТАМ

Консолидированные финансовые отчеты по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитан) и 1 января 2010 г. (пересчитан) и за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитан)

Отчет по обязанностям руководства по составлению и утверждению Консолидированных финансовых отчетов по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитан) и 1 января 2010 г. (пересчитан) и за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитан) F-4

Независимое аудиторское заключение F-5

Консолидированный отчет о финансовом положении F-7

Консолидированный отчет о совокупном доходе F-9

Консолидированный отчет о движении денежных средств F-10

Консолидированный отчет об изменениях в капитале F-12

Примечания к Консолидированным финансовым отчетам F-14

**АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ
КОМПАНИЯ
«ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»**

Консолидированная финансовая отчетность
По состоянию на 31 декабря 2011 г.,
31 декабря 2010 г. (пересчитано)
и 1 января 2010 г. (пересчитано) и за годы,
закончившиеся 31 декабря 2011 г.
и 31 декабря 2010 г. (пересчитано)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)

СОДЕРЖАНИЕ

	Страница
ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)	1
ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ	2-3
КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ	
Консолидированный отчет о финансовом положении	4-5
Консолидированный отчет о совокупном доходе.....	6
Консолидированный отчет о движении денежных средств	7-8
Консолидированный отчет об изменениях капитала	9-10
Примечания к консолидированной финансовой отчетности ..	11-90

**ПОДТВЕРЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВА ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ
ЗА ПОДГОТОВКУ И УТВЕРЖДЕНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)**

Руководство АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» (далее – «Компания») отвечает за подготовку консолидированной финансовой отчетности, достоверно отражающей во всех существенных аспектах финансовое положение Компании и дочерних предприятий (далее совместно именуемых – «Группа») по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитано) и 1 января 2010 г. (пересчитано), а также результаты ее деятельности, движение денежных средств и изменения в капитале за годы, закончившиеся на 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитано), в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»).

При подготовке консолидированной финансовой отчетности руководство несет ответственность за:

- обеспечение правильного выбора и применение принципов учетной политики;
- представление информации, в т.ч. данных об учетной политике, в форме, обеспечивающей уместность, достоверность, сопоставимость и понятность такой информации;
- раскрытие дополнительной информации в случаях, когда выполнения требований МСФО оказывается недостаточно для понимания пользователями отчетности того воздействия, которое те или иные сделки, а также прочие события или условия оказывают на консолидированное финансовое положение и консолидированные финансовые результаты деятельности Группы; и
- оценку способности Группы продолжать деятельность в обозримом будущем.

Руководство также несет ответственность за:

- разработку, внедрение и поддержание эффективной и надежной системы внутреннего контроля на всех предприятиях Группы;
- ведение учета в форме, позволяющей раскрыть и объяснить сделки Группы, а также предоставить на любую дату информацию достаточной точности о консолидированном финансовом положении Группы и обеспечить соответствие консолидированной финансовой отчетности требованиям МСФО;
- ведение бухгалтерского учета в соответствии с законодательством и МСФО;
- принятие всех разумно возможных мер по обеспечению сохранности активов Группы; и
- выявление и предотвращение фактов финансовых и прочих злоупотреблений.

Консолидированная финансовая отчетность Группы по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитано) и 1 января 2010 г. (пересчитано) и за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитано), была утверждена руководством 20 марта 2012 г.

От имени руководства Группы:

А.У. Мамин
Президент

20 марта 2012 г.

К.К. Алпысбаев
Вице-президент по
экономике и финансам

20 марта 2012 г.

Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

20 марта 2012 г.

ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

Совету Директоров и Акционеру АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы»:

Мы провели аудит прилагаемой консолидированной финансовой отчетности АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» и его дочерних предприятий (далее – «Группа»), которая включает консолидированные отчеты о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитано) и 1 января 2010 г. (пересчитано), и соответствующие консолидированные отчеты о совокупном доходе, о движении денежных средств и об изменениях капитала за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитано), а также раскрытие основных принципов учетной политики и прочих пояснений.

Ответственность руководства за консолидированную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной консолидированной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, а также за создание системы внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки консолидированной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

Ответственность аудитора

Наша ответственность состоит в выражении мнения о достоверности данной консолидированной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют соблюдения аудиторами этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что консолидированная финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает проведение процедур, необходимых для получения аудиторских доказательств в отношении числовых показателей и примечаний к консолидированной финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения консолидированной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. Оценка таких рисков включает рассмотрение системы внутреннего контроля за подготовкой и достоверностью консолидированной финансовой отчетности с целью разработки аудиторских процедур, применимых в данных обстоятельствах, но не для выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности допущений, сделанных руководством, а также оценку представления консолидированной финансовой отчетности в целом.

Мы считаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточным и надлежащим основанием для выражения нашего мнения.

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании; каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. Подробная информация о юридической структуре «Делойт Туш Томацу Лимитед» и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте www.deloitte.com/ru/about. Подробная информация о юридической структуре «Делойта» в СНГ представлена на сайте www.deloitte.com/ru/about.

Мнение

По нашему мнению, консолидированная финансовая отчетность достоверно во всех существенных аспектах отражает финансовое положение Группы по состоянию на 31 декабря 2011 г., 31 декабря 2010 г. (пересчитано) и 1 января 2010 г. (пересчитано), а также результаты ее деятельности и движение денежных средств за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 г. и 31 декабря 2010 г. (пересчитано), в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Прочие вопросы

Как описано в Примечании 4 к консолидированной финансовой отчетности, в 2011 г. Группа приобрела компании, ранее принадлежавшие Акционеру Группы, и также Акционеру Группы и дочерней организации Группы, что в результате повлекло изменение в отчетности. Приобретение учтено как объединение организаций под общим контролем. Активы и обязательства были переданы по первоначальной стоимости. Консолидированная финансовая отчетность была представлена таким образом, как если бы объединение бизнеса произошло на начало самого раннего из представленных периодов.

Deloitte, LLP



ТОО «Делойт»
Лицензия с правом на проведение аудита по
Республике Казахстан №0000015, вид МФЮ - 2,
выданная Министерством финансов
Республики Казахстан от 13 сентября 2006 г.



Татьяна Гугова
Партнер по заданию
Квалифицированный аудитор
Квалификационное свидетельство №0000314
от 23 декабря 1996 г.,
Республика Казахстан

Нурлан Бекенов

Нурлан Бекенов
Генеральный директор
ТОО «Делойт»

20 марта 2012 г.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
(в тыс. тенге)

	Примечания	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
АКТИВЫ				
Долгосрочные активы				
Основные средства	5	1,269,468,987	993,529,020	845,741,549
Нематериальные активы	6	8,356,743	5,344,111	4,537,488
Инвестиции в ассоциированные и совместно-контролируемые организации	7	4,939,504	2,075,176	1,852,666
Инвестиционная недвижимость	8	6,578,879	-	-
Прочие долгосрочные активы	9	55,428,341	29,699,387	9,976,956
Итого долгосрочные активы		1,344,772,454	1,030,647,694	862,108,659
Текущие активы				
Товарно-материальные запасы	10	41,484,666	30,770,894	27,031,130
Торговая дебиторская задолженность	11	4,568,143	5,203,424	7,404,143
Прочие финансовые активы	12	51,221,664	122,201,395	17,706,980
Предоплата по подоходному налогу		5,538,970	3,438,549	9,369,224
Актив, предназначенный в пользу Акционера	13	47,777,020	9,170,284	-
Прочие текущие активы	14	38,437,374	27,799,586	39,809,432
Денежные средства и их эквиваленты	15	130,211,949	97,513,097	54,706,785
Денежные средства, ограниченные в использовании	17	224,665	227,662	233,714
Итого текущие активы		319,464,451	296,324,891	156,261,408
Итого активы		1,664,236,905	1,326,972,585	1,018,370,067
КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Капитал				
Уставный капитал	16	579,417,097	521,100,457	486,220,457
Дополнительно оплаченный капитал и невыпущенный уставный капитал		103,121,474	41,472,001	20,254,432
Резерв от пересчета иностранных валют		(197,201)	(103,797)	(83,546)
Нераспределенная прибыль		261,978,267	197,385,718	161,384,721
Собственный капитал акционера материнской компании		944,319,637	759,854,379	667,776,064
Неконтрольные доли владения		6,158,078	5,688,859	5,075,366
Итого капитал		950,477,715	765,543,238	672,851,430

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге)

	Примечания	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Долгосрочные обязательства				
Займы	17	167,374,546	47,470,080	32,752,485
Выпущенные долговые ценные бумаги	18	154,927,950	153,740,906	117,706,342
Обязательства по финансовой аренде	19	5,016,103	4,945,560	5,268,051
Обязательства по вознаграждениям работникам	20	17,455,418	14,062,806	13,187,780
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	21	118,599,053	84,521,083	46,079,111
Прочие долгосрочные обязательства		104,554	3,000	2,500
Итого долгосрочные обязательства		463,477,624	304,743,435	214,996,269
Текущие обязательства				
Займы	17	33,119,423	34,001,731	20,758,024
Текущая часть выпущенных долговых ценных бумаг	18	2,056,610	68,927,178	1,092,377
Текущая часть обязательств по финансовой аренде	19	614,257	508,648	476,428
Текущая часть обязательств по вознаграждениям работникам	20	1,985,504	1,697,299	1,025,608
Торговая кредиторская задолженность	22	70,963,528	57,468,482	44,918,138
Обязательства по подоходному налогу		107,835	243,858	111,536
Налоги и другие обязательные платежи в бюджет	23	7,779,382	6,147,760	8,981,394
Прочие текущие обязательства	24	133,655,027	87,690,956	53,158,863
Итого текущие обязательства		250,281,566	256,685,912	130,522,368
Итого обязательства		713,759,190	561,429,347	345,518,637
Итого капитал и обязательства		1,664,236,905	1,326,972,585	1,018,370,067

А.У. Мамин
Президент

20 марта 2012 г.

К.К. Алпысбаев
Вице-президент по
экономике и финансам

20 марта 2012 г.

Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

20 марта 2012 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (в тыс. тенге)

	Примечания	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Доходы			
Грузовые перевозки		603,656,403	501,555,575
Пассажирские перевозки		54,913,553	50,914,647
Государственные субсидии		18,454,475	15,409,258
Прочие доходы	25	25,724,911	14,501,328
Итого доходы		702,749,342	582,380,808
Себестоимость реализации	26	(470,280,262)	(397,418,883)
Валовый доход		232,469,080	184,961,925
Общие и административные расходы	27	(62,772,376)	(69,164,226)
Расходы по реализации		(159,971)	(121,788)
(Обесценение)/восстановление обесценения основных средств	5	(903,059)	106,428
Доход от приобретения доли владения по цене ниже справедливой стоимости	30	948,610	-
Прочие прибыли и убытки		3,381,126	1,885,036
Финансовый доход	28	4,644,247	3,289,691
Финансовые затраты	29	(19,515,232)	(12,998,931)
Убыток от курсовой разницы		(1,640,265)	(118,652)
Доля в прибыли ассоциированных и совместно-контролируемых организациях	7	69,331	242,810
Прибыль до налогообложения		156,521,491	108,082,293
Расходы по корпоративному подоходному налогу	21	(33,292,672)	(41,545,541)
Прибыль за год		123,228,819	66,536,752
Прочий совокупный убыток:			
Убыток, возникающий при пересчете отчетности зарубежных предприятий		(93,404)	(20,251)
Прочий совокупный убыток за год		(93,404)	(20,251)
Итого совокупный доход за год		123,135,415	66,516,501
Прибыль за год, относящаяся к:			
Акционеру материнской компании		122,886,900	65,917,640
Неконтрольным долям владения		341,919	619,112
		123,228,819	66,536,752
Итого совокупный доход, относящийся к:			
Акционеру материнской компании		122,793,496	65,897,389
Неконтрольным долям владения		341,919	619,112
		123,135,415	66,516,501
Прибыль на акцию, в тенге	31	250	134

А.У. Мамин
Президент

20 марта 2012 г.

К.К. Алпысбаев
Вице-президент по
экономике и финансам

20 марта 2012 г.

Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

20 марта 2012 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (в тыс. тенге)

	Примечания	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Движение денежных средств от операционной деятельности:			
Прибыль до налогообложения		156,521,491	108,082,293
Корректировки на:			
Износ и амортизацию		60,972,868	52,518,353
Финансовые затраты	29	19,515,232	12,998,931
Резерв по невозмещаемому налогу на добавленную стоимость	9	(9,905,425)	8,998,670
Доход по начисленным штрафам		-	(121,529)
Резервы по судебным претензиям	27	590,447	3,801,217
Убыток/(восстановление убытка) от обесценения основных средств	5	903,059	(106,428)
Доходы от выбытия основных средств и прочих основных фондов		(688,534)	(1,280,343)
Финансовый доход	28	(4,644,247)	(3,289,691)
Актuarные обязательства по плану с установленными выплатами	20, 26, 27	5,497,239	2,928,345
Долю в прибыли ассоциированных и совместно-контролируемых организаций	7	(69,331)	(242,810)
Восстановление резерва по неликвидным и устаревшим товарно-материальным запасам	10	(291,770)	(344,448)
Начисление резерва по сомнительной задолженности	9, 11, 14, 27	1,118,705	1,275,820
Начисление резерва по неиспользованным отпускам		1,473,272	1,256,117
Начисление резерва по доплатам за проживание в районах экологического бедствия	26, 27	3,223,972	302,951
Отрицательную курсовую разницу		1,640,265	118,652
Доход от приобретения доли владения по цене ниже справедливой стоимости	30	(948,610)	-
Прочую (прибыль)/убыток		(163,056)	374,338
Операционный доход до изменений в оборотном капитале		234,745,577	187,270,438
Увеличение торговой дебиторской задолженности		(3,592,506)	(11,477,556)
Увеличение товарно-материальных запасов		(13,799,347)	(3,328,303)
Уменьшение/(увеличение) прочих текущих и долгосрочных активов (в том числе долгосрочного НДС к возмещению)		7,602,429	(4,246,478)
Увеличение торговой кредиторской задолженности		7,891,547	5,534,246
(Уменьшение)/увеличение прочих налогов к уплате		(8,064,235)	5,277,199
Увеличение прочих текущих обязательств		10,655,189	4,019,135
Уменьшение обязательств по вознаграждениям работникам	20	(1,816,422)	(1,381,628)
Увеличение прочих долгосрочных обязательств		85,420	-
Денежные средства, полученные от операционной деятельности		233,707,652	181,667,053
Проценты уплаченные		(20,620,645)	(11,069,341)
Подоходный налог уплаченный		(5,335,739)	(4,977,278)
Чистое движение денежных средств от операционной деятельности		207,751,268	165,620,434

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге)

	Примечания	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:			
Приобретение основных средств		(338,914,446)	(195,573,327)
Приобретение нематериальных активов		(341,709)	(1,948,806)
Поступления от выбытия основных средств и прочих основных фондов		1,776,686	821,039
Приобретение дочерних организаций, за вычетом имеющихся денег		(505,080)	(1,241)
Приобретение инвестиций		(2,794,997)	(4,229,862)
Проценты полученные		4,300,465	2,502,604
Приобретение краткосрочных инвестиций		(128,196,788)	(173,530,297)
Поступление от продажи краткосрочных инвестиций		198,723,015	69,375,889
Чистое движение денежных средств, использованных в инвестиционной деятельности		(265,952,854)	(302,584,001)
Движение денежных средств от финансовой деятельности:			
Взнос в невыпущенный уставный капитал	16	90,821,510	52,458,867
Получение займов		145,428,149	64,173,433
Поступление от выпуска облигаций		-	103,013,775
Погашение займов		(28,508,488)	(27,526,283)
Погашение облигаций		(66,049,200)	-
Взнос неконтрольных долей владения		19,554	132,006
Дивиденды и распределения выплаченные		(10,876,307)	(2,923,319)
Приобретение актива, предназначенного в пользу Акционера		(38,606,736)	(9,170,284)
Погашение обязательств по финансовой аренде		(685,935)	(339,553)
Чистое движение денежных средств от финансовой деятельности		91,542,547	179,818,642
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов		33,340,961	42,855,075
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	15	97,513,097	54,706,785
Эффект изменения валютных курсов на балансы денежных средств и их эквивалентов, деноминированных в иностранной валюте		(642,109)	(48,763)
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	15	130,211,949	97,513,097

В 2011 г. в Группе были следующие неденежные операции: поступление основных средств от Акционера как вклад в уставный капитал на сумму 1,203,236 тыс. тенге (2010 г.: ноль), передача Акционером юридического права на железнодорожные активы участков «Хромтау–Айтеке Би» и «Айтеке Би–Алтынсарин» на сумму 30,482,773 тыс. тенге (2010 г.: ноль), передача Акционером 100%-ой доли владения ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» за 10,255,000 тыс. тенге (2010 г.: ноль), корректировка до справедливой стоимости займов полученных в размере 10,271,770 тыс. тенге (2010 г.: 9,694,252 тыс. тенге), поступление основных средств на сумму 12,255,643 тыс. тенге (2010 г.: 10,661,431 тыс. тенге) приобретенных, но не оплаченных в течение отчетного периода, капитализация затрат по займам на сумму 2,361,383 тыс. тенге (2010 г.: 524,803 тыс. тенге), взаимозачет задолженности по железнодорожным администрациям на сумму 4,114,905 тыс. тенге (2010 г.: ноль).

В течение 2011 г. Группа произвела покупку активов по соглашениям о финансовой аренде общей стоимостью 1,042,029 тыс. тенге (2010 г.: 3,506 тыс. тенге) (Примечание 19).

А.У. Мамин
Президент

К.К. Алпысбаев
Вице-президент по
экономике и финансам

Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

20 марта 2012 г.

20 марта 2012 г.

20 марта 2012 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (в тыс. тенге)

	Уставный капитал	Дополнительный оплаченный капитал и невыпущенный уставный капитал	Резерв от пересчета иностранных валют	Нераспределенная прибыль	Доля акционера материнской компании	Неконтрольные доли владения	Итого капитала
На 1 января 2010 г. (как представлено ранее)	486,220,457	20,254,432	(83,546)	154,611,850	661,003,193	-	661,003,193
Эффект объединения организаций под общим контролем (Примечание 4)	-	-	-	6,772,871	6,772,871	5,075,366	11,848,237
На 1 января 2010 г. (пересчитано)	486,220,457	20,254,432	(83,546)	161,384,721	667,776,064	5,075,366	672,851,430
Прибыль за год	-	-	-	65,917,640	65,917,640	619,112	66,536,752
Прочий совокупный убыток за год	-	-	(20,251)	-	(20,251)	-	(20,251)
Совокупный доход за год	-	-	(20,251)	65,917,640	65,897,389	619,112	66,516,501
Взносы в уставный капитал (Примечание 16)	34,880,000	17,578,867	-	-	52,458,867	-	52,458,867
Внос неконтрольных долей владения	-	-	-	-	-	132,006	132,006
Выплата дивидендов (Примечание 16)	-	-	-	(2,923,319)	(2,923,319)	-	(2,923,319)
Распределение (Примечания 7, 13, 16 и 24)	-	(4,116,700)	-	(27,129,708)	(31,246,408)	-	(31,246,408)
Внос - корректировка займа до справедливой стоимости, за минусом отсроченного налога в сумме 1,938,850 тыс. тенге (Примечание 17)	-	7,755,402	-	-	7,755,402	-	7,755,402
Приобретение неконтрольных долей участия в дочерних предприятиях	-	-	-	136,384	136,384	(137,625)	(1,241)
На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	521,100,457	41,472,001	(103,797)	197,385,718	759,854,379	5,688,859	765,543,238

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ КАПИТАЛА ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге)

	Уставный капитал	Дополнительный оплаченный капитал и невыпущенный уставный капитал	Резерв от пересчета иностранных валют	Нераспределенная прибыль	Доля акционера материнской компании	Неконтрольные доли владения	Итого капитала
На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	521,100,457	41,472,001	(103,797)	197,385,718	759,854,379	5,688,859	765,543,238
Прибыль за год	-	-	-	122,886,900	122,886,900	341,919	123,228,819
Прочий совокупный убыток за год	-	-	(93,404)	-	(93,404)	-	(93,404)
Совокупный доход за год	-	-	(93,404)	122,886,900	122,793,496	341,919	123,135,415
Взнос Акционера (Примечание 16)	-	92,024,746	-	-	92,024,746	-	92,024,746
Взнос неконтрольных долей владения	-	-	-	-	-	19,608	19,608
Приобретение дочерних организаций (Примечание 30)	-	-	-	-	-	1,035,225	1,035,225
Взносы в уставный капитал (Примечание 16)	10,255,000	-	-	(10,255,000)	-	-	-
Перевод в связи с юридической регистрацией размещения части акций	17,578,867	(17,578,867)	-	-	-	-	-
Перевод в связи передачей юридического права на железнодорожные активы (Примечания 5 и 16)	30,482,773	(21,013,822)	-	(9,468,951)	-	-	-
Выплата дивидендов (Примечание 16)	-	-	-	(9,776,307)	(9,776,307)	-	(9,776,307)
Распределение (Примечания 13, 16 и 24)	-	-	-	(29,714,107)	(29,714,107)	-	(29,714,107)
Взнос - корректировка займа до справедливой стоимости, за минусом отсроченного налога в сумме 2,054,354 тыс. тенге (Примечание 17)	-	8,217,416	-	-	8,217,416	-	8,217,416
Изменение неконтрольных долей участия в дочерних предприятиях	-	-	-	920,014	920,014	(927,533)	(7,519)
На 31 декабря 2011 г.	579,417,097	103,121,474	(197,201)	261,978,267	944,319,637	6,158,078	950,477,715

А.У. Мамин
Президент

20 марта 2012 г.

К.К. Алыпсбаев
Вице-президент по
экономике и финансам

20 марта 2012 г.

Н.Х. Абилова
Главный бухгалтер

20 марта 2012 г.

Примечания ниже являются неотъемлемой частью настоящей консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

1. ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

АО «Национальная компания «Қазақстан темір жолы» (далее – «Компания») было создано в Казахстане в соответствии с Постановлениями Правительства Республики Казахстан (далее – «Государство») для целей образования холдинговой компании по государственным активам железнодорожной отрасли. Компания была зарегистрирована 15 мая 2002 г. Консолидированная финансовая отчетность включает результаты деятельности Компании и полностью контролируемых ею дочерних организаций (далее – вместе «Группа»). Адрес зарегистрированного офиса Компании: 010000, Республика Казахстан, г. Астана, ул. Д. Кунаева, 6.

Государство, в лице АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (Министерство транспорта и коммуникаций Республики Казахстан – до 8 июня 2006 г.; АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» – до 17 октября 2008 г.), является единственным акционером Компании (далее – «Акционер»).

Государство осуществляет контроль над структурой Группы и определяет долгосрочную структуру деятельности железной дороги в Республике Казахстан. Начиная с 1997 г. Государство находится в процессе реструктуризации железнодорожной отрасли в Республике Казахстан, которая включает в себя создание Группы, разделение пассажирских и грузовых перевозок и соответствующих тарифов, а также, субсидирование пассажирских перевозок. Через операции Группы Государство Республики Казахстан продолжает процесс реструктуризации железнодорожной отрасли Казахстана и разработало долгосрочную стратегию развития до 2020 г., которая включает существенные инвестиции в железнодорожные активы. В рамках этой Стратегии Компания разработала детальный план мероприятий, согласно которому предусмотрено создание АО «НК «КТЖ-Инфраструктура» и АО «НЖК «КТЖ», АО «Грузовые перевозки», АО «Пассажирские перевозки», АО «Производство и ремонт» до 2015 г.

Группа осуществляет эксплуатацию государственной системы железных дорог, контролируемую Государством, оказывая услуги по грузовым и пассажирским перевозкам и обеспечивая содержание и ремонт железнодорожной инфраструктуры, в Республике Казахстан. В рамках регулирования железнодорожной отрасли Казахстана, Государство устанавливает тарифы, применяемые Группой в грузовых и пассажирских перевозках. Также, определенные направления пассажирских перевозок субсидируются государственными грантами. Эти регулируемые тарифы различаются между собой в зависимости от типа предоставляемых услуг по перевозке, а также, для грузовых перевозок, зависят от направления: внутривнутриреспубликанское, международное экспорт-импорт. Тариф на перевозку грузов в международном транзитном сообщении не регулируется государством.

Деятельность Группы была подвержена эффекту мирового экономического спада. В результате мирового экономического спада мировые затраты и мировое промышленное производство замедлились, что, в свою очередь, повлияло на оборот грузов, перевозимых по железной дороге. Начиная со второй половины 2009 г. Группа наблюдала увеличение в объемах грузоперевозок и соответствующих доходах, что продолжалось в течение 2010 и 2011 гг. Кроме того, в 2011 и 2010 гг. Группа получила разрешение повысить тарифы на грузовые перевозки в регулируемых видах сообщения в среднем на 15% и 17.6%, соответственно, и пассажирские перевозки в международном сообщении, пассажирские перевозки в межобластном и межрайонном сообщениях на вагоны типа люкс на 10% и 10%, соответственно, а также увеличилась сумма государственных субсидий, предоставленных Группе.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

2. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ

Основные принципы подготовки

Консолидированная финансовая отчетность Группы подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее по тексту – «МСФО»). Консолидированная финансовая отчетность была подготовлена на основе принципа первоначальной стоимости, за исключением некоторых финансовых инструментов.

Принятие новых и пересмотренных стандартов

Стандарты и Интерпретации, принятые в текущем периоде:

Группа приняла следующие новые и пересмотренные Стандарты и Интерпретации в течение года:

- МСБУ 1 «Представление финансовой отчетности»
- МСБУ 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах» – (новая редакция)
- КИМСФО 14 «Предоплаты в отношении требований о минимальном финансировании»
- КИМСФО 19 «Погашение финансовых обязательств долевыми инструментами»
- МСБУ 32 «Финансовые инструменты; представление информации «Классификация выпусков прав на акции» (поправка)
- МСФО 3 «Объединение предприятий»

Кроме того, Группа приняла поправки к прочим стандартам в рамках ежегодной инициативы, направленной на общее улучшение действующих МСФО. Эти поправки относятся к некоторым формулировкам и вопросам, касающимся представления консолидированной финансовой отчетности, и вопросам признания и оценки. Уточнения привели к ряду изменений в деталях учетной политики Группы – некоторые из которых представляют собой изменения только в терминологии, другие существенны, но не оказывают влияния на суммы отчетности.

Принятие вышеперечисленных стандартов не имело эффекта на результаты операций или на консолидированное финансовое положение.

Выпущенные Стандарты и Интерпретации, которые будут приняты в будущих периодах:

На дату утверждения настоящей консолидированной финансовой отчетности следующие Интерпретации и Стандарты были выпущены, но еще не вступили в силу:

Действительно для
учетных периодов,
начинающихся с или
после

Поправки к МСФО 7 «Раскрытие информации – передача финансовых активов»	1 июля 2011 г.
МСФО 9 «Финансовые инструменты»	1 января 2015 г.
МСФО 10 «Консолидированная финансовая отчетность»	1 января 2013 г.
МСФО 11 «Соглашения о совместной деятельности»	1 января 2013 г.
МСФО 12 «Раскрытие информации об участии в других предприятиях»	1 января 2013 г.
МСФО 13 «Оценка справедливой стоимости»	1 января 2013 г.
Поправки к МСБУ 1 «Представление информации о статьях прочего совокупного дохода»	1 января 2013 г.
Поправки к МСБУ 12 «Отложенные налоги – возмещение базовых активов»	1 января 2012 г.
МСБУ 19 (пересмотренный в 2011 г.) «Вознаграждения работникам»	1 января 2013 г.
МСБУ 27 (пересмотренный в 2011 г.) «Отдельная финансовая отчетность»	1 января 2013 г.
МСБУ 28 (пересмотренный в 2011 г.) «Вложения в зависимые и совместные предприятия»	1 января 2013 г.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

В мае 2011 года был выпущен пакет пяти стандартов (МСФО 10, МСФО 11, МСФО 12, МСБУ 27 (2011), и МСБУ 28 (2011)), в которых рассматриваются вопросы консолидации, учета соглашений о совместной деятельности, вложений в ассоциируемые предприятия и раскрытия информации. Пять указанных выше стандартов обязательны к применению для годовых отчетных периодов, начинающихся не ранее 1 января 2013 года. Допускается досрочное применение при условии одновременного применения всех пяти стандартов.

Руководство предполагает, что пять указанных выше стандартов будут применены в консолидированной финансовой отчетности Группы за год, начинающийся 1 января 2013 года. Применение этих стандартов не окажет существенного влияния на показатели консолидированной финансовой отчетности.

Руководство Компании предполагает, что все остальные вышеперечисленные Стандарты и Интерпретации не окажут существенного влияния на консолидированную финансовую отчетность в период их первого применения.

Существенные бухгалтерские суждения и оценки

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО предусматривает подготовку руководством Группы суждений и использование субъективных оценок и допущений, влияющих на учетные суммы активов и обязательств и раскрытие информации о потенциальных активах и обязательствах на дату подписания консолидированной финансовой отчетности и учетные суммы доходов и расходов в течение отчетного периода. Несмотря на то, что эти оценки основываются на исторических знаниях и других существенных факторах, события или действия могут сложиться таким образом, что фактические результаты будут отличаться от оценок.

Ключевые допущения по будущим и прочим ключевым источникам оценки неопределенности на отчетную дату, которые несут существенный риск материальной корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в следующем финансовом году, обсуждаются ниже:

Обесценение активов

Группа проводит проверку наличия индикаторов обесценения балансовой стоимости материальных и нематериальных активов на каждую отчетную дату.

Определение наличия индикаторов актива основывается на большом количестве факторов таких, как: изменение в процессе реструктуризации, в ожидаемом росте железнодорожной индустрии, предполагаемые денежные потоки, изменение доступности финансирования в будущем; технологическое устаревание, прекращение оказания услуг, текущие затраты на замещение и другие изменения условий, которые указывают на существование обесценения.

В случае если такие индикаторы существуют, оценивается возмещаемая стоимость активов и сравнивается с балансовой стоимостью активов. В случае, если балансовая стоимость превышает возмещаемую стоимость активов, обесценение признается. Возмещаемая стоимость определяется как наибольшее из двух значений: справедливой стоимости активов за вычетом расходов на реализацию и стоимости использования. При оценке стоимости использования расчетные будущие потоки денежных средств дисконтируются до их текущей стоимости с использованием ставки дисконта до налогообложения, которая, по мнению руководства, отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие активам. Изменение в оценочной возмещаемой стоимости может привести к обесценению или его восстановлению в будущих периодах.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Вознаграждения работникам после выхода на пенсию

Пенсионный план с установленными выплатами, используемый Группой, учитывается в соответствии с требованиями МСБУ 19 «Вознаграждения работникам». МСБУ 19 требует применения оценок в отношении различных суждений, включая будущие ежегодные увеличения минимальной заработной платы, демографию работодателя и пенсионеров, ставки дисконтирования, а также, ожидаемый годовой коэффициент увеличения цены железнодорожного билета. Оценки Группы по МСБУ 19, кроме прочих обстоятельств, базируются на историческом опыте и рекомендациях актуариев. Изменение в суждениях может оказать существенный эффект на прибыли или убытки Группы. Для большей информации см. Примечание 20.

Резервы

Оценка товарно-материальных запасов

Товарно-материальные запасы измеряются по наименьшей из двух величин: по себестоимости или чистой стоимости реализации. Группа отражает соответствующий резерв, уменьшая стоимость неликвидных и малоиспользуемых товарно-материальных запасов до чистой стоимости реализации. Фактическая сумма реализации от выбытия таких товарно-материальных запасов может отличаться от чистой стоимости реализации; любая такая разница может оказать существенный эффект на будущие операционные результаты.

Возмещение НДС

По состоянию на каждую отчетную дату Группа производит оценку резерва в отношении невозмещаемой суммы НДС, которая возникла из-за предоставления услуг по международным перевозкам. Группа не может выставить НДС покупателям и, соответственно, может реализовать эти суммы только путем зачета против будущих сумм обязательств по НДС или получив их от налоговых органов. Группа рассматривает информацию об ожидаемых обязательствах по НДС, полученную из своего налогового отдела, переписку с государственными налоговыми органами, а также, исторические данные в отношении его возмещения. Фактическая сумма возмещения НДС может отличаться от сумм оценки Группы, что может оказать существенный эффект на операционные результаты.

Износ основных средств

Износ основных средств начисляется на основе прямолинейного метода в течение срока полезной службы активов. Оценки, связанные с предполагаемыми сроками полезной службы, ликвидационной стоимостью, а также, методы начисления износа пересматриваются на каждую отчетную дату и корректируются в случае необходимости. Любые корректировки учитываются перспективно как изменение в расчетных оценках. Оценки в отношении сроков полезной службы и ликвидационной стоимости активов зависят от ожидаемого использования, программ по ремонту и поддержанию, объемов деятельности, совершенствования технологий и прочих условий деятельности. В результате изменения этих оценок, суммы износа могут существенно отличаться от сумм, отраженных в прошлых годах.

В течение 2011 г. руководство пересмотрело сроки полезного использования отдельных локомотивов в связи с их моральным износом. Это изменение в оценке, рассчитанное исходя из допущения о владении этими активами до окончания их ожидаемого срока полезного использования, привело к увеличению износа в текущем году и во все последующие годы примерно на 1,007,691 тыс. тенге.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Налогообложение

Различные казахстанские законодательные акты и нормы не всегда написаны ясно. Возможны случаи расхождения мнений между местными, региональными и республиканскими налоговыми органами.

При этом, в случае доначисления налоговыми органами дополнительных налогов, существующие размеры штрафов и пени установлены в значительном размере; размер штрафа составляет 50% от суммы доначисленного налога и размер пени составляет 22.5% от суммы несвоевременно уплаченного налога. В результате, штрафы и пени могут превысить суммы доначисленных налогов.

Ввиду неопределенности, указанной выше, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени, если таковые доначислены, может превысить сумму, отнесенную на расходы по настоящее время и начисленную по состоянию на 31 декабря 2011 г. Разницы между оценками и фактически оплаченными суммами, если таковые возникают, могут оказать существенный эффект на прибыль Группы в будущих периодах.

Принципы консолидации

Консолидированная финансовая отчетность включает в себя финансовые отчетности Компании и контролируемых ею дочерних организаций, список которых приведен в Примечании 33. Дочерние организации консолидируются с даты перехода контроля к Группе и перестают консолидироваться с даты их выхода из-под контроля Группы. Сделки по объединению бизнесов учитываются Группой по методу покупки. Все операции, сальдо и нереализованные доходы или расходы по расчетам внутри Группы исключаются при консолидации.

Объединения организаций

Сделки по объединению бизнесов учитываются Группой по методу покупки, за исключением объединений в сделке между предприятиями, находящимися под общим контролем. Вознаграждение, уплачиваемое при объединении бизнесов, оценивается по справедливой стоимости, которая рассчитывается как сумма справедливых стоимостей на дату приобретения активов, переданных Группой, обязательств, принятых на себя Группой перед бывшими владельцами приобретаемого бизнеса, а также долевых ценных бумаг, выпущенных Группой в обмен на получение контроля над бизнесом. Все связанные с этим расходы, как правило, отражаются в прибылях и убытках в момент возникновения.

Идентифицируемые приобретенные активы и принятые обязательства признаются по справедливой стоимости на дату приобретения, за следующими исключениями:

- отложенные налоговые активы и обязательства или активы и обязательства, относящиеся к соглашениям по выплате вознаграждения работникам, признаются и оцениваются в соответствии с МСБУ 12 «Налоги на прибыль» и МСБУ 19 «Вознаграждения работникам» соответственно;
- обязательства или долевые ценные бумаги, связанные с соглашениями приобретаемого бизнеса по выплатам, рассчитываемым на основе цены акций, или с соглашениями Группы по выплатам, рассчитываемым на основе цены акции, заключенными взамен соглашений приобретаемого бизнеса по таким выплатам, оцениваются в соответствии с МСФО 2 «Выплаты, рассчитываемые на основе цены акций» на дату приобретения; и
- активы (или группы выбывающих активов), классифицированные как предназначенные для продажи в соответствии с МСФО 5 «Долгосрочные активы, предназначенные для продажи, и прекращенная деятельность», оцениваются в соответствии с МСФО 5.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Гудвил рассчитывается как превышение стоимости приобретения, стоимости неконтрольной доли владения в приобретенном предприятии и справедливой стоимости ранее принадлежавшей покупателю доли (при наличии таковой) в капитале приобретенного предприятия над величиной его чистых идентифицируемых активов и обязательств на дату приобретения.

Превышение доли компании-покупателя в чистой справедливой стоимости приобретенных идентифицируемых активов, обязательств и условных обязательств над стоимостью приобретения признается в прибылях и убытках в момент его возникновения.

Неконтрольные доли владения, представляющие существующие доли собственности и дающие право их держателям на пропорциональную долю чистых активов предприятия в случае ликвидации, могут первоначально оцениваться по справедливой стоимости или в размере пропорциональной части неконтрольной доли владения в признанной стоимости идентифицируемых чистых активов приобретенного бизнеса. Выбор способа оценки проводится для каждой сделки отдельно. Прочие виды неконтрольных долей владения оцениваются по справедливой стоимости или в применимых случаях в соответствии с методом, описанным в другом МСФО.

Гудвил, возникающий при приобретении бизнеса, учитывается по стоимости приобретения, установленной на дату приобретения бизнеса, за вычетом накопленных убытков от обесценения при наличии таковых. Группа оценивает гудвил на предмет обесценения не реже одного раза в год, а также при наличии признаков обесценения. Гудвил распределяется между генерирующими единицами (группами активов, генерирующими денежные средства) или группами генерирующих единиц, которые, как ожидается, получают преимущества синергетического эффекта объединения предприятий. Убытки от обесценения гудвила признаются непосредственно в консолидированном отчете о совокупном доходе и не подлежат восстановлению в последующих периодах.

Объединение организаций под общим контролем

Объединение организаций, находящихся под общим контролем, учитывается на основе первоначальной стоимости, при которой первоначальная балансовая стоимость активов и обязательств, приобретаемых организаций объединяются с Группой. Консолидированная финансовая отчетность Группы отражает эффект консолидации так, как будто финансовая отчетность дочерних организаций была консолидирована, начиная с самого раннего из представленных периодов.

Разница, возникающая между выпущенным уставным капиталом и стоимостью акций дочерних компаний, корректируются в составе нераспределенной прибыли в консолидированном отчете об изменениях капитала.

Функциональная валюта и валюта представления

Консолидированная финансовая отчетность Группы представлена в Казахстанских тенге (далее - «тенге»). Функциональной валютой Компании и ее дочерних предприятий также является тенге. Функциональной валютой филиалов Группы, находящегося в России является Российский Рубль. Активы и обязательства данного филиала переводятся по курсу на отчетную дату, а прибыли или убытки переводятся по среднему курсу за год. Курсовые разницы, возникающие по пересчету, учитываются в прочем совокупном доходе. При выбытии зарубежного предприятия, отсроченная кумулятивная сумма, относящаяся к данному конкретному зарубежному предприятию, признается в консолидированном отчете о совокупном доходе.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Тенге не является полностью конвертируемой валютой за пределами Республики Казахстан. Операции в валютах, отличных от функциональной валюты, (в иностранных валютах) учитываются по рыночному курсу на дату совершения операции, установленному Казахстанской фондовой биржей («КФБ»). По иностранным валютам, по которым не проводились торги на сессии КФБ, курсы обмена валют рассчитываются Национальным банком Республики Казахстан с использованием кросс-курсов к доллару США в соответствии с котировками, полученными по каналам информационного агентства Reuters.

Денежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются по курсу на отчетную дату. Все курсовые разницы, возникающие в результате изменения обменных курсов после даты совершения операции, отражаются в консолидированном отчете о совокупном доходе. Неденежные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, которые отражены по справедливой стоимости, пересчитываются в тенге по курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости. Неденежные активы и обязательства, отраженные по исторической стоимости в иностранной валюте, не пересчитываются.

В следующей таблице представлены обменные курсы тенге на следующие даты:

	<u>31 декабря 2011 г.</u>	<u>31 декабря 2010 г.</u>	<u>1 января 2010 г.</u>
Доллар США	148.40	147.40	148.36
Швейцарский франк	157.65	156.76	143.01
Российский рубль	4.61	4.84	4.92

Средневзвешенные курсы обмена тенге за годы, закончившиеся 31 декабря, составили:

	<u>2011 г.</u>	<u>2010 г.</u>
Доллар США	146.62	147.35
Швейцарский франк	165.79	141.61
Российский рубль	5.00	4.85

Признание финансовых инструментов

Группа признает финансовые активы и обязательства в своем консолидированном отчете о финансовом положении тогда и только тогда, когда она становится участником соответствующего договора по инструменту. Финансовые активы и обязательства отражаются с использованием принципа учета на дату операции.

Финансовые активы и обязательства первоначально отражаются по себестоимости, которая представляет собой справедливую стоимость полученного или уплаченного вознаграждения, включая или вычитая затраты, связанные с совершением сделки, и в последующем отражаются по справедливой стоимости или амортизированной стоимости.

Справедливая стоимость обычно определяется со ссылкой на официальные рыночные котировки. В случае если рыночные котировки не доступны, справедливая стоимость определяется используя общепринятые методы по оценке, такие как дисконтированные будущие денежные потоки, которые основываются на рыночных данных.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Амортизированная стоимость оценивается с применением метода эффективной процентной ставки. Эффективная процентная ставка – это ставка дисконтирования ожидаемых будущих денежных поступлений (включая все полученные или сделанные платежи по долговому инструменту, являющиеся неотъемлемой частью эффективной ставки процента, затраты по оформлению сделки и прочие премии или дисконты) на ожидаемый срок до погашения долгового инструмента или (если применимо) на более короткий срок, до балансовой стоимости на момент принятия долгового инструмента к учету.

Финансовые активы

Финансовые активы классифицируются в следующие категории: финансовые активы, учитываемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки («ОССЧПУ»), инвестиции, удерживаемые до погашения и «займы и дебиторская задолженность». Классификация зависит от характера и цели финансовых инструментов и определяется в момент первоначального признания.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают средства на банковских счетах, деньги в пути, наличность в кассе и краткосрочные депозиты с первоначальным сроком погашения не превышающим три месяца.

Инвестиции, удерживаемые до погашения

Инвестиции, удерживаемые до погашения представляют собой долговые ценные бумаги с определяемыми или фиксированными платежами, которые Группа намеревается и способна удерживать до погашения. Инвестиции, удерживаемые до погашения отражаются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной ставки за вычетом резерва на обесценение.

Займы и дебиторская задолженность

Торговая дебиторская задолженность признается и отражается в бухгалтерском учете по суммам выставленных счетов к оплате, за вычетом резерва по сомнительной задолженности. Резерв по сомнительной задолженности начисляется Группой при невозмещении дебиторской задолженности в установленные договорами сроки. Резерв по сомнительной задолженности периодически пересматривается и, если возникает необходимость в корректировках, соответствующие суммы отражаются в консолидированном отчете о совокупном доходе отчетного периода, в котором выявлена такая необходимость. Безнадёжная задолженность списывается по мере ее выявления за счет ранее созданного резерва.

Прочие финансовые активы

Прочие финансовые активы представляют собой производные финансовые активы такие как депозиты в банках с фиксированными или определяемыми платежами, которые не котируются на активном рынке. Такие активы учитываются по амортизированной стоимости с применением метода эффективной процентной ставки за вычетом любого обесценения.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Обесценение финансовых активов

Финансовые активы, кроме активов ОССЧПУ, оцениваются на предмет показателей обесценения на каждую отчетную дату. Финансовые активы обесцениваются, когда существуют объективные свидетельства того, что в результате одного или нескольких событий, произошедших после первоначального признания финансового актива, произошли: существенное изменение в предполагаемом будущем движении денежных средств по инвестиции, значительные финансовые трудности, испытываемые эмитентом или должником, нарушение условий договора, предоставление кредиторами льготных условий, связанных с финансовыми трудностями заемщика, вероятность банкротства или финансовой реорганизации заемщика, исчезновение активного рынка для данного финансового актива. Для финансовых активов, отраженных по амортизированной стоимости, сумма обесценения представляет собой разницу между балансовой стоимостью актива и текущей стоимостью предполагаемого будущего движения денежных средств, дисконтированной по первоначальной действующей процентной ставке.

Балансовая стоимость финансового актива уменьшается на убыток от обесценения напрямую по всем финансовым активам, за исключением торговой дебиторской задолженности, когда балансовая стоимость уменьшается посредством использования резерва по сомнительной задолженности.

Если в последующем периоде сумма убытка от обесценения уменьшается, и уменьшение может быть объективно связано с событием, происходящим после признания обесценения, то ранее признанная сумма убытка от обесценения сторнируется в прибылях или убытках в той мере, в какой балансовая стоимость инвестиции на дату сторнирования обесценения не превышает сумму, которую могла составлять амортизированная стоимость, если обесценение не было бы признано.

Финансовые обязательства

Финансовые обязательства представлены договорными соглашениями, которые отражаются когда возникает обязательства по договорам.

Торговая и прочая кредиторская задолженность

Торговая и прочая кредиторская задолженность первоначально оцениваются по справедливой стоимости, а впоследствии переоцениваются по амортизированной стоимости, используя метод эффективной процентной ставки.

Процентные займы и привлеченные средства

Все займы и привлеченные средства первоначально учитываются по стоимости, представляющей собой справедливую стоимость полученных денежных средств с учетом расходов, связанных с привлечением заемных средств.

После первоначального признания, процентные займы и привлеченные средства учитываются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Доходы и расходы, за исключением расходов по займам, подлежащих капитализации (например, комиссии по гарантиям третьих сторон), отражаются в консолидированном отчете о совокупном доходе в случае, когда прекращается признание обязательств, а также при учете амортизации.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Взаимозачеты

Финансовые активы и финансовые обязательства могут быть взаимозачтены, и чистая сумма показана в консолидированном отчете о финансовом положении только тогда, когда существует юридическое право произвести взаимозачет признанных сумм, и у Группы есть намерения либо произвести взаимозачет, либо реализовать актив и погасить обязательство одновременно.

Прекращение признания финансовых активов и обязательств

Финансовые активы

Признание финансового актива (или, где приемлемо, часть финансового актива или часть группы аналогичных финансовых активов) прекращается в том случае, когда:

- истекли права на получение потоков денежных средств от актива;
- Группа сохраняет право на получение потоков денежных средств от актива, но приняла обязательство оплатить их полностью без существенной задержки третьей стороне в соответствии с передаточным соглашением, и передала, в основном, все риски и выгоды по данному активу; или
- Группа передала свои права на получение потоков денежных средств от актива, и либо (а) передала, в основном, все риски и выгоды по активу, или (б) и не передавала, и не удерживала никакие риски и выгоды по активу, но передала контроль над активом.
- Если Группа передала свои права на получение потоков денежных средств от актива и не передала, и не удерживала никакие риски и выгоды по активу, и не передавала контроль над активом, то актив признается в той степени, в которой Группа продолжает участвовать в активе. Продолжение участия, которое принимает форму поручительства по переданному активу, оценивается по наименьшему из значений первоначальной балансовой стоимости актива и максимальной суммы возмещения, которая может потребоваться от Группы в качестве погашения.

Финансовые обязательства

Признание финансового обязательства (или часть финансового обязательства) прекращается, когда оно погашено, то есть, когда указанное в договоре обязательство исполнено, аннулировано или срок его действия истек.

Товарно-материальные запасы

Основная часть товарно-материальных запасов используется в процессе хозяйственной деятельности для обеспечения эксплуатации магистральных железнодорожных сетей и подвижного состава, а не для торговых операций.

Товарно-материальные запасы оцениваются по наименьшему из значений себестоимости или чистой стоимости реализации. Себестоимость включает в себя затраты, понесенные в связи с доставкой и приведением запасов в состояние, необходимое для предполагаемого использования. Чистая стоимость реализации представляет собой оценку цены реализации запасов в ходе обычной деятельности за вычетом затрат на завершение и оценочных затрат на реализацию. Товарно-материальные запасы учитываются по методу средневзвешенной стоимости.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Основные средства

Основные средства отражаются по их первоначальной стоимости, либо исходной стоимости, за вычетом любого накопленного износа и убытков от обесценения.

Стоимость приобретенных основных средств определена как уплаченная сумма за приобретение актива и суммы прочих затрат прямо относимых на доставку актива в нужное место и приведение в состояние, обеспечивающее его функционирование в соответствии с намерениями в отношении планируемого использования.

Стоимость объектов собственного строительства Группы включает в себя стоимость всех использованных в ходе строительства материалов, прямые трудозатраты по проекту и непосредственно относящиеся к проекту затраты по финансированию, а также соответствующую часть переменных и постоянных накладных расходов. Капитализация затрат прекращается, как только объект готов к планируемому использованию.

Время от времени Группа вступает в договоры по финансовой аренде оборудования, подлежащего установке в ходе реализации проекта. Оборудование, находящееся в процессе подготовки к установке, не используется и в связи с этим отражается в составе незавершенного капитального строительства. Оборудование переводится в соответствующую группу, как только оно готово к использованию, и далее учитывается как описано в этой политике.

Признание объекта основных средств прекращается после его выбытия или в том случае, когда получение будущих экономических выгод от его использования или выбытия больше не ожидается. Любые доходы или расходы, возникающие при прекращении признания актива (рассчитанные как разница между чистыми поступлениями от выбытия и балансовой стоимостью актива), включаются в консолидированный отчет о совокупном доходе в том отчетном периоде, в котором наступило прекращение признания актива.

Последующие расходы

Ремонт путей и крупные капитальные ремонты с заменой запасных частей

Расходы на ремонт путей, включающие, в основном, расходы на замену железнодорожного полотна, капитализируются в той мере, в какой существует вероятность получения будущих экономических выгод, и такие расходы могут быть рассчитаны или оценены с достаточной степенью точности. Замененные активы, оцениваются по наименьшему из значений себестоимости и чистой стоимости реализации и приходятся в состав товарно-материальных запасов или основных средств, в зависимости от их природы. Превышение балансовой стоимости над чистой стоимостью реализации замененных активов признается как расход в консолидированном отчете о совокупном доходе. Основные средства, в отношении которых не ожидается получение будущих выгод, незамедлительно отражаются в консолидированном отчете о совокупном доходе.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Ремонты и обслуживание

Расходы на ремонты основных средств, в результате которых увеличиваются потоки будущих экономических выгод от использования этих основных средств, а также которые направлены на улучшение состоянию объекта основных средств и на увеличение срока его использования, и/или на улучшение их производственной мощности, признаются в составе стоимости данного объекта. Износ начисляется на основе прямолинейного метода в течение срока полезной службы. Все прочие последующие расходы, связанные с ремонтом и поддержанием, отражаются в консолидированном отчете о совокупном доходе.

Износ

Износ основных средств, за исключением земли и незавершенного капитального строительства, начисляется на основе прямолинейного метода в связи с тем, что Группа считает, что амортизация каждой категории активов распределяется равномерно в течение срока полезной службы. Оценочные сроки полезной службы, используемые Группой в каждом отчетном периоде представлены ниже (в годах):

Здания и сооружения	20-45
Инфраструктура железнодорожных путей	10-80
Машины и оборудование	5-25
Железнодорожный транспорт	15-32
Прочий транспорт	10-20
Прочие	3-40

Износ по земле и незавершенному капитальному строительству не начисляется. Объекты незавершенного капитального строительства переводятся в соответствующую группу после завершения и далее учитываются, как описано в этой политике.

Нематериальные активы

Нематериальные активы отражены по себестоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Нематериальные активы в основном включают программное обеспечение и соответствующие лицензии. Амортизация рассчитывается по прямолинейному методу в течение предполагаемого срока полезной службы данных активов, который составляет от 1 года до 10 лет. Предполагаемый срок полезной службы и метод начисления амортизации проверяются на конец каждого годового отчетного периода, с учетом любых изменений в оценке в будущем.

Инвестиционная недвижимость

Инвестиционная недвижимость представляет собой объекты, используемые для получения арендной платы, приращения капитала или в том или другом случае (в том числе такие объекты, находящиеся на стадии строительства). Объекты инвестиционной недвижимости первоначально учитываются по стоимости приобретения, включая затраты на приобретение. После первоначального признания Группа оценивает инвестиционную недвижимость по первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и накопленных убытков от обесценения. Износ по инвестиционной недвижимости начисляется на основе прямолинейного метода.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Объект инвестиционной недвижимости списывается с баланса при выбытии или окончательном выводе из эксплуатации, когда более не предполагается получение связанных с ним экономических выгод. Любой доход или расход от списания объекта (разница между чистыми поступлениями от выбытия и балансовой стоимостью актива) включается в прибыли и убытки за период, в котором имущество списывается.

Обесценение материальных и нематериальных активов, за исключением гудвилла

Группа проводит проверку наличия индикаторов обесценения балансовой стоимости материальных и нематериальных активов на каждую отчетную дату. В случае обнаружения любых таких индикаторов рассчитывается возмещаемая стоимость соответствующего актива с целью определения размера убытка от обесценения (если таковой имеется). Возмещаемая стоимость определяется как наибольшее из двух значений: справедливой стоимости актива за вычетом расходов на реализацию и стоимости использования. При оценке стоимости использования расчетные будущие потоки денежных средств дисконтируются до их текущей стоимости с использованием ставки дисконта до налогообложения, которая, по мнению руководства, отражает текущую рыночную оценку временной стоимости денег и риски, присущие активам.

Если возмещаемая стоимость актива оказывается ниже его балансовой стоимости, балансовая стоимость этого актива уменьшается до возмещаемой стоимости. Убытки от обесценения сразу отражаются в консолидированном отчете о совокупном доходе. В случаях, когда убыток от обесценения впоследствии восстанавливается, балансовая стоимость актива увеличивается до суммы, полученной в результате новой оценки его возмещаемой стоимости, таким образом, чтобы новая балансовая стоимость не превышала балансовую стоимость, которая была бы определена, если бы по этому активу не был отражен убыток от обесценения в предыдущие годы.

НДС к возмещению

НДС к возмещению возник из-за предоставления услуг по международным перевозкам, где Группа несет расходы, облагаемые НДС (горюче-смазочные материалы и прочие операционные затраты), но юридически не имеет права перевыставлять суммы НДС клиентам. Все суммы НДС связанные с этими операциями могут быть использованы для зачета против сумм НДС к оплате налоговым органам Республики Казахстан. По состоянию на каждую отчетную дату налоговый отдел Компании проводит анализ в соответствии с требованиями казахстанского налогового законодательства для того, чтобы определить ожидаемую сумму, которая будет использована в течение следующих двенадцати месяцев для зачета против обязательств по НДС. Ожидаемая сумма, которая будет возмещена в течение следующих двенадцати месяцев, представлена в составе прочих текущих активов. Группа оценивает сумму долгосрочного актива, которая по ее мнению будет возмещена, и начисляет резерв на оставшуюся сумму.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Инвестиции в ассоциированные и совместно-контролируемые организации

Инвестиции в ассоциированные и совместно-контролируемые организации учитываются по методу долевого участия. Ассоциированными являются организации, в которых Группа имеет существенное влияние, но которые не являются ни дочерними, ни совместными организациями Группы. Под совместно-контролируемыми организациями понимается договорное соглашение, по которому две или более стороны осуществляют экономическую деятельность, подлежащую совместному контролю. Инвестиции в ассоциированные/совместно-контролируемые организации отражаются в консолидированном отчете о финансовом положении по стоимости приобретения, плюс изменение доли Группы в чистых активах ассоциированной/совместно-контролируемой организации после приобретения, минус обесценение. В случаях, когда доля Группы в убытках этих организаций превышает долю владения Группы в такой организации (которая включает любые долгосрочные доли владения, которые по сути составляют часть чистых инвестиций Группы в организации), Группа прекращает признавать свою долю в дальнейших убытках. Доля Группы в прибылях и убытках ассоциированных/совместно-контролируемых организаций отражается в консолидированном отчете о совокупном доходе Группы.

Затраты по займам

Группа капитализирует затраты по займам, напрямую связанные с приобретением, строительством и производством квалифицируемых активов, а также части стоимости этого актива. Инвестиционный доход, полученный от временной инвестиции отдельных займов, ожидающих их использования на квалифицируемые активы, вычитается из затрат по займам, пригодных для капитализации.

Затраты по займам также включают курсовые разницы, возникающие в результате займов в иностранной валюте, в той мере, в какой они считаются корректировкой затрат на выплату процентов. Сумма курсовой разницы, капитализированная в виде корректировки затрат на выплату процентов, не превышает сумму затрат на выплату процентов, которую Группа капитализировала бы в случае, если займ был взят в местной валюте. Любое превышение курсовой разницы отражается в консолидированном отчете о совокупном доходе.

Все прочие затраты по займам признаются в консолидированном отчете о совокупном доходе в периоде, в котором они возникают.

Вознаграждения работникам

Пенсионный план с установленным размером выплат

В соответствии с Коллективным договором Группа выплачивает определенные вознаграждения своим работникам по окончании трудовой деятельности («Пенсионный план с установленным размером выплат»). В соответствии с данным договором Группа обеспечивает следующие основные выплаты и льготы в рамках нефундированного плана:

- единовременное пособие при выходе на пенсию;
- ежегодная материальная помощь пенсионерам;
- предоставление бесплатных железнодорожных билетов;
- материальная помощь на оплату ритуальных услуг; и
- материальная помощь на оплату протезирования зубов.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Обязательства и расходы по вознаграждению согласно Пенсионному плану с установленным размером выплат определяются с помощью метода прогнозируемой условной единицы. Этот метод рассматривает каждый проработанный год как повышающий, на дополнительную единицу, права на получение вознаграждения, и измеряет каждую единицу отдельно для отражения итогового обязательства. Расходы по предоставлению вознаграждений отражаются в консолидированном отчете о совокупном доходе с тем, чтобы распределить итоговые вознаграждения в течение рабочего стажа работников согласно формуле вознаграждения по Пенсионному плану с установленным размером выплат.

Это обязательство измеряется по текущей стоимости расчетного будущего движения денег с применением ставки дисконта, сходной со ставкой вознаграждения по государственным облигациям, валюта и условия по которым сопоставимы с валютой и оцененными условиями обязательств по Пенсионному плану с установленным размером выплат.

Группа признает актуарные прибыли и убытки, возникающие из-за пересмотра обязательств по вознаграждениям работникам, в течение периода, в котором они возникли, в составе расходов по вознаграждениям работников.

Капитал

Уставный капитал

Простые акции классифицируются как капитал. Затраты, напрямую относящиеся к выпуску новых акций, помимо случаев объединения организаций, показаны как вычет из суммы поступлений капитала. Все неденежные вклады в уставный капитал оцениваются по справедливой стоимости независимым оценщиком по состоянию на дату передачи. Любое превышение справедливой стоимости полученных средств над номинальной стоимостью выпущенных акций признается как дополнительный оплаченный капитал.

Полученные средства за невыпущенные простые акции признаются как невыпущенный уставный капитал до момента выпуска простых акций, когда такие поступления переносятся в уставный капитал.

Дивиденды

Дивиденды признаются как обязательство и вычитаются из суммы капитала на отчетную дату только в том случае, если они были объявлены до отчетной даты включительно. Информация о дивидендах раскрывается в отчетности, если они были объявлены до отчетной даты, а также объявлены после отчетной даты, но до даты утверждения консолидированной финансовой отчетности.

Распределения

Распределения признаются в составе капитала, когда Группа обязуется передать денежные средства или неденежные активы Акционеру/конечному Акционеру на безвозмездной основе и сумма такого обязательства может быть надежно оценена. Распределения признаются в составе капитала по справедливой стоимости за минусом любого соответствующего эффекта отсроченного налога, где применимо.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Признание доходов

Доходы признаются в той мере, в какой существует вероятность того, что Группа получит определенную экономическую выгоду, и доходы могут быть рассчитаны или оценены с достаточной степенью точности.

В отношении услуг, относящихся к перевозке, доход признается по степени завершения транспортировки на дату консолидированного отчета о финансовом положении, при условии, что степень завершения и сумма дохода могут быть определены достаточно точно. Степень завершенности процесса транспортировки грузов рассчитывается как процентное соотношение объема услуг, оказанных на отчетную дату, к общему объему услуг, согласно данным о датах отправления и прибытия грузов (пересечении выходной стыковой станции).

Суммы предоплаты, полученной от заказчиков за еще не оказанные транспортные услуги, отражаются в составе авансов, полученных от заказчиков, на момент получения. В момент начала предоставления услуг, сумма, относящаяся к этим услугам, переносится в доходы будущих периодов в составе прочих текущих обязательств в консолидированном отчете о финансовом положении. Доходы будущих периодов относятся на доходы по мере оказания услуг.

Доход в отношении услуг за пользование вагонами признается в период использования вагонов Группы.

Государственные субсидии

Правительство постановило, что Группа имеет право на получение субсидий в виде государственных грантов для частичного покрытия расходов транспортировки пассажиров по социально важным направлениям в Республике Казахстан. Группа, а также другие организации Республики Казахстан, предоставляющие услуги по пассажирским перевозкам железнодорожным транспортом, подают заявки на получение грантов на ежегодной основе. В случае если договор заключен, Группа получает право на субсидирование расходов по транспортировке пассажиров по социально важным направлениям по территории Республики Казахстан в пределах предварительно забюджетированной суммы, которая определяется Государством.

Государственные гранты признаются в консолидированном отчете о совокупном доходе в том периоде, в котором услуги по транспортировке были предоставлены пассажирам по сниженным тарифам, установленным Государством, когда возникает обоснованная уверенность в том, что Группа сможет исполнить применимые условия и когда существует достаточная уверенность в том, что гранты будут получены.

Налоги

Текущий налог

Налоговые активы и обязательства текущих и предыдущих периодов оцениваются по сумме, которая, как ожидается, будет возмещена налоговыми органами или уплачена налоговым органам. Ставки налогов и налоговое законодательство, используемые для расчета сумм, представляют собой ставки налогов и законодательство, которое введено в действие или в существенной мере введено в действие на отчетную дату.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Отсроченный налог

Отсроченный подоходный налог это налог, который будет оплачен или возмещен в сумме разницы между балансовой стоимостью активов и обязательств в консолидированной финансовой отчетности и соответствующей налоговой базой, которая используется для расчета налогооблагаемой прибыли, и рассчитывается по методу обязательств.

Отложенные налоговые обязательства, как правило, отражаются с учетом всех облагаемых временных разниц. Отложенные налоговые активы отражаются с учетом всех вычитаемых временных разниц при условии высокой вероятности наличия в будущем налогооблагаемой балансовой прибыли для использования этих временных разниц. Налоговые активы и обязательства не отражаются в консолидированной финансовой отчетности, если временные разницы связаны с гудвиллом или возникают вследствие первоначального признания других активов и обязательств в рамках сделок (кроме сделок по объединению бизнеса), которые не влияют ни на налогооблагаемую, ни на бухгалтерскую прибыль.

Отложенные налоговые обязательства отражаются с учетом налогооблагаемых временных разниц, относящихся к дочерним предприятиям, зависимым компаниям, а также совместной деятельности, за исключением случаев, когда Группа имеет возможность контролировать сроки восстановления временной разницы и существует высокая вероятность того, что данная разница не будет возвращена в обозримом будущем. Отложенные налоговые активы по таким инвестициям и долям признаются при условии высокой вероятности получения в будущем налогооблагаемой прибыли, достаточной для использования вычитаемых временных разниц, и ожидании их использования в обозримом будущем.

Балансовая стоимость отсроченных налоговых активов оценивается на каждую отчетную дату и уменьшается в той степени, в какой не существует вероятности того, что будет получена достаточная налогооблагаемая прибыль, против которой может быть использована вся величина или часть отсроченного налогового актива. Непризнанные отсроченные налоговые активы пересматриваются на каждую дату составления консолидированного отчета о финансовом положении и признаются в объеме, в котором существует возможность того, что будущая налогооблагаемая прибыль позволит восстановить отсроченный налоговый актив.

Отсроченные налоговые активы и обязательства рассчитываются по налоговым ставкам, которые применимы к периоду, когда реализуется актив или погашается обязательство, основываясь на налоговых ставках (и налоговом законодательстве), которые действовали или практически были введены в действие на дату соответствующего консолидированного отчета о финансовом положении.

Отсроченные налоговые активы и обязательства взаимозачитываются, если существует юридически действительное право на взаимозачет текущих налоговых активов против текущих налоговых обязательств, и отсроченные налоги относятся к одной и той же налогооблагаемой организации и одному и тому же налоговому органу.

Текущий и отсроченный подоходные налоги отражаются как расходы или экономия в прибылях и убытках, за исключением случаев, когда они относятся к статьям прочего совокупного дохода, либо к счетам капитала, и в данном случае отсроченный подоходный налог также отражается вне прибылей и убытков, или когда он возникает от первоначального признания объединения предприятий. В случае объединения предприятий налоговый эффект включается в учет объединения предприятий.

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Аренда

Операционная аренда

Аренда, при которой арендодатель фактически сохраняет за собой риски и выгоды, связанные с правом собственности на актив, классифицируется как операционная аренда. Платежи по операционной аренде отражаются как расходы в консолидированном отчете о совокупном доходе на основе прямолинейного метода, исходя из срока аренды.

Финансовая аренда

Группа признает финансовую аренду как актив и обязательство в консолидированном отчете о финансовом положении по суммам, равным на дату начала финансируемой аренды справедливой стоимости арендованного имущества, или, если ниже, по текущей стоимости минимальных арендных платежей. При расчете текущей стоимости минимальных арендных платежей в качестве фактора дисконта используется ставка вознаграждения по договору аренды, когда представляется возможным определить ее; в противном случае используется ставка вознаграждения на заемные средства Группы. Первоначально понесенные прямые затраты учитываются как часть актива. Арендные платежи распределяются между расходами по вознаграждению и снижением имеющегося обязательства. Расходы по вознаграждению распределяются по периодам в течение срока аренды с тем, чтобы получить постоянную ставку вознаграждения по оставшейся сумме обязательств для каждого периода.

Финансовая аренда приводит к увеличению расхода по амортизации в отношении актива, а также к финансовым расходам за каждый отчетный период. Политика амортизации в отношении арендуемого актива соответствует политике по амортизации собственных активов, если срок аренды больше этого срока. Если срок аренды менее срока амортизации аналогичных основных средств, арендуемый актив амортизируется исходя из срока аренды.

Резервы

Резервы отражаются в учете, когда у Группы есть обязательства (юридические или вмененные), возникшие в результате прошлых событий, и существует высокая вероятность того, что Группа должна будет погасить данные обязательства, а размер таких обязательств может быть надежно оценен.

Величина резерва предстоящих расходов, отражаемая в учете, представляет собой наилучшую расчетную оценку суммы, необходимой для погашения обязательств, определенную на отчетную дату с учетом рисков и неопределенностей, характерных для данных обязательств. Если величина резерва предстоящих расходов рассчитывается на основании предполагаемых денежных потоков по погашению обязательств, то резерв предстоящих расходов определяется как приведенная стоимость таких денежных потоков (если влияние изменения стоимости денег во времени является существенным). Если ожидается, что выплаты, необходимые для погашения обязательств, будут частично или полностью возмещены третьей стороной, соответствующая дебиторская задолженность отражается при условии практически полной уверенности в том, что возмещение будет получено и возможности надежной оценки суммы этой дебиторской задолженности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

3. ИНФОРМАЦИЯ ПО СЕГМЕНТАМ

Группа, основываясь на информации, содержащейся в отчетах, которые регулярно просматриваются Акционером с целью распределения финансовых средств, а также для оценки их деятельности, выделяет два отчетных сегмента – грузовые и пассажирские перевозки. Группа распределяет все административные затраты и затраты по процентам, а также налоги на прибыль, по этим сегментам. Нераспределенные доходы и расходы, в основном относятся к ремонтным работам сторонним организациям, продаже металлолома и продаже электричества, которые не просматриваются руководителем, отвечающим за принятие операционных решений, на регулярной основе.

Учетная политика отчетных сегментов аналогична с учетной политикой Группы, описанной в Примечании 2.

Группа отслеживает множественные показатели прибыльности такие, как: прибыль до налогообложения, прибыль за год и валовую прибыль. Несмотря на это, прибыль после налогообложения является показателем, используемым для цели распределения ресурсов и для оценки деятельности сегментов.

	За год, закончившийся 31 декабря 2011 г.			
	Грузовые перевозки	Пассажирские перевозки	Нераспределенные результаты	Итого
Ключевые операционные показатели				
Доходы – внешние и внутрисегментные	881,810,289	97,467,897	183,314,221	1,162,592,407
Внутрисегментные доходы	(274,432,454)	(23,730,239)	(161,680,372)	(459,843,065)
Доходы	607,377,835	73,737,658	21,633,849	702,749,342
Себестоимость реализации	(366,767,992)	(91,739,250)	(11,773,020)	(470,280,262)
Общие и административные расходы	(52,013,999)	(8,825,955)	(1,932,422)	(62,772,376)
Расходы по реализации	(159,971)	-	-	(159,971)
Финансовый доход	4,547,670	96,577	-	4,644,247
Финансовые затраты	(19,434,627)	(80,605)	-	(19,515,232)
Убыток от курсовой разницы	(1,592,747)	(47,518)	-	(1,640,265)
Убыток от обесценения основных средств	(770,732)	(132,327)	-	(903,059)
Доля в прибыли/(убытке) ассоциированных организаций и совместно-контролируемых организаций	77,067	(7,736)	-	69,331
Доход от приобретения доли владения по цене ниже справедливой стоимости	-	-	948,610	948,610
Прочие прибыли и убытки	3,618,502	(237,376)	-	3,381,126
Расходы по подоходному налогу	(27,078,735)	(4,438,534)	(1,775,403)	(33,292,672)
Прибыль/(убыток) за год	147,802,271	(31,675,066)	7,101,614	123,228,819
Прочая ключевая информация о сегментах				
Капитальные затраты по основным средствам	331,468,015	36,638,487	3,102,975	371,209,477
Износ основных средств	48,377,917	10,959,553	1,821,586	61,159,056

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	За год, закончившийся 31 декабря 2010 г. (пересчитано)			
	Грузовые перевозки	Пассажирские перевозки	Нераспреде- ленные результаты	Итого
Ключевые операционные показатели				
Доходы – внешние и внутрисегментные	725,408,794	88,322,618	133,209,285	946,940,697
Внутрисегментные доходы	(221,262,783)	(21,704,374)	(121,592,732)	(364,559,889)
Доходы	504,146,011	66,618,244	11,616,553	582,380,808
Себестоимость реализации	(305,066,682)	(82,890,120)	(9,462,081)	(397,418,883)
Общие и административные расходы	(58,944,114)	(8,840,517)	(1,379,595)	(69,164,226)
Расходы по реализации	(121,788)	-	-	(121,788)
Финансовый доход	3,141,913	147,778	-	3,289,691
Финансовые затраты	(12,928,225)	(70,706)	-	(12,998,931)
(Убыток)/доход от курсовой разницы	(295,957)	177,305	-	(118,652)
Восстановление убытка/(убыток) от обесценения основных средств	151,430	(45,002)	-	106,428
Доля в убытке ассоциированных организаций и совместно-контролируемых организациях	242,810	-	-	242,810
Прочие прибыли и убытки	1,923,998	(38,962)	-	1,885,036
Расходы по подоходному налогу	(39,654,022)	(1,736,544)	(154,975)	(41,545,541)
Прибыль/(убыток) за год	92,595,374	(26,678,524)	619,902	66,536,752
Прочая ключевая информация о сегментах				
Капитальные затраты по основным средствам	169,993,589	25,332,820	13,963,113	209,289,522
Износ основных средств	41,034,348	9,567,275	1,276,083	51,877,706

Географическая информация Группы

Группа получает доходы от покупателей в различных географических регионах. Таблица ниже предоставляет информацию о доходах, основываясь на местопребывание за годы, закончившиеся 31 декабря:

Местопребывание покупателей	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Казахстан	690,780,995	570,740,523
Россия	4,819,874	4,481,172
Узбекистан	2,800,627	2,588,390
Китай	2,088,960	1,987,857
Туркменистан	721,916	714,937
Прочее	1,536,970	1,867,929
	<u>702,749,342</u>	<u>582,380,808</u>

В основном, все долгосрочные активы Группы находятся в Казахстане.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

4. ОБЪЕДИНЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИЙ ПОД ОБЩИМ КОНТРОЛЕМ

В соответствии с Программой по развитию транспортной инфраструктуры на 2010-2014 гг., утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан 30 сентября 2010 г. №1006, и решением Правления АО «ФНБ «Самрук-Казына» от 1 ноября 2010 г. №61/10, Акционер в апреле 2011 г. внес свою 100%-ую долю владения ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» в уставный капитал Компании.

ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» владело 33.4% доли участия в ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания» до даты передачи. Кроме того, АО «Қазтеміртранс» владело 33.3% доли участия в ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания». Таким образом, в результате передачи контроля над ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» Группа также получила контроль над ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания».

Так как передача ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» является объединением бизнеса под общим контролем, данная консолидированная финансовая отчетность была представлена таким образом, как если бы передача ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» произошла на начало самого раннего представленного периода (т.е. 1 января 2010 г.) и, как результат, соответствующие сравнительные данные по состоянию на 31 декабря 2010 г. и 1 января 2010 г. были пересчитаны. Активы и обязательства были отражены в данной консолидированной финансовой отчетности по балансовой стоимости, отраженной в их финансовой отчетности, с соответствующим отнесением на нераспределенную прибыль.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Влияние существенных изменений в сравнительных данных представлено ниже:

	Как представлено ранее	Объединение организаций под общим контролем	Элиминации	Пересчитано
Эффект на финансовое положение на 31 декабря 2010 г.				
Основные средства	978,927,703	16,372,767	(1,771,450)	993,529,020
Прочие долгосрочные активы	39,429,912	1,706,338	(4,017,576)	37,118,674
Итого текущие активы	282,109,121	22,455,542	(8,239,772)	296,324,891
ИТОГО АКТИВЫ	1,300,466,736	40,534,647	(14,028,798)	1,326,972,585
Собственный капитал акционера материнской компании				
Неконтрольные доли владения	752,202,863	7,847,505	(195,989)	759,854,379
Итого капитал	(2,089)	6,441,294	(750,346)	5,688,859
Итого капитал	752,200,774	14,288,799	(946,335)	765,543,238
Итого долгосрочные обязательства				
Итого текущие обязательства	297,044,866	7,698,569	-	304,743,435
Итого обязательства	251,221,096	18,547,279	(13,082,463)	256,685,912
Итого обязательства	548,265,962	26,245,848	(13,082,463)	561,429,347
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	1,300,466,736	40,534,647	(14,028,798)	1,326,972,585
Эффект на финансовое положение на 1 января 2010 г.				
Основные средства	833,599,921	12,141,628	-	845,741,549
Прочие долгосрочные активы	16,897,767	169,601	(700,258)	16,367,110
Итого текущие активы	144,315,786	17,616,657	(5,671,035)	156,261,408
ИТОГО АКТИВЫ	994,813,474	29,927,886	(6,371,293)	1,018,370,067
Собственный капитал акционера материнской компании				
Неконтрольные доли владения	661,003,193	6,835,740	(62,869)	667,776,064
Итого капитал	-	5,661,746	(586,380)	5,075,366
Итого капитал	661,003,193	12,497,486	(649,249)	672,851,430
Итого долгосрочные обязательства				
Итого текущие обязательства	213,171,640	1,824,629	-	214,996,269
Итого обязательства	120,638,641	15,605,771	(5,722,044)	130,522,368
Итого обязательства	333,810,281	17,430,400	(5,722,044)	345,518,637
ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	994,813,474	29,927,886	(6,371,293)	1,018,370,067

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	Как представлено ранее	Объединение организаций под общим контролем	Элиминации	Пересчитано
Эффект на отчет о совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2010 г.:				
Доходы	583,900,194	74,416,891	(75,936,277)	582,380,808
Валовый доход	177,466,515	8,548,180	(1,052,770)	184,961,925
Прибыль до налогообложения	105,024,871	3,354,508	(297,086)	108,082,293
Прибыль за год	65,162,420	1,671,418	(297,086)	66,536,752
Прибыль, относящаяся к Акционеру материнской компании	65,175,379	754,245	(11,984)	65,917,640
Эффект на отчет о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2010 г.:				
Движение денежных средств от/(использованных в) операционной деятельности	180,982,606	(3,797,614)	(11,564,558)	165,620,434
Движение денежных средств (использованных в)/от инвестиционной деятельности	(313,860,679)	(287,880)	11,564,558	(302,584,001)
Движение денежных средств от финансовой деятельности	175,108,231	4,710,411	-	179,818,642

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

5. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

Движение основных средств за год, закончившийся 31 декабря 2011 г., представлено следующим образом:

	Земля	Здания и сооружения	Инфра-структура железно-дорожных путей	Машины и оборудование	Железно-дорожный транспорт	Прочий транспорт	Прочие	Незавершенное капитальное строительство	Итого
Историческая стоимость:									
На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1,065,275	110,399,068	453,431,973	140,647,286	385,171,462	10,686,867	8,392,203	133,107,879	1,242,902,013
Поступило	48,214	217,210	29,864	10,675,360	40,982,399	803,878	687,181	299,795,133	353,239,239
Поступление при объединении организаций (Примечание 30)	652,786	4,118,219	-	2,633,901	6,057	114,583	640,026	3,438,148	11,603,720
Внутреннее перемещение	93,629	14,604,216	128,308,827	55,260,040	127,920,530	332,288	1,119,690	(327,639,220)	-
Выбыло (43,056)	(43,056)	(1,467,901)	(134,692)	(1,225,467)	(3,139,975)	(131,207)	(145,218)	-	(6,287,516)
Перевод в товарно-материальные запасы	-	-	(9,099,162)	(21,267)	(660)	(54)	(14,083)	-	(9,135,226)
Перевод в прочие долгосрочные активы (Примечание 9)	-	(35,295)	-	-	-	-	-	(8,975,335)	(9,010,630)
Перевод в нематериальные активы (Примечание 6)	-	-	-	-	-	-	-	(3,863,139)	(3,863,139)
Перевод в инвестиционную недвижимость (Примечание 8)	(54,398)	(5,022,058)	-	(1,848,774)	-	-	-	-	(6,925,230)
На 31 декабря 2011 г.	1,762,450	122,813,459	572,536,810	206,121,079	550,939,813	11,806,355	10,679,799	95,863,466	1,572,523,231
Накопленный износ и обесценение:									
На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	-	(9,851,618)	(64,066,272)	(38,714,392)	(126,789,245)	(3,331,983)	(3,134,150)	(3,485,333)	(249,372,993)
Начислено износа за год	-	(3,185,748)	(15,414,627)	(13,125,919)	(27,629,565)	(1,195,638)	(953,910)	-	(61,505,407)
Начислено обесценения за год	-	376,923	(769,041)	(83,736)	(64,908)	5,786	10,264	(378,347)	(903,059)
Внутреннее перемещение	-	94,347	140,767	20,233	(245,839)	(25,246)	15,738	-	-
Выбыло	-	770,327	86,627	1,004,810	2,724,446	82,347	120,097	-	4,788,654
Перевод в товарно-материальные запасы	-	-	3,572,135	9,506	660	54	9,855	-	3,592,210
Перевод в инвестиционную недвижимость (Примечание 8)	-	111,602	-	234,749	-	-	-	-	346,351
На 31 декабря 2011 г.	-	(11,684,167)	(76,450,411)	(50,654,749)	(152,004,451)	(4,464,680)	(3,932,106)	(3,863,680)	(303,054,244)
Балансовая стоимость:									
На 31 декабря 2011 г.	1,762,450	111,129,292	496,086,399	155,466,330	398,935,362	7,341,675	6,747,693	91,999,786	1,269,468,987

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Движение основных средств за год, закончившийся 31 декабря 2010 г., представлено следующим образом:

	Земля	Здания и сооружения	Инфра-структура железно-дорожных путей	Машинны и оборудова-ние	Железно-дорожный транспорт	Прочий транспорт	Прочие	Незавер-шенное капитальное строи-тельство	Итого
Историческая стоимость:									
На 1 января 2010 г. (пересчитано)	946,862	72,512,040	427,592,681	120,888,378	343,607,567	9,881,817	7,679,657	70,859,732	1,053,968,734
Поступило	107,362	554,912	17,268	5,256,819	11,064,319	736,317	320,829	191,316,809	209,374,635
Внутреннее перемещение	23,439	37,875,914	36,828,341	16,092,590	35,973,394	128,516	502,860	(127,425,054)	-
Выбыло	(4,471)	(192,445)	(607,104)	(1,483,266)	(5,369,182)	(55,260)	(94,563)	(25,609)	(7,831,900)
Перевод в товарно-материальные запасы	(7,917)	(351,353)	(10,399,213)	(107,235)	(104,636)	(4,523)	(16,580)	(39,584)	(11,031,041)
Перевод в нематериальные активы (Примечание 6)	-	-	-	-	-	-	-	(1,578,415)	(1,578,415)
На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1,065,275	110,399,068	453,431,973	140,647,286	385,171,462	10,686,867	8,392,203	133,107,879	1,242,902,013
Накопленный износ и обесценение:									
На 1 января 2010 г. (пересчитано)	-	(8,019,110)	(54,338,513)	(29,661,596)	(108,300,359)	(2,272,182)	(2,269,869)	(3,365,556)	(208,227,185)
Начислено износа за год	-	(2,206,895)	(13,551,564)	(10,287,930)	(23,757,919)	(1,103,169)	(970,229)	-	(51,877,706)
Восстановлено обесценения за год	-	127,041	1,511	56,339	43,965	(5,393)	2,742	(119,777)	106,428
Внутреннее перемещение	-	92,327	(61,373)	(30,824)	(29,194)	6,737	22,327	-	-
Выбыло	-	154,213	378,040	1,202,140	5,245,905	42,007	80,500	-	7,102,805
Перевод в товарно-материальные запасы	-	806	3,505,627	7,479	8,357	17	379	-	3,522,665
На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	-	(9,851,618)	(64,066,272)	(38,714,392)	(126,789,245)	(3,331,983)	(3,134,150)	(3,485,333)	(249,372,993)
Балансовая стоимость: На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1,065,275	100,547,450	389,365,701	101,932,894	258,382,217	7,354,884	5,258,053	129,622,546	993,529,020
Балансовая стоимость: На 1 января 2010 г. (пересчитано)	946,862	64,492,930	373,254,168	91,226,782	235,307,208	7,609,635	5,409,788	67,494,176	845,741,549

Активы Группы включают в себя активы, связанные с железнодорожным путем «Хромтау-Алтынсарин», который соединяет западную и северную части Республики Казахстан, и, таким образом, замыкает железнодорожную инфраструктуру Республики Казахстан в единую сеть. Группа участвовала в проекте по развитию железнодорожного пути, который состоит из двух частей, а именно: участков «Хромтау-Айтеке Би» («первая часть») и «Айтеке Би-Алтынсарин» («вторая часть»). Строительство железнодорожного пути было инициировано Министерством транспорта и коммуникаций Республики Казахстан, и было на 64% финансировано Государством за счет средств государственного бюджета, а остаток был финансируван Группой.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

В течение 2006 г. первая часть Проекта была завершена, а вторая часть – в течение 2007 г. Группа признала в качестве железнодорожных активов, стоимость всего строительства, включая 21,013,822 тыс. тенге, финансируемого Государством, до передачи юридического права собственности, так как они не могут быть физически разделены. Данная операция была отражена как вклад Акционера в составе дополнительно оплаченного капитала в консолидированном отчете об изменениях капитала (Примечание 16). В октябре 2011 г. Акционер передал Группе юридическое право на данные железнодорожные активы.

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. основные средства Группы балансовой стоимостью 50,007,759 тыс. тенге, 46,580,791 тыс. тенге и 47,164,038 тыс. тенге, соответственно, выступали в качестве залогового обеспечения по определенным займам (Примечание 17).

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. первоначальная стоимость полностью амортизированных основных средств Группы составила 171,066,735 тыс. тенге, 143,654,379 тыс. тенге и 172,489,980 тыс. тенге, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. балансовая стоимость основных средств, приобретенных по договорам финансовой аренды и включенных в оборудование и незавершенное капитальное строительство, составила 7,191,245 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: 6,857,295 тыс. тенге, 1 января 2010 г.: 7,369,941 тыс. тенге).

По состоянию на 31 декабря 2011 г. балансовая стоимость основных средств дочерней организации, АО «Транстелеком», ограниченных в использовании по решению суда, составила ноль (31 декабря 2010 г.: 3,220,815 тыс. тенге, 1 января 2010 г.: ноль).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

6. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ

Движение нематериальных активов за год, закончившийся 31 декабря 2011 г., представлено следующим образом:

	Лицензии	Программное обеспечение	Прочие ⁽¹⁾	Гудвил	Итого
Стоимость:					
На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	689,531	7,303,574	763,461	-	8,756,566
Поступило	215,347	21,248	105,114	-	341,709
Поступление при объединении организаций (Примечание 30)	-	-	26,021	322,335	348,356
Перевод с товарно-материальных запасов	-	15,349	-	-	15,349
Перевод с основных средств (Примечание 5)	-	3,863,139	-	-	3,863,139
Прочее перемещение между категориями	(126,048)	184,920	(58,872)	-	-
Выбыло	(112)	(236,449)	-	-	(236,561)
На 31 декабря 2011 г.	778,718	11,151,781	835,724	322,335	13,088,558
Накопленная амортизация:					
На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	(542,524)	(2,768,310)	(101,621)	-	(3,412,455)
Начислено	(102,061)	(1,282,853)	(113,103)	-	(1,498,017)
Прочее перемещение между категориями	107,488	(116,917)	9,429	-	-
Выбыло	112	178,545	-	-	178,657
На 31 декабря 2011 г.	(536,985)	(3,989,535)	(205,295)	-	(4,731,815)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2011 г.	241,733	7,162,246	630,429	322,335	8,356,743

Движение нематериальных активов за год, закончившийся 31 декабря 2010 г., представлено следующим образом:

	Лицензии	Программное обеспечение	Прочие ⁽¹⁾	Итого
Стоимость:				
На 1 января 2010 г. (пересчитано)	701,451	5,438,205	763,409	6,903,065
Поступило	2,044	369,471	52	371,567
Перевод с основных средств (Примечание 5)	-	1,578,415	-	1,578,415
Выбыло	(13,964)	(82,517)	-	(96,481)
На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	689,531	7,303,574	763,461	8,756,566
Накопленная амортизация:				
На 1 января 2010 г. (пересчитано)	(374,558)	(1,902,260)	(88,759)	(2,365,577)
Начислено	(181,563)	(947,420)	(12,862)	(1,141,845)
Выбыло	13,597	81,370	-	94,967
На 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	(542,524)	(2,768,310)	(101,621)	(3,412,455)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2010 г. (пересчитано)	147,007	4,535,264	661,840	5,344,111
Балансовая стоимость на 1 января 2010 г. (пересчитано)	326,893	3,535,945	674,650	4,537,488

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ) (в тыс. тенге, если не указано иное)

(1) «Прочие» представляют собой технические документации, проект технологического процесса для сборки тепловозов и инструкции по эксплуатации, которые являются несущественными по отдельности. Период амортизации нематериальных активов включенных в «Прочие» варьируется от 1 до 10 лет.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. первоначальная стоимость полностью самортизированных нематериальных активов, представленных программным обеспечением и используемых Группой в ходе своей деятельности, составила 1,449,316 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: 545,109 тыс. тенге, 1 января 2010 г.: 406,691 тыс. тенге).

7. ИНВЕСТИЦИИ В АССОЦИИРОВАННЫЕ И СОВМЕСТНО-КОНТРОЛИРУЕМЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. и 1 января 2010 г. инвестиции в ассоциированные и совместно-контролируемые организации включали следующее:

Наименование ассоциированной и совместно-контролируемой организации	Основная деятельность	31 декабря 2011 г.		31 декабря 2010 г. (пересчитано)		1 января 2010 г. (пересчитано)	
		Балансовая стоимость	Доля владения, %	Балансовая стоимость	Доля владения, %	Балансовая стоимость	Доля владения, %
АО «Кедентранссервис»	Услуги по транспортировке и таможенной очистке	2,186,636	33.00	2,075,034	33.00	1,832,224	33.00
ООО «Росказжелдортранс»	Экспедирование грузов на зарубежные рынки	-	50.00	-	50.00	20,442	50.00
ГОО «Электровоз құрастыру зауыты»	Производство электровозов	2,752,868	50.00	71	50.00	-	-
Прочие		-	34-50	71	46.02-50	-	37.03
		<u>4,939,504</u>		<u>2,075,176</u>		<u>1,852,666</u>	

Прочие включают инвестиции в ассоциированные и совместно-контролируемые организации находящиеся либо на стадии становления или бездействующие. По состоянию на 31 декабря 2011 г. Группа признала долю в убытках данных организаций и убытки от обесценения в результате списания инвестиций до нуля.

В течение 2010 и 2009 гг. согласно решению единственного Акционера Группа приобрела 8.99% и 37.03% выпущенных акций в АО «Досжан темир жолы», компании под совместным контролем Акционера, за 3,880,000 тыс. тенге и 1,578,000 тыс. тенге, соответственно. На дату передачи и по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. оценочная справедливая стоимость акций в АО «Досжан темир жолы» равнялась нулю и, соответственно, инвестиции были отражены в консолидированном отчете о финансовом положении по нулевой стоимости. Разница между оплаченной суммой и справедливой стоимостью приобретенных акций представлена как распределение Акционеру в консолидированном отчете об изменениях капитала.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. и за годы, закончившиеся на эту же дату, сжатая финансовая информация по инвестициям в ассоциированные и совместно-контролируемые организации представлена следующим образом:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Итого активы	35,131,409	9,685,907	9,287,693
Итого обязательств	(23,059,964)	(3,397,642)	(3,694,614)
Чистые активы	12,071,445	6,288,265	5,593,079
Доля в чистых активах ассоциированных и совместно-контролируемых организаций	4,939,504	2,075,176	1,852,666
		2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Итого доход		10,916,902	6,552,321
Итого прибыль		193,115	735,789
Доля в прибыли ассоциированных и совместно-контролируемых организаций		69,331	242,810

8. ИНВЕСТИЦИОННАЯ НЕДВИЖИМОСТЬ

Движение инвестиционной недвижимости за год, закончившийся 31 декабря 2011 г., представлено следующим образом:

	Земля	Здания и сооружения	Машины и оборудование	Итого
Историческая стоимость:				
На 31 декабря 2010 г.	-	-	-	-
Перевод с основных средств (Примечание 5)	54,398	5,022,058	1,848,774	6,925,230
На 31 декабря 2011 г.	54,398	5,022,058	1,848,774	6,925,230
Накопленный износ и обесценение:				
На 31 декабря 2010 г.	-	-	-	-
Перевод с основных средств (Примечание 5)	-	(111,602)	(234,749)	(346,351)
На 31 декабря 2011 г.	-	(111,602)	(234,749)	(346,351)
Балансовая стоимость:				
На 31 декабря 2011 г.	54,398	4,910,456	1,614,025	6,578,879

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

9. ПРОЧИЕ ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. прочие долгосрочные активы включали следующее:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Авансы, оплаченные за основные средства	42,752,592	29,147,127	9,006,910
НДС к возмещению	17,324,330	24,512,391	15,513,721
Активы для реализации государству (Примечание 5)	9,010,630	-	-
Авансы, выплаченные за объекты жилого фонда, за минусом обесценения	403,956	1,329,596	1,506,126
Прочие	1,447,257	651,956	301,525
	70,938,765	55,641,070	26,328,282
Минус: резерв по авансам поставщикам за основные средства	(2,012,763)	(2,538,597)	(1,946,910)
Минус: резерв по невозмещаемому НДС	(13,497,661)	(23,403,086)	(14,404,416)
	55,428,341	29,699,387	9,976,956

По состоянию на 31 декабря 2011 г. авансы, оплаченные за основные средства, в основном включали авансы, оплаченные на строительство железнодорожных линий «Узень – государственная граница с Туркменистаном» и «Хоргос-Жетыген» на сумму 4,260,991 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: 9,654,316 тыс. тенге; 1 января 2010 г.: ноль), авансы оплаченные за поставку локомотивов на сумму 6,038,012 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: ноль; 1 января 2010 г.: 1,774,308 тыс. тенге), авансы, оплаченные за поставку пассажирских вагонов, на сумму 9,359,242 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: ноль; 1 января 2010 г.: 1,741,099 тыс. тенге), авансы, оплаченные за поставку грузовых вагонов, на сумму 7,939,424 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: ноль; 1 января 2010 г.: ноль), а также авансы, оплаченные за покупку запасных частей для сборки локомотивов, на сумму 10,719,558 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: 12,788,649 тыс. тенге; 1 января 2010 г.: ноль).

В 2011 г. конечный Акционер предоставил Компании решение, согласно которому Компания должна продать некоторые активы, построенные в рамках проектов по строительству железнодорожных линий, по цене, которую еще предстоит согласовать в конце строительства. Продажа, как ожидается, произойдет в 2013 г., и в то время как цена продажи еще не согласована, ожидается, что она составит, как минимум, балансовую стоимость указанных активов. В данной консолидированной финансовой отчетности такие активы были представлены в составе прочих долгосрочных активов.

Движение в резерве по авансам поставщикам за основные средства за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Резерв по авансам поставщикам за основные средства на начало года	(2,538,597)	(1,946,910)
Восстановлено/(начислено) за год	61,140	(593,003)
Списано в течение года за счет ранее созданного резерва	464,694	1,316
	(2,012,763)	(2,538,597)

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Движение по резерву на обесценение по невозмещаемому НДС за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Резерв по невозмещаемому НДС на начало года	(23,403,086)	(14,404,416)
Восстановлено/(начислено) за год	9,905,425	(8,998,670)
Резерв по невозмещаемому НДС на конец года	<u>(13,497,661)</u>	<u>(23,403,086)</u>

Восстановленный резерв по невозмещаемому НДС включает сторнирование резерва в сумме 8,356,191 тыс. тенге в связи с изменениями в методологии расчета возврата НДС согласно налоговому законодательству Республики Казахстан.

10. ТОВАРНО-МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАПАСЫ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. и 1 января 2010 г. товарно-материальные запасы включали следующее:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Сырье и материалы	14,371,690	12,461,418	11,655,981
Запасные части	12,739,945	13,140,327	12,521,151
Топливо	6,742,290	1,375,050	1,241,676
Материалы верхнего строения пути	1,379,128	1,554,358	843,386
Строительные материалы	983,652	768,328	704,910
Готовая продукция	1,465,284	351,088	424,489
Незавершенное производство	4,444,090	2,079,081	1,021,282
Прочие	977,697	966,049	996,028
Минус: Резерв по неликвидным и устаревшим товарно-материальным запасам	<u>(1,619,110)</u>	<u>(1,924,805)</u>	<u>(2,377,773)</u>
	<u>41,484,666</u>	<u>30,770,894</u>	<u>27,031,130</u>

За годы, закончившиеся 31 декабря, движение в резерве по неликвидным и устаревшим товарно-материальным запасам представлено следующим образом:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Резерв по неликвидным и устаревшим товарно-материальным запасам на начало года	(1,924,805)	(2,377,773)
Восстановлено за год	291,770	344,448
Списано в течение года за счет ранее созданных резервов	<u>13,925</u>	<u>108,520</u>
Резерв по неликвидным и устаревшим товарно-материальным запасам на конец года	<u>(1,619,110)</u>	<u>(1,924,805)</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

11. ТОРГОВАЯ ДЕБИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. торговая дебиторская задолженность включала следующее:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Торговая дебиторская задолженность	9,772,597	10,147,759	12,495,771
Минус: резерв по сомнительной торговой задолженности	(5,204,454)	(4,944,335)	(5,091,628)
	<u>4,568,143</u>	<u>5,203,424</u>	<u>7,404,143</u>

По состоянию на 31 декабря 2011 г. на восемь дебиторов приходилось 37% торговой дебиторской задолженности Группы (31 декабря 2010 г.: 48%, 1 января 2010 г.: 55%).

За годы, закончившиеся 31 декабря, изменения в резерве по сомнительной задолженности представлены следующим образом:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Резерв по сомнительной задолженности на начало года	(4,944,335)	(5,091,628)
Начислено за год	(346,512)	(419,515)
Списано в течение года за счет ранее созданного резерва	86,393	566,808
Резерв по сомнительной задолженности на конец года	<u>(5,204,454)</u>	<u>(4,944,335)</u>

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. торговая дебиторская задолженность, за минусом резерва по сомнительной задолженности, Группы была выражена в следующих валютах:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Тенге	2,641,528	3,278,583	3,500,840
Швейцарские франки	1,383,016	1,576,367	3,771,321
Доллары США	479,136	337,857	119,943
Российские рубли	64,463	10,617	12,039
	<u>4,568,143</u>	<u>5,203,424</u>	<u>7,404,143</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

12. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. прочие финансовые активы представляли собой депозиты в банках с первоначальным сроком размещения свыше трех, но менее двенадцати месяцев:

	31 декабря 2011 г.		31 декабря 2010 г.		1 января 2010 г.	
	Процентная ставка	Сумма	Процентная ставка	Сумма	Процентная ставка	Сумма
АО «Казкоммерцбанк»	3%-4.5%	11,810,699	4.00-6.50%	40,466,935	-	-
АО «Народный банк Казахстана» (Примечание 34)	1%	3,004,657	2.00-4.00%	32,914,415	5.00-7.00%	10,173,176
АО «АТФ Банк»	2.6%-3.6%	20,439,594	3.15-4.00%	20,720,016	-	-
ДБ АО «Сбербанк России»	4.5%-5%	12,500,000	2.00-3.00%	14,026,388	4.00%	4,410,729
ДБ АО «HSBC Банк Казахстан»	-	-	2.42-2.55%	7,836,438	-	-
АО «Банк ЦентрКредит»	2.5%	2,994,000	4.20-5.00%	3,621,640	3.40-5.00%	2,953,440
АО «Казинвест Банк»	-	-	6.5%	2,000,000	-	-
АО «Альянс Банк» (Примечание 34)	7.00%	59,500	7.00%	22,000	-	-
		<u>50,808,450</u>		<u>121,607,832</u>		<u>17,537,345</u>
Задолженность по процентам начисленным		<u>413,214</u>		<u>593,563</u>		<u>169,635</u>
		<u>51,221,664</u>		<u>122,201,395</u>		<u>17,706,980</u>

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. прочие финансовые активы были выражены в следующих валютах:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г.	1 января 2010 г.
Тенге	22,699,504	29,995,556	3,396,240
Доллары США	28,522,160	92,205,839	14,310,740
	<u>51,221,664</u>	<u>122,201,395</u>	<u>17,706,980</u>

13. АКТИВ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫЙ В ПОЛЬЗУ АКЦИОНЕРА

В мае 2010 г. Правительство Республики Казахстан поручило Группе строительство здания телерадиокомплекса в г. Астана за счет средств Группы. Группа примет права на землю и активы в течение срока строительства, и по завершению строительства земля и здание будут переданы конечному Акционеру, безвозмездно. Руководство Группы утвердило проект по строительству в ноябре 2010 г., что подтвердило принятие Группой неотменяемого обязательства перед Правительством и, в результате, отразилось как прямое распределение Акционеру и обязательство на сумму 27,129,708 тыс. тенге (Примечания 16 и 24). Также, в 2010 г. Группа заключила договор со строительной компанией и начала строительство здания. В результате, Группа понесла затраты на строительство на сумму 1,467,483 тыс. тенге и перечислила аванс на сумму 7,702,801 тыс. тенге.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Данные затраты на общую сумму 9,170,284 тыс. тенге были отражены в консолидированном отчете о финансовом положении, как текущий актив (Актив, предназначенный в пользу Акционера), так как на 31 декабря 2010 г. ожидалось, что этот актив будет передан конечному Акционеру в течение 2011 г. В 2011 г. Группа подписала дополнительное соглашение о продлении строительства до 30 апреля 2012 г.

В марте 2011 г. Группа подтвердила принятие дополнительных обязательств по оснащению здания медийным и техническим оборудованием для обеспечения его функционирования как телерадиокомплекса. В 2011 г. Группа заключила договор на поставку медийного и технического оборудования для оснащения телерадиокомплекса, а также понесла затраты, связанные с приобретением земельного участка под строительство (Примечания 16 и 24). Данное принятие неотменяемого обязательства перед Правительством отразилось как дополнительное распределение конечному Акционеру и обязательство в сумме 28,614,107 тыс. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. Группа понесла затраты, связанные со строительством данного комплекса, поставкой медийного и технического оборудования, приобретением земельного участка под строительство, в общей сумме 42,469,126 тыс. тенге и перечислила аванс на дальнейшее строительство на сумму 2,858,297 тыс. тенге и аванс на поставку медийного и технического оборудования на сумму 2,449,597 тыс. тенге. Данные затраты отражены в консолидированном отчете о финансовом положении, как текущий актив, предназначенный в пользу конечного Акционера, так как ожидается что этот актив будет передан Акционеру после завершения строительства.

14. ПРОЧИЕ ТЕКУЩИЕ АКТИВЫ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. прочие текущие активы включали следующее:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
НДС к возмещению	29,581,540	12,600,692	24,299,015
Предоплата по прочим налогам	740,991	10,609,809	11,037,579
Авансы выданные	6,343,204	4,116,071	4,126,406
Претензии	1,665,898	1,254,115	1,159,290
Расходы будущих периодов	597,877	527,732	519,855
Перечисления учреждениям	291,997	292,022	292,069
Прочие	3,931,468	2,852,634	3,168,747
	43,152,975	32,253,075	44,602,961
Минус: резерв по сомнительной задолженности	(4,715,601)	(4,453,489)	(4,793,529)
	38,437,374	27,799,586	39,809,432

Текущий НДС к возмещению представлен суммой НДС, которую Группа сможет зачесть в счет обязательств по НДС в наступающем году.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

В течение 2011 г. налоговые органы осуществили возврат подоходного налога у источника выплаты с нерезидентов и пени в сумме 9,550,799 тыс. тенге (включенные в предоплату по прочим налогам в таблице выше) по решению Верховного суда, принятому в 2010 г. в пользу Группы по вопросу налоговой проверки за 2003-2006 гг.

Движение в резерве по сомнительной задолженности в отношении прочих текущих активов за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Резерв по сомнительной задолженности на начало года	(4,453,489)	(4,793,529)
Начислено за год	(833,333)	(263,302)
Списано в течение года за счет ранее созданного резерва	571,221	603,342
Резерв по сомнительной задолженности на конец года	(4,715,601)	(4,453,489)

15. ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА И ИХ ЭКВИВАЛЕНТЫ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. денежные средства и их эквиваленты включали следующее:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Деньги на текущих счетах в банках в тенге	98,418,075	58,631,020	18,526,255
Деньги на текущих счетах в банках в долларах США	4,416,695	18,668,910	5,976,135
Деньги на текущих счетах в банках в российских рублях	225,624	1,980,123	110,841
Деньги на текущих счетах в банках в швейцарских франках	35,779	1,194,157	133,740
Деньги на текущих счетах в банках в евро	22,087	35,018	1,389,909
Краткосрочные банковские вклады в тенге	21,038,894	9,991,339	12,739,418
Краткосрочные банковские вклады в долларах США	5,367,475	6,337,322	15,081,169
Краткосрочные банковские вклады в евро	637,469	649,140	723,656
Наличность в кассе	49,851	26,068	25,662
	130,211,949	97,513,097	54,706,785

Денежные средства на текущих счетах приносят вознаграждение по процентным ставкам, основанным на ежедневных процентных ставках, варьирующихся от 0.05% до 5.50% годовых (2010 г.: от 0.20% до 9.50% годовых, 2009 г.: от 0.50% до 9.00% годовых).

Краткосрочные банковские депозиты в тенге и в валюте размещаются на различные сроки на три месяца и менее, в зависимости от потребности Группы в деньгах, и приносят вознаграждение по процентным ставкам для краткосрочных депозитов от 0.3% до 2.32% годовых (2010 г.: от 0.1% до 9.1% годовых, 2009 г.: от 0.50% до 11.25% годовых).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

По состоянию на 31 декабря 2011 г. денежные средства, размещенные Группой на депозитах с первоначальным сроком погашения не более трех месяцев и на текущих счетах в банках, являющихся связанными сторонами Группы, составили 6,650,510 тыс. тенге и 59,070,906 тыс. тенге, соответственно (31 декабря 2010 г.: депозиты с первоначальным сроком погашения не более трех месяцев – 301,000 тыс. тенге и текущие счета – 32,203,735 тыс. тенге, 1 января 2010 г.: депозиты с первоначальным сроком погашения не более трех месяцев – 20,237,436 тыс. тенге и текущие счета – 9,927,601 тыс. тенге) (Примечание 34).

По состоянию на 31 декабря 2011 г. будущие поступления денежных средств на сумму ноль находились в залоге (31 декабря 2010 г. и 1 января 2010 г.: 12,803,421 долларов США) (Примечание 17).

16. УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. уставный капитал представлен следующим образом:

	Количество выпущенных акций, разрешенных к выпуску	Количество акций выпущенных и оплаченных	Уставный капитал, в тыс. тенге
По состоянию на 1 января 2010 г.	502,040,458	486,220,457	486,220,457
<i>Денежные взносы</i>			
Акции, оплаченные 10 февраля 2010 г.	-	4,880,000	4,880,000
Акции, оплаченные 25 июня 2010 г.	-	9,200	9,200,000
Акции, оплаченные 9 июля 2010 г.	-	20,800	20,800,000
По состоянию на 31 декабря 2010 г.	502,040,458	491,130,457	521,100,457
<i>Денежные взносы</i>			
Акции, оплаченные 28 июля 2011 г.	-	18,445	17,578,867
<i>Неденежные взносы</i>			
Передача Компании доли владения в ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» (5 апреля 2011 г.)	-	10,255	10,255,000
Перевод в связи с передачей юридического права на железнодорожные активы (9 ноября 2011 г., Примечание 5)	-	31,255	30,482,773
По состоянию на 31 декабря 2011 г.	502,040,458	491,190,412	579,417,097

Уставный капитал Компании был сформирован посредством выпуска акций в обмен на денежные средства или на объекты основных средств. Акционер имеет право на получение дивидендов, имеет право на часть имущества Компании в случае ее ликвидации и привилегию на приобретение акций Компании или других ценных бумаг, конвертируемых в акции Компании.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

При каждом выпуске акций определяется номинальная стоимость и любое изменение ранее определенной номинальной стоимости не применяется ретроспективно.

Вклады в уставный капитал

В течение 2011 г. Акционер внес вклад в уставный капитал Компании (включая дополнительно оплаченный капитал и невыпущенный уставный капитал):

- (а) денежными средствами на сумму 90,821,510 тыс. тенге;
- (б) долгосрочными активами на сумму 1,203,236 тыс. тенге;
- (с) 100% долей владения Акционера в ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» на сумму 10,255,000 тыс. тенге;
- (д) и передал юридическое право Акционера на железнодорожные активы «Хромтау-Алтынсарин» на сумму 30,482,773 тыс. тенге, которые были отражены по стоимости фактически понесенных затрат, профинансированных государством, на сумму 21,013,822 тыс. тенге (Примечание 5) в составе дополнительно оплаченного капитала по состоянию на 31 декабря 2010 г. Разница между оценочной стоимостью и затратами Государства на данное строительство на сумму 9,468,951 тыс. тенге была отражена в составе нераспределенной прибыли.

Кроме того, в течение 2011 г. корректировка займов до справедливой стоимости в сумме 10,271,770 тыс. тенге за минусом эффекта отложенного налога на сумму 2,054,354 тыс. тенге была отражена в составе дополнительно оплаченного капитала (Примечание 17).

В течение 2010 г. Акционер внес вклад в уставный капитал (включая дополнительно оплаченный капитал и невыпущенный уставный капитал) Компании денежными средствами на сумму 52,458,867 тыс. тенге.

Кроме того, в течение 2010 г. корректировка займов до справедливой стоимости в сумме 9,694,252 тыс. тенге за минусом эффекта отложенного налога на сумму 1,938,850 тыс. тенге была отражена в составе дополнительно оплаченного капитала (Примечание 17).

Дивиденды и распределения

Дивиденды

По состоянию на 31 декабря 2011 г. Группа объявила дивиденды за 2010 г. на сумму 9,776,307 тыс. тенге (2010 г.: 2,923,319 тыс. тенге за 2009 г.).

Распределения

Строительство здания телерадиокомплекса в пользу Акционера

Как описано в Примечании 13 выше, в мае 2010 г. Группа приняла неотменяемое обязательство перед Правительством по строительству здания телерадиокомплекса, которое по завершению строительства будет передано конечному Акционеру. Так как неотменяемое обязательство по передаче актива Акционеру возникло до 31 декабря 2010 г. передача в сумме 27,129,708 тыс. тенге была отражена в консолидированном отчете об изменениях капитала как распределение.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

В марте 2011 г. Группа подтвердила принятие дополнительных обязательств по оснащению здания медийным и техническим оборудованием для обеспечения его функционирования как телерадио- комплекса. Это подтвердило принятие Группой неотменяемого обязательства перед Правительством и, в результате, отразилось как признание дополнительного распределения Акционеру и обязательства, равное стоимости договора на поставку медийного и технического оборудования в сумме 28,125,000 тыс. тенге и затратам, связанным с приобретением земельного участка под строительство здания телерадиокомплекса на сумму 489,107 тыс. тенге.

Приобретение дополнительной доли в АО «Досжан темир жолы»

Как описано в Примечании 7, в 2010 г. согласно решению Акционера Компания использовала денежные средства в размере 3,880,000 тыс. тенге для приобретения 8.99% акций АО «Досжан темир жолы», компании под совместным контролем Акционера (1 января 2010 г.: 37.03% на сумму 1,578,000 тыс. тенге). Справедливая стоимость акций на дату передачи была равна нулю. Соответственно, Компания отразила всю стоимость приобретения в сумме 5,458,000 тыс. тенге как распределение Акционеру.

Оказание благотворительной помощи в пользу конечного Акционера

В мае 2011 г. Группа оказала благотворительную помощь акимату Западно-Казахстанской области в сумме 1,100,000 тыс. тенге для устранения последствий наводнений. Так как данная операция была осуществлена с конечным Акционером, Компания отразила ее эффект как распределение Акционеру.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

17. ЗАЙМЫ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. займы, включая начисленное вознаграждение, состояли из следующего:

	Исходная валюта	Выплаты	Процентная ставка	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Краткосрочные займы:						
АО «Ситибанк Казахстан»:						
			ЛИБОР по 1-месячным депозитам в долларах США			
Займ 1	Доллары США	29 декабря 2010 г.	+ 4.5%	-	-	4,458,526
Займ 2	Тенге	20 апреля 2012 г.	4.75%	4,400,580	-	-
Векселя АО «Сити Банк Казахстан»	Тенге	20 декабря 2011 г., 16 января 2012 г.	-	2,970,000	-	-
АО «АТФ Банк»	Тенге	февраль 2012 г. - октябрь 2012 г.	10%	2,234,538	-	-
АО «Народный Банк Казахстана»	Тенге	декабрь 2011 г. - апрель 2012 г.	10.02%-10.5%	654,875	1,608,058	-
АО «Народный Банк Казахстана»	Тенге	25 апреля 2012 г. - 24 октября 2012 г.	5.5%-6%	7,061,333	-	-
Прочие займы	Тенге	март 2012 г.	10%-15%	302,961	-	401,500
Долгосрочные займы:						
«АБН АМРО Банк Н.В.»:						
Займ 1	Доллары США	16-ю равными полугодовыми выплатами, начиная с 15 октября 2004 г. (последняя выплата 15 апреля 2012 г.)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США + 0.13%	290,291	842,676	1,407,309
Займ 2	Доллары США	32-мя квартальными выплатами, начиная с 15 мая 2005 г. (последняя выплата 15 мая 2014 г.)	ЛИБОР по 3-месячным депозитам в долларах США + 0.07%	3,952,249	6,009,273	8,152,320
Займ 3	Доллары США	3-мя равными полугодовыми выплатами, начиная с 4 августа 2010 г. (последняя выплата 4 августа 2011 г.)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США + 1.20%	-	13,962,262	21,064,094
«Японский банк международного сотрудничества» («ЯБМС»)	Японские йены	37-ю равными полугодовыми выплатами, начиная с декабря 2002 г. (последняя выплата 20 декабря 2020 г.)	3.00%	6,663,706	7,016,468	6,865,284
«Институту де Кредито Официаль» («ИКО»)	Доллары США	25-ю равными полугодовыми платежами, начиная с июля 2009 г. (последняя выплата 9 июля 2021 г.)	2.50%	3,292,686	3,597,548	3,950,158
АО «Банк Развития Казахстана» (Примечание 34):						
Займ 1	Доллары США	15-ю равными полугодовыми выплатами, начиная с 4 июня 2006 г. (последняя выплата 4 июня 2013 г.)	9.80%	563,005	931,766	1,314,034
Займ 2	Тенге	7-ю равными полугодовыми ежегодными выплатами, начиная с 8 марта 2012 г (последняя выплата 8 марта 2015 г.)	8%	1,380,506	966,755	-
АО «Европейский банк реконструкции и развития» (ЕБРР):						
Займ 1	Доллары США	15-ю равными полугодовыми выплатами, начиная с сентября 2011 г. (последняя выплата 15 сентября 2018 г.)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США + 3.25-3.35%	14,482,994	11,692,842	-
Займ 2	Доллары США	15-ю равными полугодовыми выплатами, начиная с 13 апреля 2013 г. (последняя выплата 13 апреля 2020 г.)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США + 3.25%	7,453,334	6,521,034	-
Займ 3	Доллары США, тенге	12-ю равными полугодовыми выплатами, начиная с 10 мая 2013 г. (последняя выплата 10 ноября 2018 г.)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США + 2.95% для транша в долларах США и all-in cost +2.95% для транша в тенге	12,226,934	-	-

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	Исходная валюта	Выплаты	Процентная ставка	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
АО «Фонд Национального Благополучия «Самрук-Казына» (Примечание 34):						
Займ 1	Тенге	25 января 2024 г.	2%	21,167,565	20,504,278	-
Займ 2	Тенге	ноябрь 2036 г.	0.75%	1,840,469	-	-
Займ 3	Тенге	декабрь 2036 г.	0.75%	6,890,180	-	-
Займ 4	Тенге	15 сентября 2017 г.	7.2%	15,048,000	-	-
Займ 5	Тенге	15 сентября 2017 г.	7.2%	60,192,000	-	-
АО «АТФ Банк»:						
Займ 1	Доллары США	19-ю квартальными выплатами, начиная с 20 ноября 2007 г. (последняя выплата 10 апреля 2012 г.)	4.51%	85,554	254,784	427,535
Займ 2	Тенге	февраль 2011 г. - май 2013 г.	9.93%-15%	1,053,602	3,158,925	1,259,279
Займ 3	Тенге	20 сентября 2017 г.	8.48%	1,325,243	1,553,000	-
Займ 4	Доллары США	4 декабря 2017 г.	8.84%	2,108,981	2,428,091	-
Займ 5	Доллары США	9-ю равными полугодовыми выплатами, начиная с 1 марта 2012 г. (последняя выплата 27 января 2016 г.)	ЛИБОР по 6- месячным депозитам в долларах США + 3%	14,300,698	-	-
ДБ АО «HSBC Банк Казахстан»	Тенге	12-ю квартальными выплатами, начиная с 1 апреля 2010 г. (последняя выплата 31 декабря 2012 г.)	12.50%	106,148	43,419	-
Векселя обеспеченные	Евро	30 апреля 2016 г.	5.48%	305,658	380,632	489,480
АО «БТА Банк»	Тенге, доллары США	28 февраля 2011 г.	12%-16%	-	-	2,369,214
АО «Народный Банк Казахстана»:						
Займ 1	Тенге	18 марта 2013 г.	12.5%	356,868	-	-
Займ 2	Тенге	январь 2012 г. - январь 2016 г.	7%-12%	7,783,011	-	-
АО «Банк ВТБ»	Тенге	июнь 2010 г.	16%	-	-	1,351,776
				200,493,969	81,471,811	53,510,509
Минус: Текущая часть займов				(33,119,423)	(34,001,731)	(20,758,024)
				167,374,546	47,470,080	32,752,485

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Займы подлежат погашению следующим образом:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	31 декабря 2009 г. (пересчитано)
От 1 до 2 лет	12,256,074	4,966,038	18,670,341
От 2 до 3 лет	10,801,191	4,305,163	3,871,133
От 3 до 4 лет	10,149,439	2,437,942	2,788,556
От 4 до 5 лет	7,927,192	2,001,830	1,292,665
Свыше 5 лет	126,240,650	33,759,107	6,129,790
	<u>167,374,546</u>	<u>47,470,080</u>	<u>32,752,485</u>

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. и 1 января 2010 г. займы были выражены в следующих валютах:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Тенге	142,040,529	27,834,435	5,381,769
Доллары США	51,484,076	46,240,276	40,773,976
Японская йена	6,663,706	7,016,468	6,865,284
Евро	305,658	380,632	489,480
	<u>200,493,969</u>	<u>81,471,811</u>	<u>53,510,509</u>

АО «Ситибанк Казахстан»

30 ноября 2009 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Локомотив», заключила соглашение с АО «Ситибанк Казахстан» о краткосрочных кредитах под корпоративную гарантию Компании. В рамках данного соглашения Группа 13 и 21 октября 2011 г. получила займы на пополнение оборотных средств на сумму 4,000,000 тыс. тенге (Займ 2). Основной долг погашается в конце срока займа. Вознаграждение погашается ежемесячными платежами.

Векселя под гарантии АО «Ситибанк Казахстан»

В 2011 г. Группа выпустила векселя на общую сумму 3,580,000 тыс. тенге для ТОО «Икеа Тас-Групп» под приобретение долгосрочных активов. Сроки погашения по данным векселям наступают с декабря 2011 г. по февраль 2012 г. В декабре 2011 г. Группа погасила вексель на сумму 610,000 тыс. тенге.

АО «АТФ Банк»

В течение 2011 г., в рамках рамочного соглашения с АО «АТФ Банк» от 27 мая 2010 г., Группа получила краткосрочные займы для пополнения оборотного капитала дочерних организаций ТОО «Камкор-Локомотив» и ТОО «Темиржолэнерго» в сумме 2,222,540 тыс. тенге. Вознаграждение погашается ежемесячно.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

АО «Народный банк Казахстана»

В 2010 г. в рамках кредитной линии, заключенной с АО «Народный Банк Казахстана» от 31 марта 2010 г., Группа получила займы для пополнения оборотных средств дочерней организации ТОО «Камкор Менеджмент» на сумму 2,481,398 тыс. тенге. Погашение основного долга и вознаграждения производится ежеквартально и ежемесячно, соответственно. Обеспечением по займам была гарантия дочерней компании ТОО «Локомотив 2030». По состоянию на 31 декабря 2011 г. займы были частично погашены.

В 2011 г. в рамках отдельного соглашения о предоставлении кредитной линии АО «Народный Банк Казахстана» от 21 октября 2011 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Локомотив», получила займы на пополнение оборотных средств на сумму 7,000,000 тыс. тенге. Погашение вознаграждения производится ежеквартально. Погашение основного долга производится в конце срока займа.

«АБН АМРО Банк Н.В.»

Займ 1: В декабре 2003 г. Группа заключила кредитное соглашение с «АБН АМРО Банк Н.В.» на финансирование приобретения у поставщика комплектов для модернизации локомотивов. Эффективная процентная ставка составила 6.46% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2011 г. (2010 г.: 6.18 % годовых). Вознаграждение погашается полугодовыми платежами. По состоянию на 31 декабря 2011 г. займ был частично погашен.

Займ 2: 1 ноября 2004 г. Группа заключила кредитное соглашение с «АБН АМРО Банк Н.В.» на финансирование приобретения у поставщика комплектов для модернизации локомотивов. Денежные средства по данному кредитному соглашению предоставлялись 4-мя траншами на общую сумму 71,567 тыс. долларов США (9,539,571 тыс. тенге), полученными Группой в течение 2005 г. Кроме того, следующие два транша в общей сумме 40,541 тыс. долларов США (5,162,855 тыс. тенге) были получены в течение 2006 г. За год, закончившийся 31 декабря 2011 г. эффективная процентная ставка составила 4.54 % годовых (2010 г.: 3.16 % годовых). Вознаграждение погашается ежеквартальными платежами. По состоянию на 31 декабря 2011 г. займ был частично погашен.

В соответствии с условиями кредитных соглашений по займам 1 и 2 Компания обязана соблюдать некоторые нефинансовые показатели. Компания может не менее чем за тридцать рабочих дней, путем предварительного уведомления «АБН АМРО Банк Н.В.» и «Экспортно-импортный банк Соединенных Штатов Америки», досрочно погасить всю сумму займов, или часть займов (в случае частичного погашения, сумма такого погашения должна быть не менее 2 миллионов долларов США). Любое досрочное погашение должно осуществляться с начисленными процентами на сумму досрочного погашения без премий или штрафов. Гарантом по займам выступают «Экспортно-импортный банк Соединенных Штатов Америки», Компания, АО «Локомотив» и АО «Қазтеміртранс».

Займ 3: В августе 2008 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Локомотив құрастыру зауыты», заключила кредитное соглашение с «АБН АМРО Банк Н.В.» на финансирование проекта «Строительство локомотивосборочного завода в городе Астана». В соответствии с условиями данного кредитного соглашения Группа может не менее чем за пятнадцать рабочих дней путем предварительного уведомления «АБН АМРО Банк Н.В.» досрочно погасить весь займ, или часть займа (в случае частичного погашения, сумма такого погашения должна быть не менее 10 миллионов долларов США и кратному 5 миллионам долларов США). Гарантом по займу выступали Компания, АО «Локомотив» и АО «Қазтеміртранс». По состоянию на 31 декабря 2011 г. займ был полностью погашен.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

«ЯБМС»

В соответствии с договором, заключенным между правительствами Республики Казахстан и Японии, Компания получила займ на развитие сети железных дорог. Займ «ЯБМС» подлежит погашению через АО «Компания по реабилитации и управлению активами» (ранее – АО «Реабилитационный фонд»). В течение года, закончившегося 31 декабря 2011 г., эффективная процентная ставка по займу «ЯБМС» составила 3.65% (2010 г.: 3.49%). Вознаграждение погашается полугодовыми платежами.

«ИКО»

Группа заключила кредитное соглашение с ИКО, исполнительным финансовым органом Правительства Королевства Испания, в соответствии с Меморандумом о взаимном финансовом сотрудничестве между Правительством Республики Казахстан и Королевством Испания. Правительство Республики Казахстан через Министерство финансов Республики Казахстан выдало гарантию в пользу ИКО. Группа может не менее чем за двадцать пять рабочих дней, путем предварительного уведомления ИКО, досрочно погасить весь займ, или часть займа (в случае частичного погашения, сумма такого погашения должна быть не менее 100 тыс. долларов США). Вознаграждение погашается полугодовыми платежами.

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. денежные средства на сумму 224,665 тыс. тенге, 227,662 тыс. тенге и 233,714 тыс. тенге, соответственно, были включены в требуемый баланс резервного счета для погашения займа (Примечание 34).

АО «Банк Развития Казахстана»

Займ 1. АО «Банк Развития Казахстана» предоставил АО «Транстелеком», дочерней организации Группы, займ для финансирования строительства волоконно-оптической телекоммуникационной линии связи между г. Астана и г. Алматы. Вознаграждение погашается полугодовыми платежами.

Займ 2. В марте 2010 г. АО «Банк Развития Казахстана» предоставил ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания», дочерней организации Группы, займ на приобретение у поставщика оборудования по производству полувагонов, а также для приобретения вагонокомплектов на сумму 1,450,542 тыс. тенге сроком на 5 лет. Обеспечением являются корпоративные гарантии АО «Қазтеміртранс» и ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор». Вознаграждение погашается полугодовыми платежами.

АО «Европейский банк реконструкции и развития»

Займ 1: В 2010 г. в рамках кредитного соглашения с АО «Европейским Банком Реконструкции и Развития» на финансирование строительства первичной магистральной транспортной сети связи Группа, в лице дочернего предприятия АО «Транстелеком», получила займ на сумму 12,488,409 тыс. тенге. Займ получен под гарантию Компании. Эффективная процентная ставка составила 3.46% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2011 г. (2010 г.: 2.24% годовых). Вознаграждение погашается полугодовыми платежами. По состоянию на 31 декабря 2011 г. АО «Транстелеком» реклассифицировало 11,692,842 тыс. тенге из текущей в долгосрочную часть в связи с заключением дополнительного соглашения с банком 17 мая 2011 г. о пересмотре пороговых значений финансовых коэффициентов.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Займ 2: 29 марта 2010 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Қазтеміртранс», заключила кредитное соглашение с АО «Европейским Банком Реконструкции и Развития» для приобретения до 1000 единиц полувагонов на сумму 50,000 тыс. долларов США. По состоянию на 31 декабря 2011 г. в рамках данного кредитного соглашения освоена сумма в размере 49,800 тыс. долларов США (7,390,320 тыс. тенге). Эффективная процентная ставка составила 4.14% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2011 г. (2010 г.: 2.61% годовых). Займ получен под гарантию Компании. Вознаграждение погашается полугодовыми платежами.

Займ 3: 1 декабря 2010 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Қазтеміртранс», заключила кредитное соглашение с Европейским Банком Реконструкции и Развития для приобретения до 4000 единиц подвижного состава на сумму 200,000 тыс. долларов США. По состоянию на 31 декабря 2011 г. в рамках данного кредитного соглашения освоена сумма в размере 12,405,402 тыс. тенге. Эффективная процентная ставка составила 8.91% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2011 г. Займ получен под гарантию Компании. Вознаграждение погашается ежеквартальными платежами.

АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына»

Займ 1: 21 октября 2010 г. Группа заключила кредитный договор с Акционером на сумму 30,000,000 тыс. тенге. Данный займ выдан на строительство участков железной дороги: «Хоргос-Жетыген» и «Узень-граница Туркменистана». Займ не обеспечен. Проценты по займу погашаются полугодовыми платежами по ставке вознаграждения в размере 2% годовых, начиная с января 2011 г. Выплата основного долга предусмотрена в конце срока займа. Группа имеет право досрочного погашения всей или части суммы займа по согласованию с займодателем без премий или штрафов.

В связи с тем, что займ был предоставлен Акционером, связанной стороной, с процентной ставкой ниже рыночной для аналогичных займов, Группа рассчитала справедливую стоимость данного займа и признала корректировку до справедливой стоимости займа в размере 9,694,252 тыс. тенге за минусом отсроченного налога на сумму 1,938,850 тыс. тенге в составе дополнительно оплаченного капитала. В целях расчета справедливой стоимости займа Группа применила эффективную процентную ставку в размере 5.4%, используя ставки по государственным долгосрочным казначейским обязательствам. Расходы по амортизации корректировки до справедливой стоимости на сумму 519,954 тыс. тенге капитализированы в стоимость строящихся железных дорог. (2010 г.: 81,863 тыс. тенге).

Займы 2 и 3: 23 и 28 декабря 2011 г. Группа заключила кредитные договора с Акционером на сумму 4,000,000 тыс. тенге и 15,000,000 тыс. тенге, соответственно. Данные займы выданы на обновление парка подвижного состава железнодорожных пассажирских вагонов дочерней организации, АО «Пассажирские перевозки». Займы не обеспечены. Проценты по займам погашаются 25-ю годовыми платежами по ставке вознаграждения в размере 0.75% годовых, начиная с ноября и декабря 2012 г, соответственно. По выплате основного долга предусмотрен льготный период пять лет, после чего оплата будет производиться равными годовыми выплатами до полного погашения в ноябре и декабре 2036 г., соответственно. Группа имеет право досрочного погашения всей или части суммы займа по согласованию с займодателем без премий или штрафов.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

В связи с тем, что займы были предоставлены Акционером, связанной стороной, с процентной ставкой ниже рыночной для аналогичных займов, Группа рассчитала справедливую стоимость данных займов и признала корректировку до справедливой стоимости займов в размере 10,271,770 тыс. тенге за минусом отсроченного налога на сумму 2,054,354 тыс. тенге в составе дополнительно оплаченного капитала. В целях расчета справедливой стоимости займов Группа применила эффективную процентную ставку в размере 7.02%, используя ставки по государственным долгосрочным казначейским обязательствам. Расходы по амортизации корректировок до справедливой стоимости на сумму 1,857 тыс. тенге отнесены на финансовые затраты отчетного периода.

Займ 4: 21 апреля 2011 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Локомотив», заключила кредитный договор с Акционером на сумму 15,000,000 тыс. тенге. Данный займ выдан для приобретения не менее 40 единиц локомотивов. Вознаграждение погашается ежеквартально. Выплата основного долга производится в конце срока займа. Займ получен под гарантию Компании.

Займ 5: 21 апреля 2011 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Қазтеміртранс», заключила кредитный договор с Акционером на сумму 60,000,000 тыс. тенге для приобретения не менее 3,200 единиц грузовых вагонов. Вознаграждение погашается ежеквартально. Выплата основного долга производится в конце срока займа. Займ получен под гарантию Компании.

АО «АТФ Банк»

Займ 1. В апреле 2007 г. «АТФ Банк» предоставил Группе, в лице дочерней организации АО «Локомотивный сервисный центр», займ на финансирование приобретения у поставщика комплектов для модернизации локомотивов на сумму 5,450 тыс. долларов США (655,575 тыс. тенге). Эффективная процентная ставка составила 8.82% годовых за год, закончившийся 31 декабря 2011 г. (2010 г.: 5.72% годовых). Вознаграждение погашается ежеквартальными платежами.

Займ 2. В течение 2005 – 2010 гг. Группа, в лице дочерней организации ТОО «Ремонтная Корпорация Камкор», получила займы на пополнение оборотных средств, рефинансирования задолженности в АО «БТА Банк» и приобретение долгосрочных активов на сумму 10,153,297 тыс. тенге. Погашение основного долга производилось ежеквартально, либо в конце срока, погашение процентов ежемесячно, либо ежеквартально. По состоянию на 31 декабря 2011 г. займы были частично погашены.

Займы 3 и 4. В сентябре и декабре 2010 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания», получила займы на финансирование приобретения оборудования по производству полувагонов, а также проведение строительно-монтажных работ на сумму 1,500,000 тыс. тенге и 16,441 тыс. долларов США (2,428,091 тыс. тенге). Эффективная процентная ставка по данным займам составила 8.48% годовых (2010 г.: 8.7% годовых). Погашение основного долга производится 7-ю равными платежами ежегодно, погашение процентов производится полугодовыми платежами. Данные займы обеспечены корпоративной гарантией ТОО «Камкор Менеджмент».

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Займ 5. В 2011 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Локомотив құрастыру зауыты», получила займ у АО «АТФ Банк» для рефинансирования займа, предоставленного 4 августа 2008 г. «АБН АМРО Банк Н.В.» на строительство локомотивосборочного завода в городе Астана, в сумме 13,952,650 тыс. тенге (95 млн. долларов США). Эффективная процентная ставка по данному займу составила 3.46% годовых. Займ получен под гарантию Компании. Вознаграждение погашается полугодовыми платежами.

АО «Народный Банк Казахстана»

Займ 1. В течение 2011 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор», получила займы на пополнение оборотных средств и на инвестиционные цели на сумму 1,870,000 тыс. тенге. Погашение основного долга производится ежеквартально либо ежемесячно, погашение процентов ежемесячно. Обеспечением по займам является гарантия ТОО «Локомотив-2030» и ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор».

Займ 2. Группа, в лице дочерней организации ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор», приобрела в июне 2011 г. дочернюю компанию АО «Востокмашзавод», у которой имеются в АО «Народный Банк Казахстана» долгосрочные займы с процентной ставкой в размере 7-12% и сроком погашения 13 января 2012 г., и долгосрочные займы с процентной ставкой в размере 8-12% со сроком погашения 15 января 2016 г. ежемесячно, либо ежеквартально. По состоянию на 31 декабря 2011 г. займы были частично погашены.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. банковские займы Группы обеспечены долгосрочными активами (здания, железнодорожный транспорт и пр.) балансовой стоимостью 50,007,759 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: 46,580,791 тыс. тенге, 1 января 2010 г.: 47,164,038 тыс. тенге), товарно-материальными запасами в сумме ноль (31 декабря 2010 г.: ноль, 1 января 2010 г.: 151,453 тыс. тенге) и будущими поступлениями денежных средств на сумму ноль (31 декабря 2010 г.: 12,803,421 долларов США (1,899,516 тыс. тенге), 1 января 2010 г.: 12,803,421 долларов США (1,887,224 тыс. тенге)). Группа не вправе закладывать данные активы в обеспечение других займов или продавать их другим лицам.

Ставка капитализации, использованная для определения разрешенной для капитализации суммы затрат по займам, составляет от 3.77% до 12%.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

18. ВЫПУЩЕННЫЕ ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. долговые ценные бумаги, выпущенные Группой, включали следующее:

	Дата погашения	Процентная ставка, годовых	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г.	1 января 2010 г.
Еврооблигации, размещенные по цене					
99.300% - Транш 1	11 мая 2011 г.	6.50%	-	66,330,000	66,762,001
98.292% - Транш 2	11 мая 2016 г.	7.00%	51,933,200	51,590,000	51,925,999
100%	6 октября 2020 г.	6.375 %	103,876,100	103,180,000	-
			155,809,300	221,100,000	118,688,000
Включая/(за вычетом):					
Дисконт по выпущенным долговым ценным бумагам			(560,154)	(725,341)	(981,658)
Затраты по сделке			(321,196)	(359,724)	-
Накопленные проценты по выпущенным долговым ценным бумагам			2,056,610	2,653,149	1,092,377
Итого еврооблигации размещенные			156,984,560	222,668,084	118,798,719
Минус: Текущая часть выпущенных долговых ценных бумаг			(2,056,610)	(68,927,178)	(1,092,377)
Долгосрочная часть выпущенных долговых ценных бумаг			154,927,950	153,740,906	117,706,342

11 мая 2006 г. «Қазақстан темір жолы Файнанс Б.В.» (далее – «Эмитент»), дочерняя организация АО «Қазтеміртранс», выпустил два транша Еврооблигаций на общую сумму 800,000 тыс. долларов США. Еврооблигации гарантированы Компанией и ее дочерними организациями: АО «Қазтеміртранс» и АО «Локомотив» (далее совместно именуемых – «Гаранты»). Проценты по Еврооблигациям подлежат уплате каждые полгода 11 мая и 11 ноября. 11 мая 2011 г. Группа погасила основной долг по 5-летним еврооблигациям (Транш 1) на сумму 65,493,000 тыс. тенге (450 млн. долларов США).

6 октября 2010 г. Эмитент выпустил Еврооблигации на общую сумму 700,000 тыс. долларов США. Еврооблигации гарантированы Гарантами. Проценты по Еврооблигациям подлежат уплате каждые полгода, 6 апреля и 6 октября.

Требования, связанные с Еврооблигациями, включают в себя условия, связанные с ограничениями по изменению бизнеса и отчуждению имущества; ограничения по слиянию и консолидации с другими юридическими лицами. В случае наступления событий дефолта, определенных условиями выпуска Еврооблигаций, инвесторы имеют право потребовать погашение задолженности по Еврооблигациям.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

19. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ФИНАНСОВОЙ АРЕНДЕ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. обязательства Группы по финансовой аренде включали следующее:

	Минимальные арендные платежи			Текущая стоимость минимальных арендных платежей		
	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г.	1 января 2010 г.	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г.	1 января 2010 г.
В течение одного года	1,370,017	1,328,838	1,337,899	614,257	508,648	476,428
От двух до пяти лет включительно	5,242,687	4,571,746	4,739,611	2,596,266	1,963,121	1,725,767
Свыше пяти лет	3,145,905	4,126,852	5,039,461	2,419,837	2,982,439	3,542,284
Чистые минимальные обязательства	9,758,609	10,027,436	11,116,971	5,630,360	5,454,208	5,744,479
За вычетом будущих финансовых затрат	(4,128,249)	(4,573,228)	(5,372,492)	-	-	-
Текущая стоимость арендных обязательств	5,630,360	5,454,208	5,744,479	5,630,360	5,454,208	5,744,479
За вычетом суммы задолженности, подлежащей погашению в течение 12 месяцев				(614,257)	(508,648)	(476,428)
Сумма, подлежащая погашению после 12 месяцев				5,016,103	4,945,560	5,268,051

В 2004 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Транстелеком», заключила договор неаннулируемой финансовой аренды на телекоммуникационное оборудование (далее – «Финансовая аренда») с ТОО «TeleKRONA». Срок финансовой аренды составляет 14.5 лет с возможным дополнительным продлением на 1 год. Согласно условиям договора финансовой аренды Группа получала телекоммуникационное оборудование партиями до конца 2010 г. В 2010 и 2009 гг. Группа получила телекоммуникационное оборудование на сумму 3,506 тыс. тенге и 853,108 тыс. тенге, соответственно. Ставка вознаграждения составляет 18.25% годовых.

11 декабря 2008 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Қазтеміртранс», заключила договор с АО «БРК «Лизинг», связанной стороной, о государственных закупках услуг финансового лизинга по предоставлению подвижного состава в количестве 340 единиц для дочерней организации АО «Центр транспортных услуг». В 2008 г. Группа получила 190 цистерн на сумму 1,028,838 тыс. тенге. В 2009 г. Группа получила оставшиеся 150 вагонов на сумму 712,852 тыс. тенге. Ставка вознаграждения составляет 10.50% годовых. Обеспечением по данному договору является гарантия Материнской компании, действующая в течение всего периода выплаты обязательств.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

28 декабря 2011 г. Группа, в лице дочерней организации ТОО «Темиржол жондеу», входящей в состав ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор», заключила договор с АО «Исламский Банк «Al hilal» о государственных закупках услуг финансового лизинга по приобретению путевой техники в количестве 2 единиц. В 2011 г. Группа получила путевую технику на сумму 1,021,007 тыс. тенге, первоначальные прямые затраты на приобретение составили 21,022 тыс. тенге. Ставка вознаграждения составляет 16.3% годовых. Обеспечением по данному договору является гарантия дочерней компании ТОО «Темиржолэнерго» на сумму 290,000 тыс. тенге, действующая в течение всего периода выплаты обязательств.

Все арендные обязательства выражены в тенге.

20. ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯМ РАБОТНИКАМ

Социальный налог и пенсионные отчисления

Группа уплачивает социальный налог, который относится на расходы по мере начисления, в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан. Расходы по социальному налогу за 2011 и 2010 гг. составили 17,329,248 тыс. тенге и 18,108,569 тыс. тенге, соответственно.

Группа также удерживает 10% от заработной платы своих работников в качестве отчислений в накопительные пенсионные фонды. Согласно законодательству Республики Казахстан пенсионные отчисления являются обязательством работников, и Группа не имеет ни текущих, ни будущих обязательств по выплатам работникам после их выхода на пенсию, кроме предусмотренных Коллективным договором.

План выплаты вознаграждения по окончании трудовой деятельности

Вознаграждения работникам по окончании трудовой деятельности выплачиваются в соответствии с Коллективным договором на 2009-2011 гг. и 2012-2014 гг., заключенным между Группой и ее трудовым коллективом.

Общее обязательство в соответствии с этим договором по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. включало следующее:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Текущая стоимость обязательств по пенсионному плану с установленными размерами выплат	19,440,922	15,760,105	14,213,388
Обязательство, срок погашения которого наступает в течение года	(1,985,504)	(1,697,299)	(1,025,608)
Обязательство, срок погашения которого наступает после года	17,455,418	14,062,806	13,187,780

План выплаты вознаграждения по окончании трудовой деятельности не профинансирован.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Ниже приводится сверка текущего значения обязательств с установленным размером выплат за годы, закончившиеся 31 декабря:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Общая сумма обязательств на начало года	15,760,105	14,213,388
Текущая стоимость услуг	847,525	643,278
Стоимость прошлых услуг	478,643	2,493,760
Стоимость вознаграждения	1,409,404	1,267,114
Выплаты, произведенные за год	(1,816,422)	(1,381,628)
Актуарный убыток/(прибыль), признанный за год	2,628,792	(917,447)
Сокращение плана, секвестр	(10,305)	(2,582)
Непризнанная стоимость прошлых услуг	143,180	(555,778)
Общая сумма обязательств на конец года	<u>19,440,922</u>	<u>15,760,105</u>

Стоимость прошлых услуг, признанная за годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 гг., в основном, связана с изменениями Коллективного договора, разницей между приростом заработной платы и ожидаемым повышением средней заработной платы, а также, демографическими изменениями.

Итого стоимость услуг, включающая текущую стоимость, стоимость прошлых услуг, стоимость вознаграждения и актуарный убыток/(прибыль) в общей сумме 5,497,239 тыс. тенге и 2,928,345 тыс. тенге, признанные в течение 2011 и 2010 гг., соответственно, были учтены в консолидированном отчете о совокупном доходе в составе расходов по себестоимости реализации (Примечание 26) и общих и административных расходов (Примечание 27).

Расчеты обязательств Группы были подготовлены на основе публикуемых статистических данных по уровню смертности, а также фактических данных Группы по количеству, возрасту, полу и стажу работников и пенсионеров, и статистики по изменению численности персонала. Прочие основные допущения на дату составления консолидированного отчета о финансовом положении представлены ниже:

	2011 г.	2010 г.	1 января 2010 г.
Ставка дисконта	6.00%	6.50%	6.50%
Ожидаемый годовой прирост материальной помощи в будущем	5.38%	5.80%	5.50%
Ожидаемый годовой прирост минимальной заработной платы в будущем	3.38%	3.80%	5.50%
Ожидаемый годовой рост стоимости железнодорожных билетов в будущем	5.38%	4.80%	4.50%

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

21. РАСХОДЫ ПО КОРПОРАТИВНОМУ ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ

Компании, основанные в Казахстане, уплачивают подоходный налог от налогооблагаемой прибыли в соответствии с законодательством Республики Казахстан. В 2011 и 2010 гг. ставка налога на прибыль равнялась 20%. В налоговом законодательстве 2009 года было предусмотрено снижение ставки с 2013 г. с 20% до 17.5%, однако впоследствии произошло изменение и в 1 января 2011 г. была установлена ставка в размере 20%.

Расходы по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря, включали следующее:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Расходы по текущему подоходному налогу	1,923,274	5,279,119
Расходы по отсроченному подоходному налогу	31,369,398	36,266,422
	<u>33,292,672</u>	<u>41,545,541</u>

Ниже приводится сверка расходов по подоходному налогу, рассчитанному от бухгалтерской прибыли до налогообложения по официально установленной ставке, с расходами по подоходному налогу за годы, закончившиеся 31 декабря:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Прибыль до налогообложения	156,521,491	108,082,293
Официальная ставка налога	20%	20%
Теоретический расход по налогу по официальной ставке	31,304,298	21,616,459
Налоговый эффект расходов/(доходов), которые не относятся на вычеты/(не облагаются налогом) для целей исчисления налога:		
Изменение подоходного налога прошлых лет	(549,473)	(15,171)
Невычитаемые расходы	3,921,089	5,021,060
Неиспользованные налоговые убытки, не признанные в качестве отложенных налоговых активов	(1,383,242)	(1,366,991)
Эффект изменения ставки	-	16,290,184
Расходы по подоходному налогу, отраженные в консолидированной финансовой отчетности	<u>33,292,672</u>	<u>41,545,541</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Суммы отсроченного налога, рассчитанные посредством применения официально установленных ставок налога, действующих на даты соответствующих отчетов о консолидированном финансовом положении, к временным разницам между налоговой базой активов и обязательств и суммами, показанными в консолидированной финансовой отчетности, по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. включали следующее:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Отсроченные налоговые активы:			
Перенесенные налоговые убытки	4,151,057	1,964,911	5,508,146
Резерв по неиспользованным отпускам	1,940,527	1,628,686	1,375,886
Резерв по обесценению инвестиций	-	-	236,700
Разница в дебиторской задолженности	1,370,037	988,867	1,018,326
Резерв по неликвидным и устаревшим товарно-материальным запасам	347,783	384,961	475,555
Начисленные обязательства	1,008,478	1,041,200	99,161
	<u>8,817,882</u>	<u>6,008,625</u>	<u>8,713,774</u>
Отсроченные налоговые обязательства:			
Основные средства, долгосрочные активы, классифицируемые как удерживаемые для продажи, и прочие долгосрочные активы	(123,544,465)	(88,607,230)	(54,792,885)
Корректировка займа до справедливой стоимости	(3,872,470)	(1,922,478)	-
	<u>(127,416,935)</u>	<u>(90,529,708)</u>	<u>(54,792,885)</u>
Итого чистые отсроченные налоговые обязательства	<u>(118,599,053)</u>	<u>(84,521,083)</u>	<u>(46,079,111)</u>
		<u>2011 г.</u>	<u>2010 г. (пересчитано)</u>
Чистые обязательства по отсроченному подоходному налогу на начало года		(84,521,083)	(46,079,111)
Отражено в консолидированном отчете о совокупном доходе		(31,369,398)	(36,266,422)
Отражено в консолидированном отчете об изменениях капитала		(2,054,354)	(2,175,550)
Поступление при объединении предприятий		(654,218)	-
Чистые обязательства по отсроченному подоходному налогу на конец года		<u>(118,599,053)</u>	<u>(84,521,083)</u>

Группа не признала отсроченные налоговые активы, относящиеся к перенесенным налоговым убыткам. По мнению руководства, наличие в будущем достаточной налогооблагаемой прибыли, против которой данные отсроченные налоговые активы, могут быть зачтены, является маловероятным. Общий налоговый эффект непризнанных перенесенных налоговых убытков равен 1,182,414 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: 4,396,135 тыс. тенге, 1 января 2010 г.: 8,159,204 тыс. тенге).

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2010 г. Группа пересмотрела свои оценки и не признала отсроченный налоговый актив на убытки от обесценения инвестиций в АО «Досжан Темир Жолы» на сумму 1,091,600 тыс. тенге (1 января 2010 г.: отсроченный налоговый актив на сумму 236,700 тыс. тенге), поскольку по мнению руководства Группы наличие в будущем налогооблагаемой прибыли по данной ассоциированной компании является маловероятным (Примечание 7).

В связи с изменениями в налоговом законодательстве Республики Казахстан, вступившими в силу с 1 января 2010 г., перенесенные налоговые убытки, возникшие после 1 января 2009 г., истекают для целей налогообложения через десять лет с даты, когда они были понесены. Перенесенные налоговые убытки, возникшие до 1 января 2009 г., истекают для целей налогообложения в Республике Казахстан через три года с даты, когда они были понесены. Следовательно, часть перенесенных налоговых убытков, накопленных Группой по состоянию на 31 декабря 2011 г., истекла для налоговых целей в 2011 г.

22. ТОРГОВАЯ КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. торговая кредиторская задолженность включала следующее:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Кредиторская задолженность за предоставленные услуги	19,079,181	14,917,446	16,325,347
Кредиторская задолженность за полученные товарно-материальные запасы	24,215,243	25,871,434	21,384,092
Кредиторская задолженность за поставку основных средств	25,881,271	15,732,934	5,703,728
Прочая кредиторская задолженность	1,787,833	946,668	1,504,971
	<u>70,963,528</u>	<u>57,468,482</u>	<u>44,918,138</u>

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. торговая кредиторская задолженность была выражена в следующих валютах:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Тенге	69,056,345	49,713,878	40,304,990
Доллары США	665,951	6,537,609	1,308,515
Швейцарские франки	794,170	830,858	2,942,017
В других валютах	447,062	386,137	362,616
	<u>70,963,528</u>	<u>57,468,482</u>	<u>44,918,138</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

23. НАЛОГИ И ДРУГИЕ ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ ПЛАТЕЖИ В БЮДЖЕТ

Налоги и другие обязательные платежи в бюджет по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. включали следующее

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
НДС	2,838,143	2,122,472	2,368,041
Индивидуальный подоходный налог	2,300,654	1,842,539	1,629,736
Социальный налог	1,157,760	867,923	833,040
Обязательства по социальному страхованию	834,215	645,302	799,331
Налог на имущество	58,806	132,165	231,130
Налог с доходов нерезидента	-	-	1,174,000
Пени и штрафы по налогу с доходов нерезидента	-	-	1,126,123
Пеня и штрафы по корпоративному подоходному налогу	-	-	776,308
Прочие	589,804	537,359	43,685
	<u>7,779,382</u>	<u>6,147,760</u>	<u>8,981,394</u>

В течение 2008 г. в Группе прошли налоговые проверки за период 2003-2006 гг., осуществленные государственными налоговыми органами. В 2008 г. Группа отразила обязательства по налогам, относящиеся к доначислениям налога у источника выплаты в сумме 1,174.000 тыс. тенге и обязательства в сумме 1,902,431 тыс. тенге, относящиеся к ожидаемым штрафам и пени. В 2010 г. данные вопросы были разрешены, в результате чего Группа отсторнировала ранее созданные резервы в сумме 2,967,221 тыс. тенге.

24. ПРОЧИЕ ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. прочие текущие обязательства включали следующее:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Неотменяемое обязательство в пользу Акционера	55,743,815	27,129,708	-
Авансы полученные	33,733,056	26,425,497	28,293,855
Задолженность по заработной плате	9,653,013	9,570,619	8,669,153
Резервы по отпускам	9,702,634	8,143,431	6,879,430
Доходы будущих периодов	10,439,209	6,278,617	3,440,142
Обязательные пенсионные взносы	3,030,830	2,504,107	2,174,528
Резерв по доплатам за проживание в районах экологического бедствия	3,223,972	302,951	12,299
Прочие обязательства	8,128,498	7,336,026	3,689,456
	<u>133,655,027</u>	<u>87,690,956</u>	<u>53,158,863</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Как описано в Примечаниях 13 и 16 выше, в 2011 и 2010 гг. Группа приняла неотменяемые обязательства по строительству и оснащению здания телерадиокомплекса в г. Астана. По состоянию на 31 декабря 2011 г. руководство рассчитало стоимость данного обязательства равной стоимости соответствующего договора на строительство на сумму 27,129,708 тыс. тенге, договора на поставку медийного и технического оборудования для оснащения телерадиокомплекса на сумму 28,125,000 тыс. тенге и затратам, связанным с приобретением земельного участка под строительство здания телерадиокомплекса на сумму 489,107 тыс. тенге. Сумма обязательства признана как «Неотменяемое обязательство», и учитывается как текущее в связи с ожиданиями, что оно будет исполнено в течение двенадцати месяцев с отчетной даты.

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. Группа начислила резерв по неиспользованным отпускам, рассчитанный на основании количества неиспользованных дней и средней заработной платы за день, а также резерв по доплатам за проживание в районах экологического бедствия, рассчитанный в соответствии с трудовым законодательством.

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. и 1 января 2010 г. текущая задолженность по заработной плате и прочие текущие обязательства были, в основном, выражены в тенге.

25. ПРОЧИЕ ДОХОДЫ

Прочие доходы за годы, закончившиеся 31 декабря, включали следующее:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Доходы от продажи товаров и предоставления услуг третьим сторонам	21,633,849	11,616,553
Штрафы полученные	4,091,062	2,884,775
	<u>25,724,911</u>	<u>14,501,328</u>

Доходы от продажи товаров и предоставления услуг третьим сторонам, в основном, представляют собой продажу материалов и металлолома третьим сторонам, доход от оказания услуг связи, а также продажу электроэнергии третьим сторонам.

Штрафы полученные, в основном, представляют собой доходы от пени, связанные с несвоевременным вывозом грузов со станций назначения и штрафы и пени за нарушение условий хозяйственных договоров.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

26. СЕБЕСТОИМОСТЬ РЕАЛИЗАЦИИ

Себестоимость реализации за годы, закончившиеся 31 декабря, включала следующее:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Затраты на персонал, включая краткосрочные резервы	170,725,908	153,190,333
Топливо и горючесмазочные материалы	78,261,229	64,518,931
Услуги	46,714,969	18,238,543
Износ и амортизация	57,015,002	50,367,504
Материалы и запасы	59,148,299	59,518,772
Электроэнергия	25,421,805	22,184,263
Плата за пользование вагонами	16,948,107	18,412,949
Операционная аренда	1,338,082	1,789,782
Аренда каналов связи	1,946,403	2,066,206
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности (Примечание 20)	4,651,104	2,389,503
Профессиональные услуги	2,293,065	1,919,977
Командировочные расходы	2,431,754	2,036,197
Обучение персонала	753,789	647,608
Прочее	2,630,746	138,315
	<u>470,280,262</u>	<u>397,418,883</u>

По состоянию на 31 декабря затраты на персонал, включая краткосрочные резервы включали в себя следующее:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Затраты на персонал	151,869,400	135,958,082
Социальный налог и социальные отчисления	14,730,067	15,985,542
Резерв по доплатам за проживание в районах экологического бедствия (Примечание 24)	3,034,690	203,591
Расходы по начислению резерва по неиспользованным отпускам	1,091,751	1,043,118
	<u>170,725,908</u>	<u>153,190,333</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

27. ОБЩИЕ И АДМИНИСТРАТИВНЫЕ РАСХОДЫ

Общие и административные расходы за годы, закончившиеся 31 декабря, включали следующее:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Затраты на персонал, включая краткосрочные резервы	30,787,927	26,323,483
Налог на имущество и прочие налоги	14,831,621	9,266,651
Благотворительность и спонсорская помощь	8,058,680	6,225,450
Износ и амортизация	3,608,515	2,147,929
Социальные мероприятия	1,498,552	482,386
Командировочные и представительские расходы	1,453,265	1,239,012
Профессиональные услуги	1,419,623	1,313,930
Консультационные, аудиторские и юридические услуги	1,315,939	1,240,973
Резервы по сомнительной задолженности (Примечания 9, 11, 14)	1,118,705	1,275,820
Услуги	1,179,746	724,298
Материалы	928,124	687,596
Расходы по вознаграждению работников по окончании трудовой деятельности (Примечание 20)	846,135	538,842
Реклама	778,253	691,268
Услуги банка	739,558	739,125
Резервы по судебным претензиям	590,447	3,801,217
Расходы по операционной аренде	222,754	527,044
Резерв по невозмещаемому налогу на добавленную стоимость (Примечание 9)	(9,905,425)	8,998,670
Прочие расходы	3,299,957	2,940,532
	<u>62,772,376</u>	<u>69,164,226</u>

По состоянию на 31 декабря затраты на персонал, включая краткосрочные резервы включали в себя следующее:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Затраты на персонал	27,627,934	23,896,763
Резерв по доплатам за проживание в районах экологического бедствия (Примечание 24)	189,282	99,360
Социальный налог и социальные отчисления	2,589,190	2,114,361
Расходы по начислению резерва по неиспользованным отпускам	381,521	212,999
	<u>30,787,927</u>	<u>26,323,483</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

28. ФИНАНСОВЫЙ ДОХОД

Финансовый доход за годы, закончившиеся 31 декабря, включал следующее:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Доход в виде процентов по краткосрочным инвестициям и банковским вкладам	4,310,730	3,240,572
Прочие финансовые доходы	333,517	49,119
	<u>4,644,247</u>	<u>3,289,691</u>

За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 гг., финансовый доход Группы включал доход в виде процентов по краткосрочным инвестициям и банковским вкладам от связанных сторон на сумму 443,365 тыс. тенге и 740,771 тыс. тенге, соответственно (Примечание 34).

29. ФИНАНСОВЫЕ ЗАТРАТЫ

Финансовые затраты за годы, закончившиеся 31 декабря, включали следующее:

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Затраты по процентам по облигациям	11,226,015	9,411,475
Затраты по процентам по займам	7,036,280	2,255,778
Затраты по финансовой аренде	1,054,963	1,081,798
Амортизация суммы дисконта по займам	197,974	249,880
	<u>19,515,232</u>	<u>12,998,931</u>

30. ПРИОБРЕТЕНИЕ КОМПАНИЙ

Следующие приобретения Группой, в лице дочерней организации ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор», имели место в июне 2011 г. Каждое приобретение бизнеса учитывалось, используя метод покупки:

	Основная деятельность	Дата приобретения	Доля	Стоимость приобретения
АО «Востокмашзавод»	1) Производство машиностроительной продукции; 2) Изготовление и ремонт горно-шахтного оборудования.	3 июня 2011 г.	50.82%	121,136
ТОО «Алматы ВКМ Сервис»	Ремонт, модернизация и строительство новых железнодорожных вагонов	9 июня 2011 г.	100%	390,000

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

В результате приобретения дочерних предприятий прибыль Группы за год включает убытки на сумму 605,546 тыс. тенге, относящиеся к АО «Востокмашзавод», и 4,988 тыс. тенге, относящиеся к ТОО «Алматы ВКМ Сервис». Выручка Группы включает 1,430,315 тыс. тенге, относящиеся к АО «Востокмашзавод», и 12,986 тыс. тенге, относящиеся к ТОО «Алматы ВКМ Сервис».

Если бы данные сделки по объединению бизнесов произошли 1 января 2011 г., выручка Группы от продолжающейся деятельности была бы больше на 781,893 тыс. тенге, а прибыль от продолжающейся деятельности была бы меньше на 392,780 тыс. тенге.

Распределение покупной цены приобретенных компаний основано на справедливой стоимости приобретенных активов, принятых обязательств. Чистые приобретенные активы и связанные с ними прибыль от приобретения компаний и гудвилл представлены следующим образом:

	АО «Востокмаш- завод»	ТОО «Алматы ВКМ Сервис»
АКТИВЫ		
Долгосрочные активы		
Основные средства	11,547,183	56,537
Нематериальные активы	26,021	-
Прочие долгосрочные активы	48,475	1,982
Итого долгосрочные активы	11,621,679	58,519
Текущие активы		
Товарно-материальные запасы	597,033	60
Торговая дебиторская задолженность	73,152	5,049
Предоплата по подоходному налогу	25,207	-
Прочие текущие активы	141,258	130
Денежные средства и их эквиваленты	959	5,097
Итого текущие активы	837,609	10,336
Итого активы	12,459,288	68,855
Долгосрочные обязательства		
Займы	4,560,209	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	556,200	-
Обязательства по отсроченному подоходному налогу	656,200	-
Прочие долгосрочные обязательства	16,133	-
Итого долгосрочные обязательства	5,788,742	-
Текущие обязательства		
Займы	2,568,390	-
Торговая кредиторская задолженность	287,012	231
Налоги и другие обязательные платежи в бюджет	30,862	941
Прочие текущие обязательства	1,679,311	18
Итого текущие обязательства	4,565,575	1,190
Итого обязательства	10,354,317	1,190
Приобретенные чистые активы	2,104,971	67,665
Сумма вознаграждения	121,136	390,000
Плюс: неконтрольные доли владения (49.18% в АО «Востокмашзавод»)	1,035,225	-
За вычетом справедливой стоимости приобретенных чистых активов	(2,104,971)	(67,665)
(Доход от приобретения доли владения по цене ниже справедливой стоимости)/гудвилл	(948,610)	322,335

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

По состоянию на 31 декабря 2011 г. Группа увеличила долю владения АО «Востокмашзавод» с 50.82% до 93.64% путем дополнительного размещения акций на сумму 704,978 тыс. тенге.

Гудвилл при приобретении ТОО «Алматы ВКМ Сервис» образовался за счет включения в стоимость приобретения платы за контроль. Кроме того, при определении стоимости приобретения принимались в расчет экономические выгоды от использования операционных активов в производственных целях, а именно ремонту колесных пар для вагонов.

31. ПРИБЫЛЬ НА АКЦИЮ

Прибыль на акцию в расчете базовой прибыли на акцию рассчитывается на основе средневзвешенного количества выпущенных простых акций в течение 2011 г. Суммы по простым акциям и по простым акциям с разводненным эффектом равны, в связи с тем, что разводнения не производилось.

	2011 г.	2010 г.
Прибыль за год (тыс. тенге)	122,886,900	65,917,640
Средневзвешенное количество простых акций	<u>491,150,379</u>	<u>490,566,676</u>
Прибыль для расчета базовой и разводненной прибыли на простую акцию (тенге)	<u>250</u>	<u>134</u>

32. ФИНАНСОВЫЕ И УСЛОВНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

Обязательства инвестиционного характера и по операционной аренде

Обязательства инвестиционного характера

По состоянию на 31 декабря 2011 г. у Группы имелись условные обязательства по строительству железнодорожных линий «Узень – государственная граница с Туркменистаном» и «Хоргос – Жетыген», первичной магистральной транспортной сети связи, завода по выпуску пассажирских вагонов в г. Астана, капитальному ремонту железнодорожного полотна, мероприятиям, направленным на развитие станции «Достык», приобретению грузовых и пассажирских электровозов, пассажирских и грузовых вагонов, магистральных тепловозов на общую сумму 467,859,430 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: 174,970,828 тыс. тенге). Данная сумма включает обязательства на приобретение пассажирских вагонов у совместно-контролируемого предприятия ТОО «Электровоз құрастыру зауыты» на сумму 296,298,948 тыс. тенге с поставкой до 31 декабря 2020 г., а также обязательства на приобретение пассажирских вагонов у совместно-контролируемого предприятия ТОО «Тұлпар–Тальго» на сумму 55,726,027 тыс. тенге с поставкой до 31 декабря 2014 г.

Обязательства по операционной аренде

По состоянию на 31 декабря 2011 г. условные обязательства Группы по операционной аренде составляли 699,019 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: 649,358 тыс. тенге).

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Условные обязательства

Судебные иски

Группа участвует в различных судебных разбирательствах, относящихся к ее хозяйственной деятельности, таких как требования по возмещению имущественного ущерба. Группа не считает, что подобные находящиеся в стадии рассмотрения или потенциальные претензии по отдельности или в совокупности могут оказать какое-либо существенное отрицательное влияние на ее консолидированное финансовое положение, результаты финансово-хозяйственной деятельности или движение денежных средств.

Условные обязательства, связанные с казахстанской системой налогообложения

Различные казахстанские законодательные акты и нормы не всегда написаны ясно, и их интерпретация зависит от мнения местных налоговых инспекторов и Министерства финансов Республики Казахстан.

Нередки случаи расхождения мнений между местными, региональными и республиканскими налоговыми органами. Существующий режим начисления штрафов и пени в отношении заявленных и выявленных нарушений казахстанских законов, постановлений и стандартов достаточно суров. Санкции включают конфискацию спорных сумм (за нарушения валютного регулирования), а также штрафы в размере, обычно, 50% от суммы доначисленного налога. Ставка пени составляет 22.5%. В результате, штрафы и пени могут привести к суммам, которые многократно превышают любые неправильно рассчитанные налоги, приводя к занижению налогов к уплате.

В течение 2011 г. в Группе проводилась налоговая комплексная проверка за период с 2007 г. по 2010 г. По состоянию на 31 декабря 2011 г. данная проверка не закончена. Группа не начисляла резервов по налогам, так как, по мнению руководства Группы, нет высокой вероятности будущих выплат в результате данной налоговой проверки.

Ввиду неопределенности, присущей казахстанской системе налогообложения, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени может превысить сумму, отнесенную на расходы по настоящее время и начисленную по состоянию на 31 декабря 2011 г. Определить сумму любого незаявленного требования или степень вероятности неблагоприятного исхода представляется практически невозможным.

Страхование

Страховая отрасль в Казахстане находится на ранней стадии развития, поэтому, также как и другие государственные предприятия, Группа не имеет, за исключением обязательного страхования пассажиров от телесного повреждения, смерти и убытков или ущерба имуществу пассажира, страхового покрытия риска причинения вреда своей собственности, активам и оборудованию (включая инфраструктуру, подвижной состав и станции), и риска прекращения финансово-хозяйственной деятельности и ответственности за нанесение ущерба имуществу третьих сторон или окружающей среде в результате аварий на объектах Группы или в связи с ее деятельностью. Группа имеет обязательное страховое покрытие согласно страховым полисам, приобретенным у коммерческих страховых компаний Казахстана.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Прочие обязательства

В июне 2011 г. ТОО «Казахстанские транзитные телекоммуникации» (далее - «КТ&Т») предъявлены иски к дочерней организации Группы, АО «Транстелеком», о ненадлежащем выполнении Группой обязательств по договору о совместной деятельности №63-1/16 от 27 апреля 2006 г., и о взыскании пени на сумму 20,000 тыс. тенге (в части оплаченной государственной пошлины) за несвоевременное осуществление платежей за использование оборудования КТ&Т. 13 сентября 2011 г. суд первой инстанции вынес решение о взыскании с Группы суммы иска в полном объеме. Апелляционная жалоба Группы была оставлена без удовлетворения в феврале 2012 г. В марте 2012 г. Группа подала кассационную жалобу.

Общая сумма пени за несвоевременные арендные платежи за период с июля 2008 г. по август 2009 г., рассчитанная КТ&Т, равна 1,281,478 тыс. тенге. Основываясь на истории взаимоотношений между Группой и КТ&Т, относящейся к ряду прошедших судебных разбирательств, руководство Группы считает маловероятным взыскание всей суммы пени рассчитанной КТ&Т. Группа намерена провести переговоры для разрешения данного судебного спора приемлемым путем для обеих сторон.

На основании изложенного, по состоянию на 31 декабря 2011 г. Группа начислила резервы на сумму 500,000 тыс. тенге.

Гарантии

27 октября 2011 г. совместное предприятие ТОО «Тұлпар-Тальго», созданное с участием дочерней организацией АО «Ремлокомотив», заключило кредитный договор с АО ДБ «RBS (Kazakhstan)» на пополнение оборотного капитала на сумму 5,000,000 тыс. тенге. В соответствии с условиями договора Компания предоставляет гарантию на сумму 5,000,000 тыс. тенге.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

33. ДОЧЕРНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Дочерняя организация	Характер деятельности	Страна место- пребывания	2011 г.	Доля участия, %	
				2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
1. АО «Казтеміртранс»	Эксплуатация грузовых вагонов	Казахстан	100	100	100
2. АО «Пассажирские перевозки»	Перевозка пассажиров	Казахстан	100	100	100
3. АО «Локомотив»	Предоставление услуг локомотивной тяги	Казахстан	100	100	100
4. АО «Национальный центр развития транспортной логистики» (АО «Ремвагон»)	Формирование транспортно-логистической отрасли	Казахстан	100	100	100
5. АО «Теміржолсу»	Коммунальные услуги	Казахстан	100	100	100
6. АО «Теміржолжылу»	Коммунальные услуги	Казахстан	100	100	100
7. АО «Ремлокомотив»	Ремонт локомотивов	Казахстан	100	100	100
8. АО «Алматинский вагоноремонтный завод»	Ремонт вагонов	Казахстан	100	100	100
9. ОАО «Желдорремаш»	Ремонт локомотивов	Казахстан	100	100	100
10. АО «Локомотивный сервисный центр»	Ремонт локомотивов	Казахстан	100	100	100
11. АО «Казтранссервис»	Транзитные грузовые перевозки	Казахстан	100	100	100
12. АО «Транстелеком»	Услуги связи	Казахстан	100	100	100
13. ОАО «Желдорводотеплоснабжение»	Коммунальные услуги	Казахстан	100	100	100
14. ТОО «Лесозащита»	Защита ж.д. транспорта от неблагоприятных погодных условий	Казахстан	100	100	100
15. АО «Центр транспортного сервиса»	Эксплуатация подъездных путей	Казахстан	100	100	100
16. АО «Военизированная железнодорожная охрана»	Охранные услуги	Казахстан	100	100	100
17. «Қазақстан темір жолы Файнанс Б.В.»	Финансовые услуги	Королевство Нидерланды	100	100	100
18. ТОО «Қазықұрт юг»	Промывка и пропарка вагонов	Казахстан	100	100	100
19. ТОО «Ертыс сервис»	Промывка и пропарка вагонов	Казахстан	100	100	100
20. ТОО «Ақжайық запад 2006»	Промывка и пропарка вагонов	Казахстан	100	100	100
21. АО «Локомотив курастыру зауыты»	Сборка локомотивов	Казахстан	100	100	100
22. ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор»	Ремонт железнодорожного подвижного состава и магистральных железнодородных путей	Казахстан	100	100	100
23. АО «Вокзал-сервис»	Обеспечение деятельности вокзалов	Казахстан	100	-	-
24. ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания»	Производство грузовых вагонов	Казахстан	66.7	66.7	66.7

По состоянию на 31 декабря 2011 г. дочерние организации Компании, ОАО «Желдорремаш» и, ТОО «Ақжайық запад 2006» находятся в процессе ликвидации.

В течение 2011 г. Группа пересмотрела свои планы в отношении ликвидации дочерних организаций ОАО «Желдорводотеплоснабжение» и АО «Ремвагон». В соответствии с Программой развития железнодорожного транспорта Республики Казахстан до 2020 г.

ОАО «Желдорводотеплоснабжение» и АО «Теміржолжылу» будет присоединено к дочерней компании АО «Теміржолсу». В июле 2011 г. Группа реорганизовала дочернюю организацию АО «Ремвагон» путем создания АО «Национальный центр развития транспортной логистики».

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

В апреле 2011 г. Акционер внес свою 100%-ую долю владения ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» в уставный капитал Компании (Примечание 4). Как описано в Примечании 4, данная финансовая отчетность была ретроспективно пересчитана для отражения присоединения ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» с 1 января 2010 г.

Кроме того, в Группе в результате объединения долей участия ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор» в размере 33.4% и дочерней организации АО «Қазтеміртранс» в размере 33.3% Группа получила контроль над дочерней организацией ТОО «Казахстанская вагоностроительная компания» с долей участия в размере 66.7% (Примечание 4).

В 2011 г. АО «Ремлокомотив» совместно с компанией Сименс создали ТОО «Temir Zhol Electrification», в котором АО «Ремлокомотив» владеет 51% долей участия. Основной деятельностью данного товарищества является реализация проектов электрификации железных дорог.

В 2010 г. АО «Ремлокомотив» совместно с Ansaldo STS S.p.A создали ТОО «Казахстан-ГЖ-Ансальдо СТС Италия», в котором АО «Ремлокомотив» владеет 51% долей участия. Основной деятельностью данного товарищества является выполнение проектно-изыскательских и строительно-монтажных работ, организация производства продукции для нужд железнодорожного транспорта.

Также, в течение 2010 г., дочерняя компания АО «Алматинский вагоноремонтный завод» совместно со Словацкой компанией ZOS-VYVOJ, s.r.o. создали ТОО «НурЖолБарыс» по проектированию, производству вагонов дизельных рельсовых составов, в котором АО «Алматинский вагоноремонтный завод» владеет 51% долей участия.

34. СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Для целей данной консолидированной финансовой отчетности стороны рассматриваются как связанные, если одна сторона имеет возможность контролировать другую сторону или осуществлять значительное влияние на другую сторону при принятии ею финансовых или операционных решений. Связанными считаются также стороны, находящиеся под общим с Группой контролем. При рассмотрении возможных отношений связанных сторон в каждом случае внимание обращается на сущность отношений, а не просто на правовую форму.

Согласно политике Группы в отношении утверждения операций со связанными сторонами, подобная сделка утверждается Правлением путем голосования большинством участников, но не менее трех четвертей выбранных членов. В случае отсутствия Правления Компании, сделка утверждается путем голосования большинством членов Совета Директоров, незаинтересованных в данной сделке. Если все члены Совета Директоров заинтересованы, то сделка утверждается путем голосования большинством независимых директоров. В случае отсутствия независимых директоров, сделка утверждается Акционером.

Связанные стороны могут заключать сделки, которые не могут заключить несвязанные стороны, и сделки между связанными сторонами могут не осуществляться на тех же самых условиях, положениях и в тех же суммах, как сделки между несвязанными сторонами.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Характер отношений связанных сторон для тех связанных сторон, с которыми Группа проводила значительные сделки или имела значительное неоплаченное сальдо по состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 гг. и 1 января 2010 г., не раскрытый в других примечаниях данной консолидированной финансовой отчетности, приводится ниже.

Суммы задолженности перед связанными сторонами и суммы, причитающиеся от связанных сторон (коммерческих организаций, полностью контролируемых Государством), представленные в составе торговой кредиторской задолженности, прочих текущих обязательств, торговой дебиторской задолженности, прочих текущих и долгосрочных активов, а также сделки со связанными сторонами (коммерческими организациями, полностью контролируемыми Государством) включают следующее по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 гг. и 1 января 2010 г.:

Наименование компании	Задолженность связанной стороны			Задолженность перед связанной стороной		
	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
АО «Национальная компания «Казмунайгаз»	90,848	132,384	27,242	697,254	284,103	340,845
АО «Казпочта»	150,302	137,742	83,571	8,935	8,228	-
АО «Казакхтелеком»	16,775	30,548	-	35,874	29,842	63,076
АО «Национальная атомная компания «Казатомпром»	6,033	10,836	-	86,291	85,075	83,241
АО «КЕГОК»	2,858	3,109	-	16	108	26,295
АО «Национальная компания «Казакхстан Инжиниринг»	87,693	156,262	-	364,705	482,097	148,702
АО «Самрук-Энерго»	15,046	15,667	26,016	4,220	8,590	-
АО «Эйр Астана»	199	645	-	9,539	7,931	4,371
ТОО «Самрук-Казына Контракт»	275	-	-	5,095	8,182	1,148
АО «КОРЭМ»	-	-	-	1,912	1,856	2,531
ТОО СП «Бетпак Дала»	-	-	-	2,841	2,479	2,218
СПК «Сары-Арка»	-	-	364	-	-	-
ТОО СП «Катко»	-	-	-	1,065	3,001	11,130
АО «Kazyna Capital Management»	2	51	-	-	-	2
АО «Международный аэропорт Атырау»	-	-	-	424	766	1,331
ТОО «GSM Казакхстан «ОАО Казакхтелеком»	13,283	11,270	19,811	2,504	199	-
АО «Альянс Банк»	-	1	-	-	40	7
АО «Банк Развития Казакхстана»	24	24	-	-	-	-
АО «Банк Туран Алем»	326	10	-	273	2,025	-
АО «Темирбанк»	62	42	-	164	-	-
АО «Астана Финанс»	92	-	-	-	-	1,962,860
Прочие	-	-	-	1,633	1,133	934
	383,818	498,591	157,004	1,222,745	925,655	2,648,691

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Сделки со связанными сторонами (коммерческими организациями, контролируруемыми Государством) за годы, закончившиеся 31 декабря, представлены следующим образом:

Наименование компании	Реализация услуг		Приобретение услуг	
	2011 г.	2010 г. (пересчитано)	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
АО «Национальная компания «Казмунайгаз»	4,710,471	7,061,091	120,920	1,207,467
АО «Казпочта»	711,013	692,916	190,214	81,435
АО «Казакстелеком»	227,312	266,622	531,266	587,655
АО «Национальная атомная компания «Казатомпром»	714,763	449,012	123,170	80,684
АО «КЕГОК»	8,049	8,912	3,152,105	2,922,614
АО «Национальная компания «Казахстан Инжиниринг»	406,294	81,774	1,871,887	708,488
АО «Самрук-Энерго»	150,468	128,804	283,513	236,136
АО «Эйр Астана»	57,263	44,113	137	-
ТОО «GSM Казахстан «ОАО Казакстелеком»	125,023	191,526	12,960	532
ТОО СП «Бетпак Дала»	3,923	1,580	-	-
ТОО СП «Катко»	7,470	9,157	-	-
АО «Kazyna Capital Management»	211	70	-	-
АО «Международный аэропорт Атырау»	4,323	8,820	-	-
АО «КОРЭМ»	-	-	16,497	15,712
ТОО «Самрук-Казына Контракт»	-	-	75,313	71,584
АО «Альянс Банк»	1,712	1,936	-	-
АО «Банк Развития Казахстана»	687	-	3,062	620
АО «Банк Туран Алем»	3,398	2,116	100,853	74,413
АО «Темирбанк»	1,347	1,634	1,582	-
АО «Астана Финанс»	1,225	442,983	202	-
Прочие	9,777	7,568	-	-
	7,144,729	9,400,634	6,483,681	5,987,340

Услуги, оказываемые связанными сторонами, включают ремонтные работы и прочие расходы по предоставлению услуг. Услуги, оказываемые связанным сторонам, включают грузовые перевозки. Продажи связанным сторонам и приобретения у связанных сторон осуществляются на основе рыночных цен. непогашенные остатки на конец года являются необеспеченными, беспроцентными и расчеты осуществляются деньгами. Не было предоставлено или получено гарантий по какой-либо дебиторской или кредиторской задолженности связанных сторон.

Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2011 г. было приобретено товарно-материальных запасов на сумму 3,678,511 тыс. тенге (2010 г.: 508,844 тыс. тенге) и долгосрочных активов на сумму 1,075,339 тыс. тенге (2010 г.: 2,063,769 тыс. тенге).

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г., Группа сформировала резервы по сомнительной задолженности на сумму 68,716 тыс. тенге, 99 тыс. тенге и 84 тыс. тенге соответственно, относящимся к суммам задолженности связанных сторон.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Кроме услуг, связанных с операционной деятельностью, в Группе осуществляются различные операции со связанными сторонами, связанные с инвестиционной и финансовой деятельностью, включая следующее:

- (a) по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. некоторые займы Группы на общую сумму 3,292,686 тыс. тенге, 3,597,548 тыс. тенге и 3,950,158 тыс. тенге, соответственно, были гарантированы Правительством Республики Казахстан (Примечание 17);
- (b) по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. займы Группы на общую сумму 1,943,511 тыс. тенге, 1,898,521 тыс. тенге и 1,314,034 тыс. тенге, соответственно, были предоставлены АО «Банк Развития Казахстана» (Примечание 17);
- (c) по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. и 1 января 2010 г. обязательства по финансовой аренде Группы перед АО «Банк Развития Казахстана» составили 1,377,070 тыс. тенге, 1,566,059 тыс. тенге и 1,754,901 тыс. тенге, соответственно;
- (d) по состоянию на 31 декабря 2011 г. займы Группы, предоставленные Акционером, составили 105,138,214 тыс. тенге (31 декабря 2010 г.: 20,504,278 тыс. тенге, 1 января 2010 г.: ноль). Займы, полученные в 2011 г. по стоимости ниже справедливой, были отражены по амортизированной стоимости и дисконт составил 10,271,770 тыс. тенге за минусом эффекта отсроченного подоходного налога в сумме 2,054,354 тыс. тенге (2010 г.: дисконт составил 9,694,252 тыс. тенге за минусом эффекта отсроченного подоходного налога в сумме 1,938,850 тыс. тенге) (Примечание 17);
- (e) по состоянию на 1 января 2010 г. займы Группы, предоставленные АО «БТА Банк», составили 2,369,214 тыс. тенге (Примечание 17);
- (f) по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. займы Группы, предоставленные АО «Народный Банк Казахстана», составили 15,856,087 тыс. тенге, 1,608,058 тыс. тенге и ноль, соответственно (Примечание 17);
- (g) по состоянию на 31 декабря 2011 г. займы Группы, предоставленные АО «Альянс Банк», составили 301,583 тыс. тенге;
- (h) по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г. Группа разместила денежные средства в АО «Народный Банк Казахстана», АО «Казкоммерцбанк», АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк», АО «Темирбанк» и АО «Банк Развития Казахстана». В 2010 г. АО «Казкоммерцбанк» выбыл из числа связанных сторон. За годы, закончившиеся 31 декабря 2011 и 2010 гг. Группа признала финансовый доход по этим банковским депозитам в сумме 443,365 тыс. тенге и 740,771 тыс. тенге, соответственно. Депозиты, размещенные в этих банках, по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. и 1 января 2010 г. включают следующее:

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
АО «Народный банк Казахстана»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев (Примечание 15)	65,337,934	32,148,533	7,855,497
Депозиты со сроком размещения от 3 до 12 месяцев (Примечание 12)	3,004,657	32,914,415	10,173,176
АО «Казкомерцбанк»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев (Примечание 15)	-	-	20,787,238
АО «БТА Банк»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев (Примечание 15)	305,685	317,397	1,513,586
АО «Альянс Банк»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев (Примечание 15)	54,710	17,042	5,495
Депозиты со сроком размещения от 3 до 12 месяцев (Примечание 12)	59,500	22,000	-
АО «Темир банк»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев (Примечание 15)	23,014	21,760	3,221
АО «Банк развития Казахстана»			
Денежные средства на текущих счетах и на депозитах со сроком погашения не более трех месяцев (Примечание 15)	73	3	-
Денежные средства, ограниченные в использовании	224,665	227,662	233,714

Суммы задолженности ассоциированным и совместно-контролируемым организациям и суммы задолженности ассоциированных и совместно-контролируемых организаций, представленные в составе торговой кредиторской задолженности, прочих текущих обязательств, торговой дебиторской задолженности, прочих текущих и долгосрочных активов по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 г., и сделки с ассоциированными и совместно-контролируемыми организациями за периоды, закончившиеся на указанные даты, представлены следующим образом:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Задолженность			
Ассоциированных и совместно-контролируемых организаций	8,744,826	139,504	-
Перед ассоциированными и совместно-контролируемыми организациями	1,021,768	582,312	166,533
Сделки с ассоциированными и совместно-контролируемыми организациями		2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Реализация		2,431,273	989,946
Приобретения		3,008,922	2,313,901

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Операции с ассоциированными и совместно-контролируемыми организациями осуществляются на условиях как сделки между несвязанными сторонами.

По состоянию на 31 декабря 2011 г. задолженность ассоциированных и совместно-контролируемых организаций включает авансы выданные ТОО «Тұлпар–Тальго» на приобретение пассажирских вагонов в размере 8,723,511 тыс. тенге (2010 г.: ноль).

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу Группы

Ключевой управленческий персонал включает членов Правления и Совета Директоров других ключевых руководителей Компании, в количестве 23 человека по состоянию на 31 декабря 2011 г. (31 декабря 2010 г.: 30 человек). Вознаграждение ключевого руководства за годы, закончившиеся 31 декабря, представлено следующим образом:

	2011 г.	2010 г.
Заработная плата	318,382	228,763
Социальный налог	36,203	25,500
Подоходный доход	34,383	25,052
Пенсионные отчисления	28,420	21,950
Премии и бонусы	46,358	18,128
Социальные отчисления	2,144	1,990
Итого	<u>465,890</u>	<u>321,383</u>

35. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ, ЦЕЛИ И ПОЛИТИКА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

Основные финансовые инструменты Группы включают займы, деньги и краткосрочные вклады, а также дебиторскую и кредиторскую задолженность. Главными рисками по финансовым инструментам Группы являются риски, связанные с процентными ставками, изменением курса иностранных валют и кредитные риски. Группа также контролирует рыночный риск и риск ликвидности, возникающие по всем финансовым инструментам.

Управление риском недостаточности капитала

Группа управляет риском недостаточности капитала, чтобы убедиться, что Группа сможет продолжить деятельность как непрерывно действующее предприятие при максимальном увеличении прибыли для Акционера посредством оптимизации баланса долга и капитала. Структура капитала Группы включает уставный капитал, дополнительный оплаченный капитал, резерв от пересчета иностранных валют и нераспределенную прибыль.

Основные принципы учетной политики

Данные об основных принципах учетной политики и принятых методах, включая критерии признания, основу оценки и основу, на которой признаются доходы и расходы, в отношении каждого класса финансовых активов, финансовых обязательств и долевых инструментов раскрыты в Примечании 2 к консолидированной финансовой отчетности.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Цели управления финансовыми рисками

Управление риском – важный элемент деятельности Группы. Компания контролирует и управляет финансовыми рисками, относящимися к операциям Группы через внутренние отчеты по рискам, в которых анализируется подверженность риску по степени и величине рисков. Данные риски включают рыночный риск (включая валютный риск, риск изменения процентной ставки в отношении справедливой стоимости и ценовой риск), риск ликвидности и риск изменения процентной ставки в отношении денежных потоков. Ниже приводится описание политики управления рисками Группы.

Риск, связанный с процентной ставкой

Риск, связанный с процентными ставками, представляет собой для Группы риск изменения рыночных процентных ставок, который может привести к снижению общей доходности инвестиций и увеличению оттока денег по займам Группы. Группа ограничивает риск процентной ставки путем мониторинга изменения процентных ставок в валютах, в которых выражены деньги, инвестиции и займы, а также путем поддержания приемлемого соотношения между займами с фиксированными и плавающими процентными ставками.

Подверженность Группы риску, связанному с процентными ставками, относится, в основном, к долгосрочным и краткосрочным долговым обязательствам Группы. Средневзвешенные эффективные процентные ставки были следующими по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. и 1 января 2010 г.:

	31 декабря 2011 г. (% годовых)	31 декабря 2010 г. (% годовых) (пересчитано)	1 января 2010г. (% годовых) (пересчитан о)
Краткосрочные займы:			
Тенге	5.65	10.43	15.00
Доллары США	-	-	4.73
Долгосрочные займы:			
Тенге	7.03	6.28	14.42
Доллары США	6.10	6.14	5.85
Японские Йены	3.65	3.49	3.67
Евро	6.56	6.11	5.87

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Анализ чувствительности в отношении процентных ставок

В следующей таблице показано распределение изменений в процентном доходе, процентных ставках и чистом процентном доходе между изменениями в объеме и изменениями в ставке. Колебания между объемом и ставкой были рассчитаны по движению в средних балансах и изменением в процентных ставках по средним, приносящим проценты активам и средним обязательствам, по которым начисляются проценты.

	2011/2010 гг.		Общее изменение	Изменение процентной ставки, %	2010/2009 гг. (пересчитано)		Общее изменение	Изменение процентной ставки, %
	Изменение в связи с увеличением / (уменьшением)				Изменение в связи с увеличением / (уменьшением)			
	Объема	Ставки			Объема	Ставки		
Финансовые доходы:								
Краткосрочные вклады	(439,348)	-	(439,348)	-	(348,010)	-	(348,010)	-
Прочие финансовые активы	1,793,904	-	1,793,904	-	974,978	-	974,978	-
Финансовые расходы:								
Банковские займы	4,776,823	3,679	4,780,502	0.01%	(67,156)	(197,611)	(264,767)	(0.93%)
Финансовая аренда	(26,835)	-	(26,835)	-	752,460	-	752,460	-
Облигации выпущенные	1,762,634	-	1,762,634	-	1,499,644	-	1,499,644	-

В следующей таблице отражается чувствительность Группы к 1% увеличению и уменьшению в процентных ставках. Анализ чувствительности основывается на допущении, что сумма задолженности по состоянию на отчетную дату не менялась в течение года. Положительное значение указывает на увеличение прибыли за отчетный период в случае снижения процентной ставки. В случае повышения процентной ставки, будет равно и противоположное влияние на прибыль.

	2011 г.	2010 г. (пересчитано)
Банковские займы	528,392	389,852

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Валютный риск

Суммы краткосрочной и долгосрочной задолженности Группы, выраженные в долларах США и японских иенах, представлены в тенге в консолидированной финансовой отчетности. В результате изменения курса тенге по отношению к иностранным валютам возникает доход или убыток от курсовой разницы.

Группа ограничивает валютный риск путем мониторинга изменения обменных курсов иностранных валют, в которых выражены деньги, краткосрочные вклады и займы. В связи с тем, что Группа привлекает заимствования в основном в долларах США, с целью регулирования риска, связанного с изменениями данной валюты, Группа основную часть временно свободных денежных средств размещает на депозитах в долларах США.

Анализ чувствительности в отношении иностранной валюты

Группа в основном подвержена риску, связанному с изменением курса доллара США, евро, российского рубля, швейцарского франка и японской йены.

В следующей таблице отражается чувствительность Группы к 10% увеличению и уменьшению стоимости тенге по отношению к соответствующим иностранным валютам. 10% - это доля чувствительности, используемая при составлении внутренней отчетности по валютному риску для ключевого руководства, и представляет собой оценку руководством обоснованно возможного изменения в курсах валют. Анализ чувствительности включает только неурегулированные денежные позиции в иностранной валюте и корректирует их перевод на конец периода с учетом 10% изменения в курсах обмена валют. Анализ чувствительности включает а) внешние займы и кредиторскую задолженность, а также, б) дебиторскую задолженность Группы, когда займ или кредиторская/дебиторская задолженность выражены в валюте, отличной от валюты кредитора или дебитора. В нижеприведенной таблице указано изменение финансовых активов и обязательств, при усилении тенге на 10% по отношению к соответствующей валюте. Положительное число указывает на увеличение прибыли за отчетный период, а отрицательное – на уменьшение прибыли. При ослаблении тенге на 10% по отношению к соответствующей валюте, будет оказываться равное и противоположное влияние на прибыль.

	Влияние курса на 31 декабря 2011 г.					Итого эффект
	Долларов США	Евро	Швейцарских франков	Российских рублей	Японских иен	
Финансовые активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	(978,417)	(65,956)	(3,578)	(22,562)	-	(1,070,513)
Прочие финансовые активы	(2,852,216)	-	-	-	-	(2,852,216)
Торговая дебиторская задолженность	(47,914)	-	(138,302)	(6,446)	-	(192,662)
						<u>(4,115,391)</u>
Финансовые обязательства:						
Торговая кредиторская задолженность	66,595	3,187	79,417	41,520	-	190,719
Займы и начисленные проценты	5,148,408	30,566	-	-	666,371	5,845,345
Облигации выпущенные	15,698,456	-	-	-	-	15,698,456
						<u>21,734,520</u>
Чистый эффект						<u>17,619,129</u>

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

	Влияние курса на 31 декабря 2010 г. (пересчитано)					Итого эффект
	Долларов США	Евро	Швейцарских франков	Российских рублей	Японских йен	
Финансовые активы:						
Денежные средства и их эквиваленты	(2,500,623)	(68,416)	(119,416)	(198,012)	-	(2,886,467)
Прочие финансовые активы	(9,220,584)	-	-	-	-	(9,220,584)
Торговая дебиторская задолженность	(33,786)	-	(157,637)	(1,062)	-	(192,485)
						<u>(12,299,536)</u>
Финансовые обязательства:						
Торговая кредиторская задолженность	653,761	1,957	83,086	36,656	-	775,460
Займы и начисленные проценты	4,624,028	38,063	-	-	701,647	5,363,738
Облигации выпущенные	22,266,808	-	-	-	-	22,266,808
						<u>28,406,006</u>
Чистый эффект						<u>16,106,470</u>

Балансовая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств в иностранной валюте по состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. и 1 января 2010 г. представлена следующим образом:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г.	1 января 2010 г.
		(пересчитано)	(пересчитано)
Финансовые активы:			
Денежные средства и их эквиваленты	10,705,129	28,864,670	23,415,450
Прочие финансовые активы	28,522,160	92,205,839	14,310,740
Торговая дебиторская задолженность	1,926,615	1,924,841	3,903,303
	<u>41,153,904</u>	<u>122,995,350</u>	<u>41,629,493</u>
Финансовые обязательства:			
Торговая кредиторская задолженность	1,907,183	7,754,604	4,613,148
Займы и начисленные проценты	58,453,440	53,637,376	48,128,740
Облигации выпущенные	156,984,560	222,668,084	118,798,719
	<u>217,345,183</u>	<u>284,060,064</u>	<u>171,540,607</u>

Кредитный риск

Кредитный риск, возникающий в результате невыполнения контрагентами условий договоров с финансовыми инструментами Группы, обычно ограничивается суммами, при наличии таковых, на которые величина обязательств контрагентов превышает обязательства Группы перед этими контрагентами. Политика Группы предусматривает совершение операций с финансовыми инструментами с рядом кредитоспособных контрагентов. Максимальная величина подверженности кредитному риску равна балансовой стоимости каждого финансового актива. Группа считает, что максимальная величина ее риска равна сумме торговой дебиторской задолженности (Примечание 11) и прочих текущих активов (Примечание 14) за вычетом резервов по сомнительной задолженности, отраженных на отчетную дату.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Концентрация кредитного риска может возникать при наличии нескольких сумм задолженности от одного заемщика или от группы заемщиков со сходными условиями деятельности, в отношении которых есть основания ожидать, что изменения экономических условий или иных обстоятельств могут одинаково повлиять на их способность выполнять свои обязательства.

Максимальный уровень кредитного риска в отношении торговой дебиторской задолженности по состоянию на отчетную дату и в разрезе географических регионов был следующим:

	31 декабря 2011 г.	31 декабря 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
В пределах страны	2,641,528	3,278,583	3,500,840
За пределами страны	1,926,615	1,924,841	3,903,303

В Группе действует политика, предусматривающая постоянный контроль за тем, чтобы сделки заключались с заказчиками, имеющими адекватную кредитную историю, и не превышали установленных лимитов кредитования. Кредитный риск снижается, благодаря тому факту, что Группа работает с большинством своих клиентов на основе предоплаты, выданной против банковской гарантии возврата авансового платежа.

Группа не выступает гарантом по обязательствам третьих сторон.

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг. и 2009 г. распределение торговой дебиторской задолженности по срокам давности было следующим:

	31 декабря, 2011 г.	31 декабря, 2010 г. (пересчитано)	1 января 2010 г. (пересчитано)
Непросроченная	4,256,293	4,463,217	2,928,225
Просроченная на 3-6 месяцев	289,829	523,009	912,775
Просроченная на 6-12 месяцев	22,021	217,198	3,563,143
	4,568,143	5,203,424	7,404,143

Рыночный риск

Рыночный риск заключается в возможном колебании стоимости финансового инструмента в результате изменения рыночных цен. Группа управляет рыночным риском посредством периодической оценки потенциальных убытков, которые могут возникнуть из-за негативных изменений рыночной конъюнктуры.

Риск ликвидности

Группа контролирует риск ликвидности краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного финансирования в соответствии с требованиями Акционера. Группа управляет риском ликвидности путем поддержания адекватных резервов, банковских займов и доступных кредитных линий, путем постоянного мониторинга прогнозируемого и фактического движения денег и сравнения сроков погашения финансовых активов и обязательств.

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

В следующих таблицах отражаются контрактные сроки Группы по ее производным финансовым обязательствам. Таблица была составлена на основе недисконтированного движения денежных потоков по финансовым обязательствам на основе самой ранней даты, на которую от Группы может быть потребована оплата. Таблица включает денежные потоки, как по процентам, так и основной сумме долга.

	Процентная ставка	До 1 месяца	1-3 месяца	3 месяца – 1 год	1-5 лет	Свыше 5 лет	Итого
2011 г.							
<u>Беспроцентные:</u>							
Торговая кредиторская задолженность	-	50,647,466	1,634,843	18,681,219	-	-	70,963,528
Начисленная заработная плата	-	9,653,013	-	-	-	-	9,653,013
Прочие текущие обязательства	-	3,030,830	-	8,128,498	-	-	11,159,328
Векселя АО «Сити Банк Казахстан»	-	2,970,000	-	-	-	-	2,970,000
<u>Процентные:</u>							
	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США + 0.13%	-	-	301,909	-	-	301,909
«АБН АМРО Банк Н.В.» (Займ 1)		-	570,635	1,706,816	1,976,227	-	4,253,678
	ЛИБОР по 3-месячным депозитам в долларах США + 0.07%	-	-	966,910	3,606,531	3,191,991	7,765,432
«АБН АМРО Банк Н.В.» (Займ 2)		-	-	401,759	1,523,850	1,556,526	3,482,135
«Японский банк международного сотрудничества» («ЯБМС»)	3.00%	-	-	419,228	195,635	-	614,863
«Институт де Кредито Официаль» («ИКО»)	2.50%	-	261,124	252,443	1,035,856	-	1,549,423
АО «Банк Развития Казахстана» (Займ 1)	9.80%	-	-	-	-	-	-
АО «Банк Развития Казахстана» (Займ 2)	8.00%	-	-	-	-	-	-
	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США +3.25-3.35%	-	1,307,557	1,291,771	9,597,381	4,315,421	16,512,130
АО «Европейский банк реконструкции и развития» (Займ 1)		-	-	289,076	4,823,540	3,717,097	8,829,713
АО «Европейский банк реконструкции и развития» (Займ 2)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США +3.25%	-	-	-	-	-	-

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

2011 г.	Процентная ставка	До 1 месяца	1-3 месяца	3 месяца – 1 год	1-5 лет	Свыше 5 лет	Итого
«Европейский банк реконструкции и развития» (Займ 3)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США +2.95% для транша в долларах США и All-in-cost +2.95% для транша в тенге	-	158,628	441,182	9,770,850	4,544,684	14,915,344
АО «ФНБ «Самрук-Казына» (Займ 1)	2.00%	300,000	-	300,000	2,400,000	34,500,000	37,500,000
АО «ФНБ «Самрук-Казына» (Займ 2)	0.75%	-	-	26,083	310,476	4,109,524	4,446,083
АО «ФНБ «Самрук-Казына» (Займ 3)	0.75%	-	-	100,313	1,164,286	15,410,565	16,675,164
АО «ФНБ «Самрук-Казына» (Займ 4)	7.20%	-	270,000	819,000	4,323,000	15,810,000	21,222,000
АО «ФНБ «Самрук-Казына» (Займ 5)	7.20%	-	1,092,000	3,300,000	17,532,000	63,288,000	85,212,000
АО «АТФ Банк» (Займ 1)	4.51%	-	43,513	42,830	-	-	86,343
АО «АТФ Банк» (Займ 2)	9.93-15.00%	35,636	1,148,578	1,928,843	359,998	-	3,473,055
АО «АТФ Банк» (Займ 3)	8.48%	-	58,945	269,248	1,129,864	237,734	1,695,791
АО «АТФ Банк» (Займ 4)	8.84%	-	-	536,951	1,825,962	379,290	2,742,203
АО «АТФ Банк» (Займ 5)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США + 3.00%	-	1,810,745	1,786,479	11,752,255	-	15,349,479
ДБ АО «HSBC Банк Казахстан»	12.50%	5,435	23,099	85,644	-	-	114,178
Векселя обеспеченные	5.48%	-	-	83,165	261,652	-	344,817
АО «Народный Банк Казахстана»	5.5-6.0%	28,111	58,667	7,258,333	-	-	7,345,111
АО «Ситибанк Казахстан»	4.75%	17,997	34,833	4,418,789	-	-	4,471,619
АО «Народный Банк Казахстана»	10.02-12.50%	1,018,752	-	84,239	298,612	-	1,401,603
АО «Народный Банк Казахстана» (Займ 2)	7.00-12.00%	895,582	545,656	2,185,109	5,559,839	-	9,186,186
Прочие займы	10.0-15.0%	2,962	306,000	-	-	-	308,962
Облигации выпущенные	6.38-7.00%	-	-	10,328,066	91,080,551	130,369,400	231,778,017
Финансовая аренда	8.50-18.25%	-	-	1,370,017	5,242,687	3,145,905	9,758,609
		68,605,784	9,324,823	67,803,920	175,771,052	284,576,137	606,081,716

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

	Процентная ставка	До 1 месяца	1-3 месяца	3 месяца – 1 год	1-5 лет	Свыше 5 лет	Итого
2010 г. (пересчитано)							
<i>Беспроцентные:</i>							
Торговая кредиторская задолженность	-	45,482,998	3,448,979	8,536,505	-	-	57,468,482
Начисленная заработная плата	-	9,570,619	-	-	-	-	9,570,619
Прочие текущие обязательства	-	2,504,107	-	7,336,026	-	-	9,840,133
<i>Процентные:</i>							
«АБН АМРО Банк Н.В.» (Займ 1)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США + 0.13%	-	-	602,225	299,685	-	901,910
«АБН АМРО Банк Н.В.» (Займ 2)	ЛИБОР по 3-месячным депозитам в долларах США + 0.07%	-	566,868	1,697,206	4,215,780	-	6,479,854
«АБН АМРО Банк Н.В.» (Займ 3)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США +1.20%	-	7,062,141	6,985,479	-	-	14,047,620
«Японский банк международного сотрудничества» («ЯБМС»)	3.00%	-	-	940,217	3,516,118	3,842,747	8,299,082
«Институт де Кредито Официаль» («ИКО»)	2.50%	-	-	407,028	1,546,430	1,912,241	3,865,699
«Банк Развития Казахстана» (Займ 1)	9.80%	-	-	412,623	609,863	-	1,022,486
«Банк Развития Казахстана» (Займ 2)	8.00%	-	40,058	315,486	1,331,785	-	1,687,329
ДБ АО «HSBC Банк Казахстан»	14.30%	6,228	-	17,614	25,954	-	49,796
АО «ФНБ «Самрук-Казына»	2%	156,667	-	300,000	2,400,000	35,100,000	37,956,667
«Европейский банк реконструкции и развития» (Займ 1)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США +3.25%	-	106,041	11,586,801	-	-	11,692,842
«Европейский банк реконструкции и развития» (Займ 2)	ЛИБОР по 6-месячным депозитам в долларах США +5.00%	-	-	351,478	4,342,119	5,011,235	9,704,832
АО «АТФ Банк» (Займ 1)	4.27%	-	44,954	132,246	85,697	-	262,897
АО «АТФ Банк» (Займ 2)	9.93-15%	-	-	585,699	2,852,105	-	3,437,804
АО «АТФ Банк» (Займ 3)	8.48%	-	57,501	338,150	1,166,704	470,142	2,032,497
АО «АТФ Банк» (Займ 4)	8.84%	-	-	561,623	1,939,349	783,989	3,284,961
Векселя обеспеченные АО «Народный банк Казахстана»	5.48%	-	-	88,442	315,909	35,221	439,572
Облигации выпущенные АО «Народный банк Казахстана»	10.02-12.50%	-	-	298,151	1,451,871	-	1,750,022
Финансовая аренда	6.38-7.00%	-	-	78,083,664	40,756,100	187,430,839	306,270,603
	10.50-18.25%	-	272,333	1,056,505	4,571,746	4,126,852	10,027,436
		57,720,619	11,598,875	120,633,168	71,427,215	238,713,266	500,093,143

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г. И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

(в тыс. тенге, если не указано иное)

В следующей таблице отражаются ожидаемые сроки погашения по производным финансовым активам Группы. Таблица была составлена на основе недисконтированных контрактных сроков финансовых активов, включая проценты, которые будут получены по данным активам, кроме случаев, когда Группа ожидает, что движение денег произойдет в другом периоде.

	Процентная ставка	До 1 месяца	1-3 месяца	3 месяца – 1 год	1-5 лет	Свыше 5 лет	Неопределенный срок погашения	Итого
2011 г.								
<i>Процентные:</i>								
Краткосрочные вклады	1.40%	16,776,139	10,251,143	-	-	-	-	27,027,282
Проценты по краткосрочным вкладам	1.40%	19,886	49,097	-	-	-	-	68,983
Прочие финансовые активы	3.59%	-	21,491,293	29,317,157	-	-	-	50,808,450
Проценты по прочим финансовым активам	3.59%	-	362,262	827,266	-	-	-	1,189,528
Денежные средства и их эквиваленты	0.05-5.5%	93,891,750	-	-	-	-	-	93,891,750
<i>Беспроцентные:</i>								
Денежные средства и их эквиваленты	-	9,276,361	-	-	-	-	-	9,276,361
Торговая дебиторская задолженность	-	623,541	-	5,590,335	-	-	5,204,454	11,418,330
		120,587,677	32,153,795	35,734,758	-	-	5,204,454	193,680,684
2010 г.								
(пересчитано)								
<i>Процентные:</i>								
Краткосрочные вклады	3.32%	1,615,200	15,344,455	-	-	-	-	16,959,655
Проценты по краткосрочным вкладам	3.32%	1,642	97,470	-	-	-	-	99,112
Прочие финансовые активы	3.99%	-	-	121,607,832	-	-	-	121,607,832
Проценты по прочим финансовым активам	3.99%	-	-	2,410,910	-	-	-	2,410,910
Денежные средства на счетах в банках	0.20-9.50%	60,389,924	-	-	-	-	-	60,389,924
<i>Беспроцентные:</i>								
Денежные средства и их эквиваленты	-	20,145,372	-	-	-	-	-	20,145,372
Торговая дебиторская задолженность	-	555,795	18,448	4,629,181	-	-	4,944,335	10,147,759
		82,707,933	15,460,373	128,647,923	-	-	4,944,335	231,760,564

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

**ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)**
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Справедливая стоимость определяется как сумма, по которой инструмент может быть обменен между осведомленными сторонами на коммерческих условиях, за исключением ситуаций с вынужденной реализацией или реализацией при ликвидации. Так как для большинства финансовых инструментов Группы отсутствуют существующие доступные рыночные механизмы для определения справедливой стоимости, при оценке справедливой стоимости необходимо использовать допущения на основе текущих экономических условий и конкретных рисков, присущих инструменту.

Следующие методы и допущения используются Группой для расчета справедливой стоимости финансовых инструментов:

Денежные средства и их эквиваленты

Балансовая стоимость денежных средств и эквивалентов денег приблизительно равна их справедливой стоимости вследствие краткосрочного характера погашения этих финансовых инструментов.

Торговая и прочая дебиторская и кредиторская задолженность

Для активов и обязательств со сроком погашения менее двенадцати месяцев, балансовая стоимость приблизительно равна справедливой стоимости вследствие относительно короткого срока погашения данных финансовых инструментов.

Для активов и обязательств со сроком погашения свыше двенадцати месяцев, справедливая стоимость представляет собой текущую стоимость расчетного будущего движения денежных средств, дисконтированного с использованием рыночных ставок, существующих, на конец отчетного года. Средние рыночные ставки по заемным средствам представлены следующим образом на 31 декабря:

	31 декабря 2011 г. (% годовых)	31 декабря 2010 г. (% годовых) (пересчитано)	1 января 2010 г. (% годовых) (пересчитано)
Тенге			
Со сроком от 1 до 5 лет	11.40	12.40	14.30
Со сроком свыше 5 лет	6.90	10.40	11.80
Иностранная валюта			
Со сроком от 1 до 5 лет	6.80	4.00	11.60
Со сроком свыше 5 лет	4.30	12.00	8.60

АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ КОМПАНИЯ «ҚАЗАҚСТАН ТЕМІР ЖОЛЫ»

ПРИМЕЧАНИЯ К КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г., 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО)
И 1 ЯНВАРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) И ЗА ГОДЫ, ЗАКОНЧИВШИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 Г.
И 31 ДЕКАБРЯ 2010 Г. (ПЕРЕСЧИТАНО) (ПРОДОЛЖЕНИЕ)
(в тыс. тенге, если не указано иное)

Займы

Расчет в отношении банковских займов был сделан посредством дисконтирования ожидаемых будущих потоков денег по отдельным займам в течение расчетного периода погашения с использованием рыночных ставок, превалирующих на конец соответствующего года по займам, имеющим аналогичные сроки погашения и параметры кредитного рейтинга. Большая часть банковских займов предоставлена Группе международными финансовыми институтами и иностранными банками. В результате, процентные ставки по данным займам, хотя и ниже, чем процентные ставки частных коммерческих кредитных организаций в Республике Казахстан, рассматриваются как рыночные процентные ставки для данной категории кредиторов. Справедливая стоимость Еврооблигаций была определена на основе средних цен по сделкам, совершенным по состоянию на дату консолидированного отчета о финансовом положении.

По состоянию на 31 декабря 2011 и 2010 гг., и 1 января 2010 гг. справедливая стоимость финансовых активов и финансовых обязательств, за исключением займов, не отличалась существенно от их балансовой стоимости. Балансовая и справедливая стоимость займов, за исключением займов, полученных от международных институтов развития под государственные гарантии, и еврооблигаций по состоянию на 31 декабря была представлена следующим образом:

	31 декабря 2011 г.		31 декабря 2010 г. (пересчитано)		1 января 2010 г. (пересчитано)	
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Финансовые обязательства:						
Займы	190,537,577	191,410,469	70,857,795	70,252,794	37,835,041	38,863,753
Еврооблигации	156,984,560	163,978,223	222,668,084	233,977,417	118,798,719	115,520,811

Справедливая стоимость займов, полученных от международных институтов развития под государственные гарантии, не была раскрыта в связи с тем, что не существует возможности оценить процентную ставку по сравнимым займам, которые Группа могла бы привлечь от этих сторон, а также, процентные ставки, применяемые коммерческими банками, могут существенно отличаться. Справедливая стоимость этих займов может измениться существенно при пересчете на основе ставок, применяемых коммерческими банками.

36. СОБЫТИЯ, ПРОИЗОШЕДШИЕ ПОСЛЕ ОТЧЕТНОЙ ДАТЫ

Займы

В рамках Соглашения о предоставлении кредитной линии с АО «Народный Банк Казахстана» №KS 01-11-20 от 21 октября 2011 г. Группа, в лице дочерней организации АО «Локомотив», дополнительно получила займы на пополнение оборотных средств в сумме 3,000,000 тыс. тенге, под ставку вознаграждения 6% со сроком погашения 24 октября 2012 г.

В январе 2012 г. в рамках соглашения банковского займа Группа, в лице дочерней организации ТОО «Ремонтная корпорация «Камкор», получила займ ДБ АО «Сбербанк России» на сумму 1,223,461 тыс. тенге.

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС ЭМИТЕНТА

Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V.

Prins Bernhardplein 200

1097 JB Amsterdam

The Netherlands

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЕ ОФИСЫ ГАРАНТОВ

**АО «Национальная компания «Казakhstan
Темир Жолы»**

Республика Казахстан, 010000, г. Астана,
ул. Кунаева 6, Есильский район

АО «Казтермитранс»

Республика Казахстан, 010000, г. Астана,
ул. Кунаева 10, Есильский район

АО «Локомотив»

Республика Казахстан, 010000, г. Астана,
ул. Кунаева 6, Есильский район

АУДИТОРЫ ГАРАНТОВ

ТОО «Делойтт»

Республика Казахстан, 050000, г. Алматы,
пр. Аль-Фараби 36/2, Финансовый Центр г. Алматы, Здание В

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

*Совместных организаторов выпуска и
Казахстанского организатора по вопросам
законодательства США и Англии*

White & Case LLP

5 Old Broad Street
London EC2N 1DW
United Kingdom

*Совместных организаторов выпуска и Казахстанского
организатора по вопросам законодательства
Республики Казахстан*

ТОО «White & Case Kazakhstan»

Республика Казахстан, 050000,
г. Алматы, ул. Кунаева 77

*Эмитента и Гарантов по вопросам
законодательства США и Англии*

Ashurst LLP

Broadwalk House
5 Appold Street
London EC2A 2HA
United Kingdom

*Эмитента и Гарантов по вопросам
законодательства Республики Казахстан*

ТОО «VSB Partners»

Республика Казахстан, 050012,
г. Алматы, ул. Амангельды 64А

Эмитента по вопросам законодательства Нидерландов

NautaDutilh N.V.

Weena 750 3014 DA Rotterdam
The Netherlands

РЕГИСТРАТОР

The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.

Vertigo Building,

Polaris, 2-4 rue Eugène Ruppert,

L-2453

Luxembourg

ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И АГЕНТ ПО ПЕРЕДАЧЕ

The Bank of New York Mellon
One Canada Square
London E14 5AL
United Kingdom

ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И АГЕНТ ПО ПЕРЕДАЧЕ США

The Bank of New York Mellon
101 Barclay Street
New York, New York 10286
United States of America

ТРАСТОВЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited
One Canada Square
London E14 5AL

United Kingdom