МЕМОРАНДУМ О ПРЕДЛОЖЕНИИ

560 000 000 долл. США
Zhaikmunai International B.V.

*(учрежденная на условиях ограниченной ответственности по законодательству Нидерландов («**Эмитент**»))*

Основные облигации с процентной ставкой 7,125% и сроком погашения в 2019 году («Облигации»)

гарантируемые на основе преимущественного права требования Zhaikmunai LP и всеми его дочерними компаниями, кроме Эмитента

По Облигациям будут начисляться проценты в размере 7,125% годовых. Проценты по Облигациям выплачиваются 14 мая и 13 ноября каждого года, начиная с 14 мая 2013 года. Облигации подлежат погашению 13 ноября 2019 года. Эмитент может погасить некоторые или все Облигации в любое время 13 ноября 2016 года или после такой даты по таким ценам и в таком порядке, как это описано под заголовком «*Описание Облигаций – Факультативное погашение*». До 13 ноября 2016 года Эмитент может погасить все или часть Облигаций путем выплаты премии «за возврат в первоначальное положение». Кроме того, до 13 ноября 2016 года Эмитент может погасить до 35% совокупной основной суммы Облигаций за счет средств поступлений, вырученных от некоторых предложений акций.

Облигации на условиях солидарной ответственности гарантируются («**Гарантии**») на основе преимущественного права Zhaikmunai LP и всеми его дочерними компаниями, кроме Эмитента («**Гаранты**»). Облигации будут представлять собой основные обязательства Эмитента и Гарантов и будут предоставлять ту же очередность на удовлетворение требований по ним, что все иные основные обязательства Эмитента и Гарантов.

В дату выпуска или после нее ТОО «Жаикмунай» (которое является операционной дочерней компанией Zhaikmunai L.P. и которое владеет большинством активов Zhaikmunai LP и её непосредственных дочерних компаний («**Группа**»)) может принять решение и принять на себя обязательство (при выполнении некоторых условий) заменить собой Эмитента как эмитента Облигаций, после чего ТОО «Жаикмунай» примет на себя все обязательства Эмитента по Облигациям («**Замена**»). Ожидается, что непосредственно перед Заменой и с тем, чтобы оказать способствовать осуществлению такой Замены, ТОО "Жаикмунай" приобретёт 100% акционерного капитала Эмитента, так что Эмитент станет 100%-ной дочерней компанией ТОО "Жаикмунай". Для получения полной информации касательно условий Замены см. "*Описание Облигаций—Определенные односторонние обязательства—Замена*". Непосредственно после приобретения ТОО «Жаикмунай» 100% акционерного капитала Эмитента, но перед Заменой Эмитент вправе подать заявление на двойной листинг Облигаций на Казахстанской фондовой бирже ("**KASE**"). Эмитент и ТОО «Жаикмунай» уведомят Ирландскую фондовую биржу о запланированной и ожидаемой Замене и обеспечат соответствующее раскрытие. В случае Замены Эмитент будет выступать Гарантом по Облигациям.

В настоящее время рынка Облигаций не существует. На Ирландскую фондовую биржу подано заявление на утверждение данного документа в качестве Листингового проспекта («**Листинговый проспект**»). На Ирландскую фондовую биржу было подано заявление на включение Облигаций в Официальный котировальный список и торги на Глобальной валютной площадке, который представляет собой валютный регулируемый рынок Ирландской фондовой биржи. Не может быть уверенности в том, что это заявление будет удовлетворено, и что такой листинг будет предоставлен или будет вестись. Глобальная валютная площадка не является регулируемым рынком для цели Директивы 2004/39/ЕС.

Инвестирование в Облигации связано с рисками. См. раздел «*Факторы Риска*» на стр. 18.

Облигации и Гарантии не были зарегистрированы по Закону США «О ценных бумагах» 1933 года (с изменениями) («Закон о ценных бумагах») или по законам о ценных бумагах какой-либо иной юрисдикции. Соответственно, Облигации и Гарантии предлагаются и продаются только лишь квалифицированным покупателям организаций, как определено в Правиле 144А (и в соответствии с Правилом 144А) по Закону о ценных бумагах («Правило 144А»), а за пределами США - в соответствии с Положением S по Закону о ценных бумагах («Положение S»). Будущие покупатели настоящим уведомляются о том, что продавцы Облигаций могут полагаться на изъятие из положений ст. 5 Закона о

ценных бумагах, предусматриваемое Правилом 144A. Касательно описания определенных ограничений в отношении передачи Облигаций см. разделы «*План распределения*», *«К сведению потенциальных инвесторов»* и *«Ограничения в отношении передачи»*.

Цена Облигаций: 100% плюс начисленные проценты (если таковые имеются) с даты выпуска.

Компании The Citigroup Global Markets Limited, Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, VTB Capital plc, JSC Halyk Finance, GMP Securities Europe LLP, Mirabaud Securities LLP и Standard Bank Plc («**Первоначальные покупатели**») планируют предоставить Облигации покупателям ориентировочно 13 ноября 2012 года только в бездокументарной форме с использованием средств The Depository Trust Company ("**DTC**").

6 ноября 2012 г.

ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОМ МЕМОРАНДУМЕ О ПРЕДЛОЖЕНИИ

Настоящий Меморандум о предложении носит конфиденциальный характер. Настоящий Меморандум о предложении был подготовлен нами исключительно для использования в связи с предлагаемым предложением Облигаций, о которых говорится в настоящем Меморандуме о предложении («**Предложении**»). Настоящий Меморандум о предложении предоставляется каждому адресату предложения и не является предложением любому другому лицу или публике для подписки или приобретения ценных бумаг иным способом. Вам разрешается использовать настоящий Меморандум о предложении только в целях изучения покупки Облигаций, и ни одно лицо не имеет права предоставлять вам информацию, помимо той, что содержится в настоящем Меморандуме о предложении. Передача настоящего Меморандума о предложении любому другому лицу кроме потенциального инвестора и любого лица, нанятого для консультирования такого потенциального инвестора в отношении покупки не разрешена, и любое раскрытие его содержания без нашего предварительного согласия запрещено. Каждый потенциальный инвестор, принимая поставку настоящего Меморандума о предложении, соглашается на вышеизложенное и не изготавливать фотокопии настоящего Меморандума, полностью или частично, или документов, относящихся к настоящему Меморандуму о предложении, и не передавать их электронным способом любому другому лицу. Вы не вправе использовать любую информацию в настоящем документе для какой-либо другой цели кроме рассмотрения возможности вложения в Облигации. Вы согласны сохранять конфиденциальность информации, содержащейся в настоящем Меморандуме о предложении и предусмотренных настоящим документом сделок.

Информация собрана нами в настоящем Меморандуме о предложении. Вы признаёте и согласны с тем, что ни компании Citigroup Global Markets Limited, Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, VTB Capital plc, JSC Halyk Finance, GMP Securities Europe LLP, Mirabaud Securities LLP и Standard Bank Plc (вместе именуемые **«Первоначальными покпателями»**), ни Citibank N.A. (**«Доверительный управляющий»**) не даёт заверений и гарантий, будь то явно выраженных или подразумеваемых, относительно точности или полноты такой информации, и никакие положения настоящего Меморандума о предложении не являются и не должны рассматриваться как обещание или заверение со стороны Первоначальных покупателей или Доверительного управляющего.

Информация под заголовком "*Обменный курс*" включает выдержки из информации и данных, опубликованных официальными и иными источниками. Хотя мы принимаем на себя ответственность за точность выдержек и краткого описания такой информации и данных, мы не несем какой-либо дальнейшей ответственности в отношении такой информации. Кроме того, на информацию, изложенную в отношении разделов настоящего Меморандума о предложении с описанием соглашений о клиринге, включая разделы под названием "*Описание Облигаций*" и "*Бездокументарный учет, передача и форма*", могут оказать влияние любые изменения или новое толкование действующих в настоящее время правил, нормативных актов и процедур DTC, Euroclear и Clearstream. Хотя мы принимаем ответственность за точность краткого описания информации относительно DTC, Euroclear и Clearstream, мы не несем какой-либо дальнейшей ответственности в отношении этой информации. Помимо этого, в настоящем Меморандуме о предложении содержатся выводы, которые, предположительно, являются точными в отношении определенных документов, но для полной информации делается ссылка на фактические документы. Все эти выводы в целом оговариваются подобными ссылками. Копии таких документов будут предоставляться потенциальным инвесторам по их просьбе.

Эмитент несет ответственность за содержащуюся в настоящем Листинговом проспекте. По имеющимся у Эмитента сведениям и по его убеждению, с принятием всех разумных мер для обеспечения этого, сведения, содержащиеся в настоящем Листинговом проспекте, соответствуют фактам и не содержат пробелов, которые бы могли повлиять на их импорт. По имеющимся у Гарантов сведениям и по их убеждению сведения, содержащиеся в настоящем Меморандуме о предложении в отношении их самих и других Гарантов соответствуют фактам и не содержат пробелов, которые бы могли повлиять на импорт таких сведений. Однако, информация под заголовками "*Краткий обзор*", "*Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов деятельности*" и "*Коммерческая деятельность*" включает выдержки из информации и данных (включая отраслевую и рыночную информацию), предоставленных общедоступными источниками в Европе и в других местах. Хотя Эмитент принимает на себя ответственность за точность выдержек и краткого описания такой информации и данных, Эмитент не проводил независимой проверки точности такой информации и данных, и он не несет по ним ответственности. Информация, содержащаяся в настоящем Меморандуме о предложении, предоставляется по состоянию на дату, указанную на обложке, и коммерческое и финансовое состояние Эмитента или Группы, а также иная информация в настоящем Меморандуме о предложении, могут измениться после этой даты.

Если иное не следует из контекста, когда мы делаем ссылки на "*мы*", "*нами*", и "*наш*", то для целей настоящего Меморандума о предложении мы ссылаемся на Zhaikmunai LP и его дочерние компании (включая любого из их предшественников).

При принятии решения об инвестиции потенциальные инвесторы должны полагаться на свое собственное изучение компании и условий Предложения, включая достоинства и риски, связанные с таким инвестированием. Потенциальные инвесторы не должны толковать какие-либо положения настоящего

Меморандума о предложении как юридическую, коммерческую или налоговую рекомендацию. Каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своими собственными консультантами, если то будет необходимо для принятия решения об инвестиции, и определить, разрешено ли ему, с юридической точки зрения, приобретать Облигации в соответствии с применимым законодательством об инвестициях или аналогичными законами или нормативными актами. Вы должны основывать свое решение об инвестициях в Облигации исключительно на информации, приведенной в настоящем Меморандуме о предложении.

Распространение настоящего Меморандума о предложении, предложение и продажа Облигаций в определенных юрисдикциях могут быть запрещены законодательством. Мы и Первоначальные покупатели требуем от лиц, которые получили настоящий Меморандум о предложении, осведомиться о таких запретах и соблюдать их. Настоящий Меморандум о предложении не является предложением или приглашением к приобретению Облигаций в какой-либо юрисдикции, в которой такое предложение или продажа было(-а) бы незаконным(-ой).

Мы оставляем за собой право отозвать в любое время данное Предложение. Мы и Первоначальные покупатели также оставляем за собой право отклонить любое предложение о покупке Облигаций полностью или частично, продать Облигации на меньшую основную сумму, нежели основная сумма Облигаций, предлагаемых по настоящему Меморандуму о предложении, и разместить любому потенциальному покупателю Облигации на меньшую основную сумму, нежели Облигации на ту сумму, которые он запросил, будь то по какой-либо причине или без таковой.

Мы не можем гарантировать, что заявление на допуск Облигаций к торгам на Глобальной валютной площадке и листинг Облигаций в Официальном котировальном списке Ирландской фондовой биржи будет удовлетворено на дату расчёта для Облигаций или после неё, и расчёт по Облигациям не ставится в условие от получения данного листинга.

Облигации не утверждались или не отклонялись Комиссией США по ценным бумагам и биржам, какой-либо комиссией по ценным бумагам любого штата США или каким-либо иным регулирующим органом США, и ни один из вышеуказанных органов не принимал решения и не давал заключения по существу предложения Облигаций или точности или достаточности настоящего Меморандума о предложении. Любые заверения об обратном являются уголовным преступлением в США.

К СВЕДЕНИЮ ТОЛЬКО РЕЗИДЕНТОВ НЬЮ-ГЭМПШИР

НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО РЕГИСТРАЦИОННОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ ИЛИ ЗАЯВЛЕНИЕ О ВЫДАЧЕ РАЗРЕШЕНИЯ БЫЛО ПОДАНО НА ОСНОВАНИИ ГЛАВЫ 421-B СВОДА ПЕРЕСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОВ («СПЗ») НЬЮ-ГЭМПШИР В ШТАТЕ НЬЮ-ГЭМПШИР, НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО КАКАЯ-ЛИБО ЦЕННАЯ БУМАГА БЫЛА ФАКТИЧЕСКИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНА ИЛИ КАКОЕ-ЛИБО ЛИЦО ИМЕЕТ РАЗРЕШЕНИЕ В ШТАТЕ НЬЮ-ГЭМПШИР, НЕ ПОДРАЗУМЕВАЕТ ТОГО, ЧТО КАКОЙ-ЛИБО ДОКУМЕНТ, ПОДАННЫЙ НА ОСНОВАНИИ ГЛАВЫ 421-B, ЯВЛЯЕТСЯ ДОСТОВЕРНЫМ, ПОЛНЫМ И НЕ ВВОДЯЩИМ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. НИ КАКОЙ-ЛИБО ТАКОЙ ФАКТ, НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ПО КАКОЙ-ЛИБО ЦЕННОЙ БУМАГЕ ИЛИ СДЕЛКЕ МОЖЕТ БЫТЬ ИСПОЛЬЗОВАНО КАКОЕ-ЛИБО ОСВОБОЖДЕНИЕ ИЛИ ИЗЪЯТИЕ, НЕ ОЗНАЧАЕТ ТОГО, ЧТО СЕКРЕТАРЬ ШТАТА ПРИНЯЛ КАКОЕ-ЛИБО РЕШЕНИЕ ОТНОСИТЕЛЬНО СУЩЕСТВА ИЛИ КВАЛИФИКАЦИЙ КАКОГО-ЛИБО ЛИЦА, ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ ИЛИ РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ПРЕДОСТАВИЛ ОДОБРЕНИЕ В ОТНОШЕНИИ КАКОГО-ЛИБО ЛИЦА, ЦЕННОЙ БУМАГИ ИЛИ СДЕЛКИ. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ КАКОМУ-ЛИБО ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ПОКУПАТЕЛЮ, ЗАКАЗЧИКУ ИЛИ КЛИЕНТУ КАКОГО-ЛИБО ЗАВЕРЕНИЯ, НЕ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ПОЛОЖЕНИЯМ НАСТОЯЩЕГО ПАРАГРАФА, ЯВЛЯЕТСЯ ПРОТИВОЗАКОННЫМ.

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ ПО ЦИРКУЛЯРУ 230 НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ США

СОГЛАСНО ЦИРКУЛЯРУ 230 НАЛОГОВОЙ СЛУЖБЫ США МЫ НАСТОЯЩИМ ДОВОДИМ ДО ВАШЕГО СВЕДЕНИЯ, ЧТО ПРИВЕДЕННОЕ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ ОПИСАНИЕ В ОТНОШЕНИИ ВОПРОСОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО НАЛОГООБОЖЕНИЯ НЕ БЫЛО НАПРАВЛЕНО ИЛИ СОСТАВЛЕНО С ЦЕЛЬЮ ЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАКИМ-ЛИБО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОМ ДЛЯ ИЗБЕЖАНИЯ КАКИХ-ЛИБО САНКЦИЙ, КОТОРЫЕ МОГУТ БЫТЬ НА НЕГО НАЛОЖЕНЫ В СООТВЕТСТВИИ С НАЛОГОВЫМ КОДЕКСОМ США, И ТАКОЕ ОПИСАНИЕ НЕ МОЖЕТ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ КАКИМ-ЛИБО НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОМ ДЛЯ ТАКИХ ЦЕЛЕЙ. ТАКОЕ ОПИСАНИЕ БЫЛО СОСТАВЛЕНО ДЛЯ ПРОДВИЖЕНИЯ ИЛИ МАРКЕТИНГА ОБЛИГАЦИЙ. КАЖДЫЙ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИК ДОЛЖЕН, ИСХОДЯ ИЗ СВОИХ КОНКРЕТНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ, ОБРАТИТЬСЯ ЗА КОНСУЛЬТАЦИЕЙ К НЕЗАВИСИМОМУ НАЛОГОВОМУ КОНСУЛЬТАНТУ.

К СВЕДЕНИЮ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

К сведению Потенциальных инвесторов в Соединённых Штатах

Облигации и Гарантии не были зарегистрированы и не будут регистрироваться по Закону о ценных бумагах или по законам о ценных бумагах какой-либо иной юрисдикции и не могут предлагаться или продаваться в США, кроме как в рамках сделок, подпадающих под действия изъятия из требования о регистрации или по иным основаниям не подпадающих под требование о регистрации по Закону о ценных бумагах. Соответственно, Облигации и Гарантии предлагаются и продаются в США только лишь лицам, которые являются квалифицированными институциональными покупателями, в соответствии с Правилом 144А, а за пределами США – в рамках оффшорных сделок в соответствии с Положением S по Закону о ценных бумагах. Потенциальные покупатели настоящим уведомляются о том, что продавцы Облигаций могут полагаться на изъятие из положений ст. 5 Закона о ценных бумагах, предусматриваемое Правилом 144А. Касательно описания этих и определенных других ограничений по предложению, продаже и передаче Облигаций и распространения настоящего Меморандума о предложении, см. разделы «*Ограничения в отношении передачи*», «*К сведению только резидентов Нью-Гэмпшир*» и «*К сведению некоторых европейских инвесторов*». При приобретении вами каких-либо Облигаций, вы будете считаться предоставившим соответствующие заверения и согласившимся со всеми положениями, приведенными в таких разделах настоящего Меморандума о предложении.

Ни Комиссия США по ценным бумагам и биржам, ни какая-либо комиссия по ценным бумагам какого-либо штата США, ни какой-либо американский или неамериканский орган по ценным бумагам не утверждали и не отклоняли указанных ценных бумаг и не принимали решения и не давали заключения по существу предложения Облигаций или точности или достаточности настоящего Меморандума о предложении. Любые заверения об обратном являются уголовным преступлением в США.

В отношении возможности передачи и перепродажи Облигаций установлены некоторые ограничения, и Облигации не могут передаваться или перепродаваться, кроме случаев, когда это разрешено Законом о ценных бумагах на основании регистрации или изъятия из требования о регистрации и на основании применимых законов о ценных бумагах любой иной юрисдикции. Потенциальные покупатели должны быть осведомлены о том, что им, возможно, придется нести финансовые риски, связанные с настоящей инвестицией, в течение неопределенного периода времени.

К сведению Инвесторов в Центральной Европе

Европейская экономическая зона

Настоящий Меморандум о предложении был подготовлен на основе того, что все предложения Облигаций будут осуществлены на основании предусмотренного статьей 3 Директивы 2003/71/ЕС ("**Директива о проспектах эмиссии**"), реализованной в государствах-членах Европейской экономической зоны ("**ЕЭЗ**"), изъятия из требования о составлении проспекта эмиссии в отношении предложений Облигаций. Соответственно, любое лицо, делающее или намеревающийся сделать любое предложение Облигаций в рамках ЕЭЗ, должно делать это только при таких обстоятельствах, при которых ни у нас, ни у какого-либо Первоначального покупателя не возникает обязательства по составлению проспекта эмиссии в отношении такого предложения. Ни мы, ни Первоначальные покупатели не разрешали и не разрешаем делать какие-либо предложения Облигаций через какого-либо финансового посредника, кроме предложений, сделанных Первоначальными покупателями, которые представляют собой окончательное размещение Облигаций, предусмотренное в настоящем Меморандуме о предложении.

В отношении каждого государства-члена ЕЭЗ, которое реализовало Директиву о проспектах эмиссии (каждое - "**Соответствующее Государство-член**"), с даты (включительно), в которую Директива о проспектах эмиссии была реализована и принята в Соответствующем Государстве-члене, не осуществляется и не будет осуществляться какое-либо открытое предложение каких-либо Облигаций, являющихся предметом предложения, предусмотренного настоящим Меморандумом о предложении, в таком Соответствующем Государстве-члене, кроме как: (a) любому юридическому лицу, являющемуся квалифицированным инвестором, как определено в Директиве о проспектах эмиссии; (b) менее, чем 150 физическим или юридическим лицам (кроме квалифицированных инвесторов, как определено в Директиве о проспектах эмиссии), как разрешено в соответствии с Директивой о проспектах эмиссии, при условии получения предварительного согласия соответствующего дилера или дилеров, указанных Эмитентом для такого предложения, или (c) в любом из обстоятельств, подпадающих под Статью 3(2) Директивы о проспектах эмиссии, при условии, что такое предложение Облигаций не требует от нас или Первоначальных покупателей публикации проспекта в соответствии со Статьёй 3 3 Директивы о проспектах эмиссии. Для целей настоящего положения, выражение "открытое предложение Облигаций " в отношении Облигаций в любом Соответствующем Государстве-члене означает передачу через средства связи в любой форме и любыми средствами достаточной информации об условиях предложения и предлагаемых Облигациях, с тем чтобы инвестор мог принять решение о покупке или подписке на Облигации, с учетом любого изменения определения данного выражения, внесенного в таком Соответствующем Государстве-члене в силу какого-либо законодательного акта, на основании которого

реализуется Директива о проспектах эмиссии в таком Соответствующем Государстве-члене, а выражение «Директива о проспектах эмиссии» означает Директиву 2003/71/EC (и изменения и дополнения к ней, включая Директиву, вносящую поправки 2010 PD) и включает в себя любые соответствующие законодательные акты по реализации такой Директивы в каждом Соответствующем Государстве-члене, а выражение «Директива, вносящая поправки 2010 PD» означает Директиву 2010/73/EU.

Нидерланды

В Нидерландах Облигации могут предлагаться без ограничений (i) при условии, что каждая такая Облигация имеет минимальное достоинство 100 000 Евро (или соответствующий эквивалент в другой валюте), и (ii) в соответствии с обязательным уведомлением (*vrijstellingsvermelding*), представленным ниже, которое необходимо по Голландскому закону о финансовом надзоре (*Wet op het financieel toezicht*).

Внимание! Данные инвестиции не подпадают под контроль AFM.
Для данной деятельности Меморандум о предложении не требуется.

Швейцария

Предложение Облигаций не является публичным предложением в Швейцарии. Облигации, предлагаемые по настоящему Меморандуму о предложении, предлагаются в Швейцарии только на основе частного размещения. Настоящий Меморандум о предложении не является проспектом эмиссии в значении Статьи 652A Федерального кодекса Швейцарии «Об обязательствах».

СТАБИЛИЗАЦИЯ

В СВЯЗИ С НАСТОЯЩИМ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED (“**СТАБИЛИЗАЦИОННЫЙ МЕНЕДЖЕР**”) ИЛИ ЛИЦА, ДЕЙСТВУЮЩИЕ ОТ ИМЕНИ СТАБИЛИЗАЦИОННОГО МЕНЕДЖЕРА, МОГУТ РАСПРЕДЕЛЯТЬ ОБЛИГАЦИИ СВЕРХ ПРЕДУСМОТРЕННОГО ЧИСЛА ИЛИ ЗАКЛЮЧАТЬ СДЕЛКИ С ЦЕЛЬЮ ПОДДЕРЖАНИЯ РЫНОЧНОЙ ЦЕНЫ ОБЛИГАЦИЙ НА УРОВНЕ БОЛЕЕ ВЫСОКОМ, ЧЕМ ТОТ, КОТОРЫЙ МОГ БЫ В ПРОТИВНОМ СЛУЧАЕ УСТАНОВИТЬСЯ. ТЕМ НЕ МЕНЕЕ, НЕТ НИКАКОЙ ГАРАНТИИ, ЧТО СТАБИЛИЗАЦИОННЫЙ МЕНЕДЖЕР ИЛИ ЛИЦА, ДЕЙСТВУЮЩИЕ ОТ ИМЕНИ СТАБИЛИЗАЦИОННОГО МЕНЕДЖЕРА, ПРЕДПРИМУТ КАКОЕ-ЛИБО СТАБИЛИЗАЦИОННОЕ ДЕЙСТВИЕ. ЛЮБОЕ СТАБИЛИЗАЦИОННОЕ ДЕЙСТВИЕ МОЖЕТ НАЧАТЬСЯ В ДАТУ, В КОТОРУЮ ПРОИЗОЙДЕТ ДОСТАТОЧНОЕ РАСКРЫТИЕ ОКОНЧАТЕЛЬНЫХ УСЛОВИЙ ПРЕДЛОЖЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ, ИЛИ ПОСЛЕ ТАКОЙ ДАТЫ И, НАЧАВШИСЬ, МОЖЕТ ЗАКОНЧИТЬСЯ В ЛЮБОЕ ВРЕМЯ, НО ДОЛЖНО ЗАКОНЧИТЬСЯ НЕ ПОЗДНЕЕ ДАТЫ, НАСТУПАЮЩЕЙ ЧЕРЕЗ 30 ДНЕЙ ПОСЛЕ ДАТЫ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ, ИЛИ ДАТЫ, НАСТУПАЮЩЕЙ ЧЕРЕЗ 60 ДНЕЙ ПОСЛЕ ДАТЫ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ (В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ТОГО, КАКАЯ ИЗ УКАЗАННЫХ ДВУХ ДАТ НАСТУПИТ РАНЕЕ). ЛЮБОЕ СТАБИЛИЗАЦИОННОЕ ДЕЙСТВИЕ ИЛИ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЕ ДОЛЖНО ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ СООТВЕТСТВУЮЩИМ СТАБИЛИЗАЦИОННЫМ МЕНЕДЖЕРОМ (ЛИБО ЛИЦОМ(-АМИ), ДЕЙСТВУЮЩИМ(-ИМИ) ОТ ИМЕНИ СТАБИЛИЗАЦИОННОГО МЕНЕДЖЕРА, В СООТВЕТСТВИИ С ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ И ПРАВИЛАМИ.

ДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Мы достигли договоренности о том, что, если какие-либо Облигации являются " ценными бумагами с ограниченным обращением" в значении Правила 144(a)(3) Закона о ценных бумагах, то , в течение любого периода, когда на них не распространяется ни действие статьи 13 или 15(d) Закона США «О фондовых биржах» 1934 г. (с изменениями) («**Закон о биржах**»), ни действие изъятия из требований о предоставлении отчетности в соответствии с Правилом 12g3-2(b) по Закону о биржах, мы будем представлять любому держателю или бенефициарному собственнику таких ценных бумаг с ограниченных обращением или любому потенциальному покупателю таких ценных бумаг с ограниченным обращением, указанному таким держателем или бенефициарным собственником, или Доверительному управляющему (как определено в настоящем документе) (для последующей передачи такому держателю, бенефициарному собственнику или потенциальному покупателю), в каждом случае по требованию такого держателя, бенефициарного собственника, потенциального покупателя или Доверительного управляющего, информацию, которая должна предоставляться в соответствии с Правилом 144A(d)(4) по Закону о ценных бумагах.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ИСПОЛНЕНИЯ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Общая часть

Эмитент был зарегистрирован в соответствии с законодательством Нидерландов, Zhaikmunai LP был образован в соответствии с законодательством острова Мэн, другие дочерние компании Группы были образованы в соответствии с законодательством Нидерландов, Британских Виргинских островов ("**БВО**") и Республики Казахстан, и все работы Группы проводятся в Казахстане. Ни один из директоров Генерального Партнера, за исключением Атул Гупта, и ни один из наших старших руководителей не является резидентом Соединенных Штатов Америки или Соединенного королевства Великобритании и Северной Ирландии. Наши активы находятся за пределами Соединенных Штатов Америки и Соединенного королевства Великобритании и Северной Ирландии. Как результат, для инвесторов может оказаться невозможным вручение нам, нашим директорам или нашим руководителям процессуальных документов в Соединенных Штатах Америки или Соединенном королевстве Великобритании и Северной Ирландии или применение в отношении любого из них решения судов в Соединенных Штатах Америки или в Соединенном королевстве Великобритании и Северной Ирландии, в том числе решения, основанные на гражданско-правовых обязательствах по законодательству США или Соединенного королевства Великобритании и Северной Ирландии о ценных бумагах.

Нидерланды

Как нам сообщили, между Нидерландами и Соединенными Штатами Америки нет договора о взаимном признании и исполнении судебных решений, кроме арбитражных решений, по гражданским и коммерческим делам. Поэтому решение, вынесенное любым федеральным судом или судом штата в Соединенных Штатах Америки по таким делам, не признается и не может быть автоматически исполнено в Нидерландах. Для того чтобы получить решение, которое может быть исполнено в Нидерландах, спор придётся повторно рассматривать в компетентном голландском суде. Такой суд будет вправе по своему усмотрению придавать такое значение решению любого федерального суда или суда штата в США, какое он сочтет целесообразным. Учитывая подчинение голландских компаний юрисдикции соответствующих судов в Соединенных Штатах Америки, можно ожидать, что голландские суды могут в принципе признать заключительное значение за любым окончательным и подлежащим принудительному исполнению решением такого суда в отношении договорных обязательств по соответствующему документу без пересмотра или повторного судебного слушания основных вопросов, по которым было вынесено решение. Это потребует того, чтобы (i) голландский суд был удовлетворен тем, что федеральный суд или суд штата в США обладает юрисдикцией в отношении разбирательства, (ii) было произведено надлежащее вручение процессуальных документов, (iii) разбирательства в таких судах соответствовали принципам надлежащей процедуры (*behoorlijke rechtspleging*), (iv) соответствующее судебное решение являлось окончательным и заключительным в том плане, что все права на обжалование уже были исчерпаны и никакие другие средства защиты не могут быть получены от отдельных компетентных лиц, и (v) такое решение не противоречило государственной политике Нидерландов. Однако не может быть дано никаких гарантий в том, что голландские суды признают такое значение за каким-либо окончательным и подлежащим принудительному исполнению решением соответствующих судов Соединенных Штатов Америки. Кроме того, вряд ли голландский суд будет признавать юрисдикцию и налагать гражданскую или иную ответственность по исходному иску, инициированному в Нидерландах и основанному исключительно на федеральном законодательстве Соединенных Штатов Америки о ценных бумагах.

Казахстан

Как нам сообщили, суды Казахстан не будут выносить решение о принудительном исполнении какого-либо судебного решения, вынесенного любым судом, сформированным в какой-либо иной стране, кроме как в Казахстане, в отсутствие действующего договора между такой страной и Казахстаном о взаимном исполнении судебных решений, и то лишь в соответствии с условиями такого договора. Такой договор не заключался между Республикой Казахстан и Соединенными Штатами Америки или Соединенным королевством Великобритании и Северной Ирландии. Поскольку Казахстан является участником Нью-Йоркской Конвенции 1958 года «О признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений» ("**Конвенция**"), иностранные арбитражные решения, как правило, признаются и подлежат исполнению в Казахстане, с учетом оговорок, предусмотренных в Конвенции и в законодательстве Республики Казахстан.

Остров Мэн

Zhaikmunai LP было образовано в соответствии с законодательством острова Мэн. Как нам сообщили, любое решение о взыскании фиксированной суммы денег, полученное против Zhaikmunai LP в Высоком суде Англии, будет подлежать принудительному исполнению в отношении Zhaikmunai LP и на острове Мэн в соответствии с положениями Закона «О судебных решениях (Взаимное исполнение) (остров Мэн)» 1968 года, при условии, что такое решение является окончательным и безусловным, не было получено обманным путем и не противоречит общественному порядку на Острове Мэн, действующему на тот момент времени, и не противоречит правилам естественной справедливости на острове Мэн, действующим на тот момент времени, а также при условии соблюдения правильных процедур в соответствии с законодательством острова Мэн (включая регистрацию соответствующего решения английского суда в судах острова Мэн). На острове Мэн нет предусмотренной

законом процедуры признания или приведения в исполнение судебных решений судов штатов или федеральных судов Соединенных Штатов Америки. Однако, согласно общему праву острова Мэн, решение иностранного суда, носящее обязательный характер, или вынесенное судами Соединенных Штатов Америки, имеющими юрисдикцию для вынесения такого решения, может быть признано и принудительно исполнено путем предъявления иска о взыскании суммы, причитающейся по такому решению иностранного суда, при условии, что такое решение суда: (i) касается уплаты долга или определенной суммы денег (не являющейся суммой, подлежащей выплате в отношении налогов или других сборов аналогичного характера или в отношении штрафа либо другого наказания); (ii) является окончательным и исчерпывающим; (iii) не было получено обманным путем; (iv) не является решением, исполнение которого будет противоречить общественному порядку на Острове Мэн, действующему на тот момент времени, и (v) не было получено при разбирательстве, которое противоречит принципам естественной справедливости, действующим на острове Мэн на тот момент времени.

Британские Виргинские острова

Приведение в исполнение решений судов Англии и Уэльса

Любое окончательное и безусловное решение о присуждении денежной суммы, полученное против Zhaikmunai LP или любой из его дочерних компаний в судах Англии и Уэльса, присуждающее уплату определенной суммы, может быть зарегистрировано и приведено в исполнение в качестве решения суда Британских Виргинских островов, если заявление о регистрации такого решения будет подано в течение двенадцати месяцев или такого более продолжительного периода, который будет разрешен судом, и если соответствующий суд Британских Виргинских островов посчитает справедливым и удобным привести таким образом такое решение в исполнение. С другой стороны, такое судебное решение может рассматриваться само по себе как основание для иска, так что в повторном судебном рассмотрении соответствующих вопросов не будет никакой необходимости. В любом случае, в отношении иностранного суда будет необходимо, чтобы:

- суд, выносящий соответствующее решение, обладал юрисдикцией по рассмотрению соответствующего вопроса, и Zhaikmunai LP или соответствующая дочерняя компания либо подчинились такой юрисдикции, либо являлись резидентами или осуществляли бы свою коммерческую деятельность в пределах такой юрисдикции, и им были бы надлежащим образом вручены соответствующие процессуальные извещения;
- соответствующее решение, вынесенное судом, не было решением в отношении пени, налогов, штрафов или аналогичных финансовых или доходных обязательств Zhaikmunai LP или соответствующей дочерней компании;
- при получении решения не было допущено мошенничество со стороны лица, в пользу которого было вынесено такое судебное решение, или же со стороны суда;
- признание или исполнение такого судебного решения на Британских Виргинских островах не противоречило общественному порядку;
- разбирательства, по которым было получено такое судебное решение, не противоречили принципам естественной справедливости, и
- такое решение, вынесенное судом, не являлось предметом апелляции.

Приведение в исполнение решений судов Соединенных Штатов Америки

Любое окончательное и безусловное решение о присуждении денежной суммы, полученное против Zhaikmunai LP или любой из его дочерних компаний в судах Соединенных Штатов Америки, присуждающее уплату определенной суммы, может само по себе рассматриваться судами Британских Виргинских островов как основание для иска, так что в повторном судебном рассмотрении соответствующих вопросов не будет никакой необходимости, при условии, что в отношении такого решения:

- суд, выносящий соответствующее решение, обладал юрисдикцией по рассмотрению соответствующего вопроса, и Zhaikmunai LP или соответствующая дочерняя компания либо подчинились такой юрисдикции, либо являлись резидентами или осуществляли бы свою коммерческую деятельность в пределах такой юрисдикции, и им были бы надлежащим образом вручены соответствующие процессуальные извещения;
- соответствующее решение, вынесенное судом, не было решением в отношении пени, налогов, штрафов или аналогичных финансовых или доходных обязательств Zhaikmunai LP или соответствующей дочерней компании;
- при получении решения не было допущено мошенничество со стороны лица, в пользу которого было вынесено такое судебное решение, или же со стороны суда;
- признание или исполнение такого судебного решения на Британских Виргинских островах не противоречило общественному порядку; и
- разбирательства, по которым было получено такое судебное решение, не противоречили принципам естественной справедливости.

ДАННЫЙ МЕМОРАНДУМ О ПРЕДЛОЖЕНИИ СОДЕРЖИТ ВАЖНУЮ ИНФОРМАЦИЮ, С КОТОРОЙ ВЫ ДОЛЖНЫ ОЗНАКОМИТЬСЯ ДО ТОГО, КАК ВЫ ПРИМИТЕ КАКОЕ-ЛИБО РЕШЕНИЕ В ОТНОШЕНИИ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЛИГАЦИИ.

ПРОГНОЗНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ

В настоящем Меморандуме о предложении содержатся прогнозные заявления. Все заявления, не являющиеся заявлениями относительно исторических фактов, включенные в настоящий Меморандум о предложении, в том числе, помимо прочего, те, которые отражают наши текущие взгляды или, в соответствующих случаях, взгляды наших директоров, в отношении результатов финансовой деятельности, бизнес-стратегии, планов и целей руководства в отношении будущих операций (включая планы развития, связанные с нашим бизнесом), имеют характер прогнозных заявлений. Такие прогнозные заявления относятся к Группе, а также к секторам и отраслям, в которых она работает. Заявления, которые включают слова "ожидается", "намеревается", "планирует", "полагает", "предполагает", "будет", "ставит целью", "может", "было бы", "возможно", "продолжить" и другие подобные заявления будущего или прогнозного характера означают, что такие заявления являются прогнозными заявлениями для целей федерального законодательства США о ценных бумагах или для любых иных целей.

Все прогнозные заявления, включенные в настоящий Меморандум о предложении, включают в себя известные и неизвестные риски и неопределенности. Соответственно, имеются или появятся важные факторы, которые могут привести к тому, что наши фактические результаты, показатели или достижения могут существенно отличаться от указанных в таких заявлениях. Такие факторы включают, помимо прочего, те, что описаны в части настоящего Меморандума о предложении, озаглавленной "*Факторы риска*", которую следует рассматривать в сочетании с другими предостерегающими заявлениями, которые включены в настоящий Меморандум о предложении. Другие важные факторы, которые могут привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от наших ожиданий, включают, среди прочего, следующее:

- волатильность и будущее снижение мировых цен на сырую нефть, газ, продукты переработки и соответствующие колебания спроса на эти продукты;
- производственные ограничения, включая поломки оборудования, трудовые споры и ограничения в переработке;
- незапланированные события или инциденты, оказывающие воздействие на работу Группы или производственных объектов, включая Установку подготовки газа;
- отмену, отсрочку, невыполнение и перерасход средств в отношении будущих проектов Группы;
- наличие или стоимость транспортных маршрутов и платежи трейдерам, взимаемые за организацию транспортировки;
- неспособность Группы точно предсказывать свои обязательства по выводу объектов из эксплуатации;
- неопределенность и затраты, присутствующие в оценочных и разведочных проектах Группы;
- изменения в законах и нормативных актах, включая неблагоприятное налоговое законодательство, нормативные изменения, влияющие на доступность разрешений и лицензий, действия правительства, которые могут повлиять на работы Группы по плановому расширению;
- возможность получения кредитов и другого финансирования;
- способность Группы к сохранению и найму квалифицированного персонала и консультантов;
- неблагоприятные изменения в экономических, социальных или политических условиях в Казахстане и отрицательные действия Правительства;
- происшествия или условия, влияющие на экспорт сырой нефти и газа;
- более низкие, чем предполагаемые по расчетам или ожидаемые, запасы сырой нефти и газа, качество и объемы добычи; и
- характеристика залежей, результаты бурения и осуществления Группой планов по расширению запасов нефти.

Любые прогнозные заявления в настоящем Меморандуме о предложении отражают наши текущие взгляды в отношении будущих событий и зависят от этих и других рисков, неясностей и предположений, касающихся деятельности Группы, результатов деятельности, стратегии роста и ликвидности.

Любые прогнозные заявления являются действительными только на дату настоящего Меморандума о предложении. Мы не берем на себя никаких обязательств относительно публичного обновления или пересмотра любых прогнозных заявлений, будь то в результате получения новой информации, будущих событий или по иным причинам.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ, ИНФОРМАЦИИ О ЗАПАСАХ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ

Финансовая информация

Финансовая отчетность Zhaikmunai LP и её дочерних компаний, включенная в настоящий Меморандум о предложении, была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности ("**МСФО**"). Zhaikmunai LP является косвенной компанией-акционером ТОО «Жаикмунай», товарищество с ограниченной ответственностью, учреждённое в соответствии с законодательством Казахстана, и единственное операционное дочернее предприятие Группы («**Жаикмунай**»). В данном Меморандуме о предложении приводится непроверенная аудиторами промежуточная сжатая консолидированная финансовая отчетность Zhaikmunai LP и его дочерних предприятий по состоянию на (и за шесть месяцев, завершившихся) 30 июня 2012 года, проверенная аудиторами консолидированная финансовая отчетность Zhaikmunai LP и его дочерних предприятий по состоянию на (и за годы, завершившиеся) 31 декабря 2011, 2010 и 2009 года.

Как представлено в настоящем Меморандуме о предложении, "**EBITDA**" означает прибыль до вычета финансовых расходов, налогообложения, убытка от курсовой разницы, потерь и нереализованных доходов по контрактам на хеджирование, плана опциона на акции для сотрудников, износа и амортизации, дохода в виде процента, прочих расходов, капитализации чистых средств от производства Установки для подготовки газа и капитализации износа в результате пробной добычи, а "**EBIT**" означает прибыль до вычета финансовых расходов, налогообложения и убытка от курсовой разницы, потерь и нереализованных доходов по производным финансовым инструментам, дохода в виде процентов, прочих расходов и плана опциона на акции для сотрудников. EBITDA и EBIT являются дополнительными критериями оценки деятельности и ликвидности Группы, которые не требуются или не представляются в соответствии с МСФО. Кроме того, EBITDA и EBIT не следует рассматривать в качестве альтернатив показателей чистой прибыли, прибыли до налога на прибыль или альтернативы показателя денежной наличности от операционной деятельности как показателя прибыльности или ликвидности Группы или как меры имеющихся у Группы денежных средств для инвестирования в расширение своего бизнеса.

Хотя Zhaikmunai LP в настоящее время не использует EBITDA в качестве внутреннего критерия для оценки, Zhaikmunai LP представляет EBITDA в данном Меморандуме о предложении, поскольку Zhaikmunai LP полагает, что указанный показатель часто используется специалистами по ценным бумагам, инвесторами и другими заинтересованными сторонами в оценке аналогичных эмитентов, большинство из которых представляют сведения о EBITDA при предоставлении отчетов о результатах своей деятельности. Zhaikmunai LP представляет EBIT, поскольку Zhaikmunai LP считает, что указанный показатель является полезным критерием при оценке способности Zhaikmunai LP генерировать денежные средства и оценке результатов его деятельности в плане расходов, которые оно несет по амортизации. Тем не менее, EBITDA и EBIT как аналитические инструменты имеют ограничения, и они не должны рассматриваться в отрыве от или вместо анализа результатов деятельности Zhaikmunai LP. В качестве критерия производительности, EBITDA и EBIT имеют некоторые ограничения по следующим причинам:

- они не отражают денежные расходы Группы или будущие потребности в капитальных расходах или договорных обязательствах;
- они не отражают изменения в потребностях оборотного капитала Группы или потребности в денежных средствах;
- они не отражают прирост или убытки в хеджировании или по валютным контрактам;
- они не отражают значительных расходов на уплату процентов по задолженности Группы или потребностей в денежной наличности, необходимой для обслуживания процентных платежей или выплат в погашение основной суммы долга по задолженности Группы;
- они не отражают разницы в налогах на прибыль, которые могут быть значительными даже для компаний, работающих в том же секторе или в той же стране;
- в случае EBITDA, хотя износ и амортизация являются безденежными статьями, амортизируемые активы часто приходится заменять в будущем, и EBITDA не отражает потребности в денежной наличности для осуществления таких замен; и
- другие компании в нашей отрасли могут рассчитывать эти критерии иным образом, нежели так, как это делаем мы, что ограничивает их полезность как сравнительных критериев.

Округление

Некоторые цифры, содержащиеся в настоящем Меморандуме о предложении, включая финансовую информацию, подверглись корректировке в плане округления. Соответственно, в некоторых случаях, сумма чисел в столбце или строке таблиц, содержащихся в настоящем Меморандуме о предложении, может не соответствовать в точности итоговой цифре в этом столбце или строке.

Определенная информация по запасам

Предупреждающее уведомление для американских инвесторов

Оценки доказанных и вероятных запасов и ресурсов нефти и газа Группы на 1 января 2012 года, представленные в настоящем Меморандуме о предложении, были выполнены по нашей просьбе Ryder Scott Company LP, международным консультантом по нефти и газу ("**Ryder Scott**"), и представлены в отчете от 20 марта 2012 ("**Отчет Ryder Scott за 2012 год**"), которые включены в качестве Приложения I к настоящему Меморандуму о предложении. Оценки доказанных и вероятных запасов и ресурсов Группы по состоянию на 1 января 2011 года, представленные в настоящем Меморандуме о предложении, отражены компанией Ryder Scott в отчёте от 15 мая 2011 года («**Отчёт Ryder** Scott за **2011 год»**). Оценки запасов и ресурсов нефти и газа Группы на 1 июля 2009, представленные в настоящем Меморандуме о предложении, отражены компанией Ryder Scott в отчёте от 18 сентября 2009 года («**Отчёт Ryder Scott за 2009 год**» и вместе с «Отчётом Ryder Scott за 2012 год и «Отчётом Ryder Scott за 2011 год» - **«Отчётами Ryder Scott»**). Оценки запасов, представленные в Отчёте Ryder Scott за 2012 год, были подготовлены в соответствии со стандартами, установленными в 2007 году Системой управления нефтяными ресурсами под эгидой Общества инженеров-нефтяников ("**ОИН**"), Американской ассоциации геологов-нефтяников, Всемирного совета по нефти и Общества инженеров по оценке нефти ("**СУНР**") (с некоторыми исключениями, указанными в них), а не в соответствии со стандартами Комиссии США по ценным бумагам и биржам («**КББ**»). См. раздел " *Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов деятельности – Оценки и допущения – Запасы нефти и газа*". Однако в январе 2009 г. КББ приняла изменения к стандартам КББ, которые делают их более соответствующими стандартам СМНР, включая возможность добровольного представления информации о вероятных и возможных запасах. Компания Ryder Scott ежегодно обновляет данные доказанных и вероятных запасов и периодически - данные возможных запасов. Последняя оценка возможных запасов Группы была выполнена на 1 июля 2009 г.; она включена в «Отчет Ryder Scott 2009 года».

Потенциальные инвесторы должны прочитать раздел "*Коммерческая деятельность – Операции – Запасы нефти и газа*" и Отчет Ryder Scott 2012 года для получения дополнительной информации о резервах и ресурсах Группы, планах, методах и процедурах, используемые в подготовке оценки запасов, основополагающих предположениях по ним и определении запасов и ресурсов, которыми пользуется Группа.

Общая часть

Мы оцениваем наши запасы и ресурсы нефти и газа в соответствии с нормами, установленными СМНР. Кроме того, Жаикмунай обязан предоставлять данные в соответствии с казахстанскими стандартами для целей отчетности перед государственными органами. Казахстанский метод классификации запасов нефти основывается на системе, которая использовалась в бывшем Советском Союзе, и существенно отличается от стандартной международной методологии. С 2004 года Жаикмунай пользовался услугами Ryder Scott для проведения анализа запасов углеводородов и ресурсов Группы. Если не указано иное, оценки, изложенные в настоящем Меморандуме о предложении, в отношении доказанных, вероятных и возможных запасов и ресурсов Группы, основываются на отчетах, подготовленных для Группы со стороны Ryder Scott в соответствии со стандартами, установленными СМНР. Для получения дополнительной информации об этих стандартах см. Приложение I к настоящему Меморандуму о предложении.

Для целей внутреннего учёта Группа ведет учет данных, относящихся к добыче, транспортировке и продажи нефти и газового конденсата в тоннах, то есть той единице измерения, которая отражает соответствующие углеводороды в массе, и, соответственно, мы представляем информацию на такой основе и в настоящем Меморандуме о предложении. Ссылки в настоящем Меморандуме о предложении на "тонны" означают метрические тонны. Одна метрическая тонна равна 1000 килограммов.

Представление информации в Отчете Ryder Scott 2012 года

В Отчете Ryder Scott 2012 года информация представлена в следующих единицах:

- нефть и конденсат - в стандартных баррелях, содержащих 42 галлона (“**баррели**” или “**барр.**”);
- продукция переработки - в баррелях; и
- газ - в млн. кубических футов (“**мкф**”).

Представление информации в настоящем Меморандуме о предложении

Исключительно в информационных целях мы представили расчеты Группы *в настоящем Меморандуме о предложении* следующим образом:

- нефть и конденсат - в баррелях и баррелях в сутки (“**барр. н.э./сут.**”). Цифры в баррелях взяты из Отчета Ryder Scott 2012 года или взяты из наших внутренних документов, где они приводятся в тоннах, и переведены по коэффициенту 7,75 баррелей за тонну для сырой нефти и 8,20 баррелей за тонну для конденсата. Цифры о баррелях в сутки были получены путем деления цифр на количество дней в соответствующем периоде;

- о продукции переработки говорится как о продукции переработки, включая бутан, пропан, СУГ и жидкие углеводороды, и они представлены в баррелях. Цифры о баррелях в сутки были взяты из Отчета Ryder Scott за 2012 год; и

- газ - в: (i) кубических метрах (переведенных нами по коэффициенту 35,315 кубических фута на кубический метр) и (ii) баррелях в нефтяном эквиваленте (“**бнэ**”) (переведенных нами по коэффициенту 150,83 кубических метра на бнэ). Эти коэффициенты пересчета учитывают удельную теплотворность каждой газовой залежи Группы.

Фактическое количество баррелей сырой нефти, которые были добыты, отгружены или проданы, может отличаться от представленного здесь эквивалент-барреля нефти, так как тонна более тяжелой нефти в баррелях будет меньше, чем тонна легкой сырой нефти. Перевод данных по другим компаниям из тонн в баррели и из кубических футов в бнэ может делаться по разным коэффициентам.

Мы представили в настоящем Меморандуме о предложении общие данные по доказанным, вероятным и возможным запасам по совокупности сырой нефти, конденсата, продукции переработки и газа. Отчеты Ryder Scott не включают эти общие цифры по запасам, и мы определили эти суммарные цифры, используя вышеприведенные коэффициенты пересчета.

Мы предполагаем, что наша добыча в 2012 году будет существенно отличаться от расчетных данных на 2012 год в Отчете Ryder Scott за 2012 год. Это следствие более медленного, чем ожидалось, увеличения полной проектной производительности первой установки подготовки газа в 2012 г. См. «*Факторы риска—Факторы риска, относящиеся к нефтегазовой отрасли—* ***Запасы Группы по сырой нефти и газу, их качество и объемы добычи могут оказаться ниже расчетных или предполагаемых»***.

Расхождения в терминологии

Настоящий Меморандум о предложении *и* Отчёт Ryder Scott за 2012 год используют разную терминологию. Например, Отчёт Ryder Scott за 2012 год говорит о “продукции переработки” в своих расчетах запасов, тогда как настоящий Меморандум о предложении ссылается на эти ресурсы как на СУГ, включая пропан и бутан. Кроме того, Отчёт Ryder Scott за 2012 год говорит о планируемой газоперерабатывающей установке Группы, а в Меморандуме о предложении речь идет об установке подготовки газа Группы.

Информация третьих сторон касательно рынка и отрасли Группы

Статистические данные и другая информация, содержащиеся в настоящем Меморандуме о предложении *и относящиеся к* нефтегазовой промышленности в Казахстане, если не указано иное, взяты из документов и других публикаций, опубликованных канцелярией Президента Республики Казахстан, Агентством по статистике Республики Казахстан, Министерством финансов Казахстана, Компетентным органом, Национальным банком Республики Казахстан ("**НБК**"), и из других общедоступных источников в Казахстане, включая годовой отчет НБК, Всемирного банка и Международного валютного фонда, а также из казахстанской прессы, публикаций, указов и постановлений Правительства Республики Казахстан ("**Правительство**"). Некоторые данные по рынкам и конкурентным позициям были получены из правительственных публикаций США и других сторонних источников, в том числе общедоступных данных от Всемирного банка, Отдела экономической информации журнала "Economist", из годового Статистического обзора мировой энергетики, а также из казахстанской прессы, публикаций, указов и постановлений Правительства. Что касается представленной статистической информация, такие статистические данные могут быть получены и из других источников, хотя исходные предпосылки и методология, и, следовательно, результативные данные, могут варьироваться от источника к источнику.

Информация, описанная выше, была точно воспроизведена, и, насколько нам известно и как нам удалось установить по информации, опубликованной этими источниками, нет никаких фактов, которые были пропущены, из-за чего воспроизводимая информация стала бы неточной или вводящей в заблуждение. Там, где в настоящем Меморандуме о предложении *использовалась* информация третьих сторон, источник такой информации указан. Некоторые источники обновляются только периодически. Это означает, что некоторые данные за текущий период или совсем недавние периоды получить было невозможно, и мы не можем вас заверить в том, что такие данные не пересматривались или не будут пересмотрены впоследствии изменены.

В настоящем Меморандуме о предложении содержатся иллюстрации и графики, полученные из внутренней информации Zhaikmunai LP, которая не подвергалась независимой проверке, если прямо не указано иное.

ОБМЕННЫЙ КУРС

В следующей таблице приведены курсы тенге (наиболее высокий, наиболее низкий, средний и на конец периода), каждый из которых выражен в тенге и исходит из обменного курса тенге к доллару США на Казахстанской фондовой бирже согласно сообщению НБК:

	Наиб. высокий	Наиб. низкий	Средний[1]	На конец периода
		(тенге за доллар США)		
За год, завершившийся 31 декабря				
2011	148,40	145,17	146,62	148,40
2010	148,46	146,41	147,35	147,40
2009	151,40	120,79	147,50	148,36
2008	120,85	119,48	120,30	120,77
2007	127,00	119,28	122,55	120,30
2006	133,85	117,25	126,09	127,00

	Наиб. высокий	Наиб. низкий
	(тенге за доллар США)	
На конец месяца:		
Октябрь 2012 г.	150,68	149,86
Сентябрь 2012 г.	150,15	149,35
Август 2012 г.	150,22	148,86
Июль 2012 г.	150,03	149,42
Июнь 2012 г.	149,42	148,06
Май 2012 г.	148,06	147,62
Апрель 2012 г.	148,29	147,50
Март 2012 г.	147,99	147,51
Февраль 2012 г.	148,72	147,62
Январь 2012 г.	148,61	148,08

Источник: НБК

(1) Средневзвешенный курс по сообщению НБК по каждому месяцу или году в течение соответствующего периода.

Функциональной валютой и валютой отчётности Группы является доллар США. Вышеуказанные курсы могут отличаться от фактических курсов, используемых при подготовке финансовой информации Жаикмуная и другой финансовой информации, представленной в настоящем меморандуме о предложении. Включение этих обменных курсов не означает, что соответствующие суммы в тенге фактически представляют такие суммы в долларах США или что такие суммы могли быть конвертированы в доллары США по какому-либо конкретному курсу, если это вообще было возможно.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОМ МЕМОРАНДУМЕ О ПРЕДЛОЖЕНИИ	(i)
К СВЕДЕНИЮ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ	(iii)
ОБЕСПЕЧЕНИЕ ИСПОЛНЕНИЯ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ	(v)
ПРОГНОЗНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ	(vii)
ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ, ИНФОРМАЦИИ О ЗАПАСАХ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ	(viii)
ОБМЕННЫЙ КУРС	(xi)
КРАТКАЯ СПРАВКА	1
ФАКТОРЫ РИСКА	18
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ	40
ЭМИТЕНТ	41
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	42
ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРОШЕДШИЕ ПЕРИОДЫ	43
ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	45
РЕГИОНАЛЬНЫЙ ОБЗОР НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ	62
КОММЕРЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	68
НОРМАТИВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ В КАЗАХСТАНЕ	87
ДИРЕКТОРА И ВЫСШЕЕ РУКОВОДСТВО	98
УПРАВЛЕНИЕ И ПРИНЦИПЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ	107
ОСНОВНЫЕ ВЛАДЕЛЬЦЫ ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ И ГДР В КАПИТАЛЕ ПАРТНЕРСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ	113
СВЯЗАННЫЕ СТОРОНЫ И СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ	114
ОПИСАНИЕ ЗНАЧИТЕЛЬНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ОПРЕДЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ СОГЛАШЕНИЙ	117
ОПИСАНИЕ ОБЛИГАЦИЙ	119
БЕЗДОКУМЕНТАРНЫЙ УЧЕТ, ПЕРЕДАЧА И ФОРМА	167
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	171
ОГРАНИЧЕНИЯ В ОТНОШЕНИИ ПЕРЕДАЧИ	179
ПЛАН РАСПРЕДЕЛЕНИЯ	182
ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ	185
НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ	186
ГДЕ НАЙТИ ДОПОЛНИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ	187
ЛИСТИНГ И ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	188
ОПРЕДЕЛЕНИЯ	191
СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ И ДРУГИХ ТЕРМИНОВ	197
УКАЗАТЕЛЬ ПО ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТНОСТЯМ	F-1
ПРИЛОЖЕНИЕ I	I-1

КРАТКАЯ СПРАВКА

В данной справке освещается информация, находящаяся в разных частях настоящего Меморандума о предложении и рассказывающая о предложении и нашей коммерческой деятельности, финансовых показателях и перспективах. Данная справка содержит не всю информацию, которая может оказаться для вас важной при принятии решения об инвестиции в Облигации, и данная краткая справка должна рассматриваться и считается предоставляющей полные сведения о предложении только в контексте более подробной информации и финансовой отчетности, приведенной в других частях данного Меморандума о предложении. Прежде, чем принимать какое-либо инвестиционное решение, вы должны полностью прочитать Меморандум о предложении, включая раздел, озаглавленный "Факторы риска", а также финансовую отчетность и соответствующие примечания к ней, содержащиеся в настоящем Меморандуме о предложении.

Обзорная часть

Zhaikmunai LP является косвенной холдинговой компанией Жаикмуная, независимого нефтегазового предприятия, которое в настоящее время занимается разведкой, добычей и продажей продуктов нефте- и газопереработки на северо-западе Казахстана. Месторождением и лицензионным участком Жаикмуная является Чинарёвское месторождение, расположенное в северной части богатого нефтью Прикаспийского бассейна, одного из крупнейших нефтедобывающих регионов в Центральной Азии.

Чинарёвское месторождение, площадь которого составляет приблизительно 274 кв.км., расположено в Западно-Казахстанской области, недалеко от границы между Казахстаном и Россией и недалеко от основных международных железнодорожных линий, а также поблизости от нескольких магистральных нефте- и газопроводов. Чинарёвское месторождение является единственным принадлежащим Жаикмунаю источником добычи. По оценкам руководства, проведенным на основе данных, включенных в Отчет Ryder Scott 2012 года, по состоянию на 1 января 2012 года расчетный объем суммарных доказанных и вероятных запасов углеводородов на Чинарёвском месторождении составил 521,6 млн. бнэ, из которых 201,9 млн. барр. составляла сырая нефть и конденсат, 79,3 млн. барр. – СУГ, и 240,4 млн. бнэ - товарный газ. Также по оценкам руководства, проведенным на основе данных Отчета Ryder Scott за 2009 года, объем возможных запасов углеводородов на Чинарёвском месторождении составляет приблизительно 556,3 млн. бнэ.

Производственные объекты Жаикмуная располагаются на Чинарёвском месторождении и по состоянию на 30 июня 2012 года состояли из установки подготовки нефти с мощностью 400 000 тонн сырой нефти в год, многочисленных линий по сбору и транспортировке нефти, включая нефтепровод с месторождения до железнодорожного нефтяного терминала в Ростошах недалеко от Уральска, 17-километровый газопровод с месторождения до трубопровода Оренбург-Новопсков, действующую на газе систему производства электроэнергии, складские помещения и вахтовый поселок для работников и установку подготовки газа.

Установка подготовки газа была выведена на полную производственную мощность в 2011 году и позволила компании «Жаикмунай» производить товарный жидкий конденсат (продукт более легкий, чем сырая нефть марки Brent) из газоконденсатного потока. Установка подготовки газа позволила Жаикмунаю увеличить суточную добычу сырой нефти, производство стабилизированного конденсата, сухого газа и СУГ со среднесуточного объёма производства 9741 барр. н.э./сут. За шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года до среднесуточного объёма производства 35298 барр. н.э./сут. За шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года.

По состоянию на 30 июня 2012 года у Жаикмуная было 44 разведочных, оценочных и добывающих скважины, из которых 23 являются эксплуатационными, на одной скважине идут работы по испытанию, три скважины отведены под закачку воды и пять скважин находятся в бурении и КРС.

За три года, истекших 31 декабря 2011 года и шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, объём произведённых Группой вложений в бурение и объекты обустройства месторождения составил приблизительно 576,4 млн. долл. США. Общие капитальные расходы за шесть месяцев, истекших 30 июня 2012 года, составили 100,1 млн. долл. США, увеличившись на 155,4% с 39,2 млн. долл. США за шесть месяцев, истекших 30 июня 2011 года в связи с увеличением расходов на бурение и первую установку подготовки газа. Общие капитальные расходы за полный год, завершившийся 31 декабря 2011 года, составили 104,9 млн. долл. СШПА, уменьшившись на 21,5% со 132,4 млн. долл. США за полный год, завершившийся 31 декабря 2010 года, каковая сумма, в свою очередь, на 34,0 % меньше 200,7 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2009 года.

Жаикмунай увеличил добычу углеводородов с приблизительно 7442 барр. н.э./сут за год, завершившийся 31 декабря 2009 года до приблизительно 13158 барр. н.э./сут за год, завершившийся 31 декабря 2011 года в соответствии с оценками руководства на основе отчётов о запасах, подготовленных компанией Ryder Scott, относительно сохранив свой расчётный объём суммарных доказанных и вероятных запасов углеводородов — с приблизительно 527 миллионов барр. н.э. на 1 июля 2009 года до приблизительно 522 миллионов барр. н.э. на 1 января 2012 года.

В мае 1997 года компании «Жаикмунай! были предоставлены лицензии на разведку и добычу в отношении Чинарёвского месторождения, в которые первоначально входило все Чинарёвское месторождение. В декабре 2008 года Жаикмунай получил продление своей лицензии на добычу. Новая лицензия на добычу действительна до 2033 года для всех горизонтов (кроме северо-восточной турнейской залежи, на которую лицензия на добычу действительна до 2031 года) и нефте- или газоконденсатных залежей и охватывает 185 квадратных километров лицензионного участка. Лицензия на добычу распространяется почти на все доказанные, вероятные и возможные запасы, указанные в отчёте компании Ryder Scott. Жаикмунай подал заявление на продление разрешения на разведку и ожидает предоставление разрешения ещё на 18 месяцев после подписания нового дополнительного соглашения СРП (описано ниже).

За октябрь 1997 г. Жаикмунай заключил с Правительством СРП, в которое впоследствии были девять раз внесены изменения и дополнения. См. «*Коммерческая деятельность – Лицензии и разрешения на недропользование – Лицензия и СРП»*. СРП устанавливает параметры для разведки и разработки Чинарёвского месторождения, а также платежи, раздел прибыли, полученной от реализации добытой нефти, и налоговые обязательства, выплачиваемые Правительству. На сегодняшний день Жаикмунай выполнил все свои обязательства по капитальным вложениям в рамках СРП.

Жаикмунай начал пробную добычу сырой нефти в октябре 2000 года и начал промышленную добычу 1 января 2007 года. В соответствии с СРП, Жаикмунай договорился продавать 15% своей сырой нефти на внутреннем рынке, а остаток сырой нефти – на экспортном рынке.

До 2011 года все доходы Жаикмуная возникали за счёт продажи сырой нефти. В 2011 году Жаикмунай начал продавать продукты, полученные на установке подготовки газа. В соответствии со стандартами МСФО, признание дохода от продуктов, полученных на установке подготовки газа, началось 1 ноября 2011 года, и 2011 год был первым периодом, включавшим продукцию, выпускаемую установкой подготовки газа.

Теперь, когда ввод в действие первой установки подготовки газа успешно завершён, и её работа зависит от дальнейших успешных результатов перевода запасов из категории вероятных в категорию доказанных, Жаикмунай рассматривает возможность строительства второй установки подготовки газа. По оценкам руководства, строительство второй установки обойдётся приблизительно в 300-400 млн. долл. США. Базовая конструкция второй установки подготовки газа утверждена местными властями; принятие окончательного решения по второй установке подготовки газа ожидается ближе к концу 2012 года.

Сильные стороны

Мы полагаем, что основными сильными сторонами Группы являются:

- *Прочная база запасов*

  По оценкам руководства, основанным на Отчете Ryder Scott 2012 года, по состоянию на 1 января 2012 года прогнозируемый объем суммарных доказанных и вероятных запасов углеводородов на Чинарёвском месторождении составлял 521,6 млн. барр. н.э. Указанные оценочные запасы включают доказанные запасы сырой нефти и газового конденсата в объеме 64,3 млн. барр. и 137,6 барр. вероятных запасов сырой нефти и газового конденсата, наряду с 79,1 млн. барр. н.э. доказанных запасов газа и 161,2 млн. барр. н.э. вероятных запасов газа, а также 25,7 млн. барр. н.э. доказанных запасов СУГ и 53,7 млн. барр. вероятных запасов СУГ.

- *Благоприятный баланс и генерирование денежного потока*

  Группа выработала доказавшую свою эффективность модель ведения бизнеса и продолжает демонстрировать стабильный доход и генерирование значительного денежного потока. После начала эксплуатации Группа существенно увеличила свой доход благодаря увеличению операций путём геологоразведочных работ и расширения ассортимента продукции. Потенциал генерирования денежных потоков Группы обеспечивается следующими факторами: (1) рост добычи и экономия за счёт масштаба производства; (2) модернизация инфраструктуры и соответствующее снижение эксплуатационных расходов и (3) привлекательный фискальный режим. EBITDA группы в расчёте на баррель за шесть месяцев, истекших 30 июня 2012 г., составил 35 долл. США/барр. н.э. Улучшение производственной деятельности позволило Группе достичь устойчивого органического роста со значительным коэффициентом окупаемости капиталовложений.

- *Возможность улучшения за счёт разработки существующих возможных запасов*

  По оценкам руководства, основанным на Отчете Ryder Scott за 2009 год, на Чинарёвском месторождении возможные запасы углеводородов составляют 556,3 млн. бнэ. В соответствии с прогнозами руководства на основе данных, включённых в отчёты о запасах, подготовленные компанией Ryder Scott, с 1 января 2004 года , Жаикмунай увеличил свои доказанные запасы углеводородов с 28 миллионов бнэ до 169,1 млн. бнэ на 1 января 2012 года. Основное внимание Жаикмунай уделяет переводу вероятных запасов в доказанные запасы. Жаикмунай подал заявление на продление разрешения на разведку и ожидает предоставление продления ещё на 18 месяцев с даты подписания нового дополнительного

соглашения СРП. Кроме того, в третьем квартале 2012 года Группа соглашения о покупке для приобретения трёх новых лицензий на месторождениях около Чинарёвского месторождения за общую цену покупки 16 миллионов долл. США. Окончательное решение по этим лицензиям и их получение в настоящее время в ожидании одобрения регулирующих органов. Если Жаикмунай успешно получит лицензии, соответствующая стоимость проведения необходимых оценочных работ составит приблизительно 85 миллионов долл. США.

- *Хороший опыт наращивания добычи на Чинарёвском месторождении*

  У Жаикмуная имеется большой опыт успешной разведки и добычи на Лицензионном участке. Проведенный персоналом Жаикмуная конструктивный анализ данных 3-D сейсморазведки, охватывающей все Чинарёвское месторождение, позволил Жаикмунаю эффективно расположить свои скважины. Кроме того, руководство решило проблему разработки запасов в бийско-афонинских горизонтах, которые расположены в вертикально и горизонтально фрагментированных сегментах, которые потребовали использования передовых методов бурения, включая глубокие скважины (глубиной приблизительно 5000-5500 метров), кустовые скважины и горизонтальное бурение (до 1000 метров). Кроме того, добыча углеводородов увеличилась со среднего объёма 40036 бнэ/сут в июле 2012 г. Увеличившись на 204,3% по сравнению со средним объёмом 13158 бнэ/сут в 2011 г., в основном в результате продолжающегося наращивания мощности первой установки подготовки газа. За шесть месяцев, истекших 30 июня 2012 г., Жаикмунай произвёл 2,7 млн. бнэ сырой нефти и конденсата, 0,5 млн. СУГ и 3,2 млн. бнэ сухого газа. По оценкам руководства, основанным на уровне добычи как из доказанных запасов, так и из вероятных, о которых говорится в Отчете Ryder Scott за 2012 год, ежегодная добыча сырой нефти, конденсата, СУГ и газа, как ожидается, достигнет 132000 бнэ/сут к 2016 году.

- *Сырая нефть высокого качества*

  Сырая нефть, добываемая Жаикмунаем, является высококачественной "сладкой" нефтью со средней плотностью по API от 40°-$41,5^{o}$ и низким содержанием серы около 0,4%. Высокое качество добываемой им сырой нефти позволяет Жаикмунаю продавать свою сырую нефть с меньшими скидками по отношению к сырой нефти марки Brent, по сравнению с другими нефтепроизводителями в регионе.

- *Выгодное расположение для доступа к экспортной инфраструктуре*

  Производственные мощности Жаикмуная расположены в Западном Казахстане, примерно в 10 километрах от границы с Россией, что сокращает общее транспортное расстояние от мест проведения работ Группы до конечных покупателей ее нефти на европейских рынках. Кроме того, места проведения работ Жаикмуная располагаются недалеко от различных транспортных маршрутов, в 17 км от газопровода Оренбург-Новопсков и менее чем в 100 километрах от железнодорожного сообщения и нефтепровода Атырау-Самара. Нефтепровод Жаикмуная от его месторождения до его железнодорожного терминала в Ростошах вблизи Уральска дает Жаикмунаю прямой доступ к железнодорожному терминалу и возможность прямого подключения к экспортному трубопроводу на Самару, который пересекает трубопровод Жаикмуная. Местоположение Жаикмуная обеспечивает сокращенные транспортные расстояния и гибкий доступ к транспортным линиям, и каждый из таких факторов выгоден Жаикмунаю по причине сокращения транспортных расходов.

- *Стабильные условия по СРП и прочные связи с регулирующими органами и властями*

  В настоящее время Жаикмунай получает выгоду от относительно стабильного уровня налогового бремени и выплат роялти по СРП, поскольку условия СРП в силу наличия так называемой "дедушкиной оговорки" остаются неизменными с момента его подписания в 1997 году. Как таковые, условия СРП позволяют Жаикмунаю с достаточной степенью уверенности оценить долю Правительства в доходах от добычи (хотя Правительство может ограничить или прекратить такую "дедушкину оговорку" - см. раздел "Факторы риска – *Факторы риска, относящиеся к Казахстану - Группа подвержена риску неблагоприятных суверенных действий со стороны Правительства*"). Подоходный налог с роялти при добыче находится в пределах 3% - 7% на сырую нефть и в пределах 4% - 9% на газ, в зависимости от уровня добычи. Доля Правительства в добыче изменяется от 10% до 40%, в зависимости от уровня производства. Однако такая доля относится к той части добычи, которая называется "прибыльная нефть" и представляет собой объем нефти, добыча которой обеспечивает получение дохода в размере, превышающем допустимые расходы (ограничена 90% от добычи углеводородов или эквивалентной суммой в денежном выражении), тем самым позволяя возмещать капитальные расходы, понесенные Группой в связи с ее нефтяными операциями. Группа регулярно ведёт с регулирующими органами обсуждения условий СРП и вопросов, которые влияют на деятельность Группы.

- *Сильная и очень опытная управленческая команда*

  Группа выигрывает, имея руководство со значительным опытом работы в нефтегазовом секторе вообще и в Казахстане в частности. Наш Главный исполнительный директор имеет более чем 29-летний опыт работы в нефтегазовой промышленности, в том числе около 11 лет работы на развивающихся рынках для

группы "Gaz de France". Кроме того, Жаикмунай ввел в ключевые департаменты, в том числе в департаменты геологии, бурения, производства и проектирования, опытных руководителей высокого ранга, каждый из которых имеет в среднем 22-летний стаж работы в нефтегазовой промышленности.

Стратегия деятельности

Группа намерена продолжать эксплуатировать Жаикмунай как компанию, занимающуюся разведкой и добычей нефти и газа, в центре внимания которой находится освоение Чинарёвского месторождения и близлежащих регионов. Целью Группы является осуществление в максимальной степени перевода ее существующих вероятных запасов в доказанные, а возможных запасов - в вероятные, а также увеличение потенциала добычи в долгосрочной перспективе. Для достижения этих целей Группа реализует следующие стратегии:

- *Расширение и повышение качества базы запасов*

  Предполагается, что увеличение масштабов бурения и усовершенствование методов добычи нефти дадут возможность Группе перевести вероятные и возможные запасы в доказанные и вероятные. Используя существующее трехмерное сейсмическое картирование Чинарёвского месторождения и близлежащих регионов и свое понимание геологических особенностей Лицензионного участка, Жаикмунай планирует продолжить эффективное размещение скважин с тем, чтобы повысить возможность перевода возможных запасов в вероятные, а вероятных запасов - в доказанные. Кроме того, значительный разведочный потенциал имеют расположенные на Чинарёвском месторождении пласты-коллекторы, которые Группа планирует изучить, чтобы увеличить свою базу запасов. В соответствии с отчётом Ryder Scott 2012 года, доказанные запасы возросли на 17,4% в 2011году до 169,1 млн. бнэ, а доказанные плюс вероятные запасы остались на уровне более 500 миллионов бнэ. Основное внимание Группы в 2010 и 2011 годах уделялось эксплуатационному бурению для обеспечения сырьём новой установки подготовки газа, однако Группа намеревается возобновить оценочное и поисково-разведочное бурение во второй половине 2012 года и в 2013 году и собирается сосредоточиться на переводе вероятных запасов в доказанные запасы.

- *Дальнейшее увеличение добычи жидких углеводородов*

  Группа намерена увеличить ежегодную добычу сырой нефти, конденсата и СУГ Жаикмуная, которая, согласно отчёту Ryder Scott 2012 года, предположительно, достигнет максимума в 2016 году и в среднем составит около 75100 бнэ в сутки, или 57% суммарной добычи (при этом остальные 43% будет составлять добыча газа) по сравнению со средним уровнем 17519 бнэ/сут жидких углеводородов, добытых в первой половине 2012 года, что составило 49,6% суммарной добычи. Жидкие углеводороды более прибыльны для Группы, чем сухой газ. Рост добычи жидких углеводородов, как ожидается, будет достигнут за счёт увеличения числа скважин, пробуренных в год, и совершенствования методов добычи нефти, а также за счёт завершения второй установки подготовки газа. Например, планы Жаикмуная пробурить девять добывающих скважин и две оценочные скважины в 2012 году и бурить в среднем 13 скважин в год с 2013 по 2015 год. Кроме того, завершение строительства первой установки подготовки газа в 2011 году также позволило Группе удвоить добычу жидких углеводородов за последние двенадцать месяцев. В сочетании с усовершенствованиями технического проекта завершение строительства второй установки подготовки газа дополнительно позволит Группе увеличить общий процент жидких углеводородов по сравнению с сухим газом. Это должно оказать положительное влияние на доходы и прибыльность Группы.

- *Реализация надёжного управления капиталом и целевых капиталовложений*

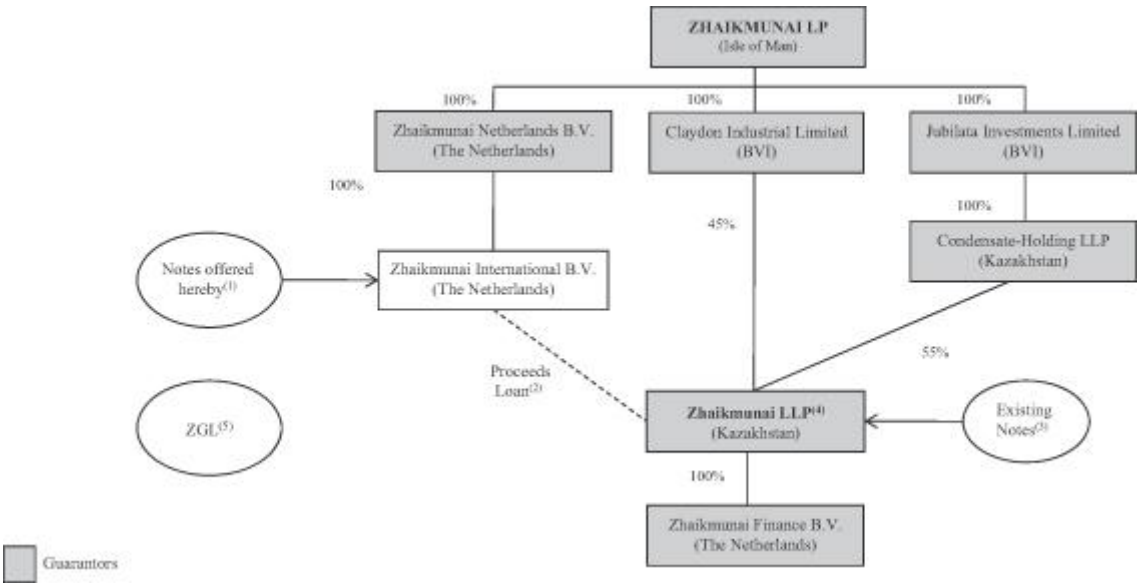
  Группа реализует долгосрочную программу повышения эффективности операций, в частности, добычи, путём использования новых технологий, процессов и процедур, а также проектов реабилитации для продления срока эксплуатации нефте- и газодобывающих объектов. Кроме того, Группа активно ищет способы оптимизации своей внутренней функциональной и стоимостной структуры, сосредоточения на существующей стратегии буровых и поисково-разведочных работ и оптимизации своих капитальных расходов и инвестиционной программы в соответствии с её изменившимися целями и инфраструктурными потребностями. Группа также поставила цель обеспечить дополнительную экономию в её потоке денежной наличности для будущих инициатив развития и повысить производительность в долгосрочной перспективе для закрепления финансового положения.

- *Монетизация газовых запасов*

  Хотя стратегия Группы в основном связана с максимальным увеличением добычи жидких углеводородов, значительную часть её запасов составляет газ. Для того, чтобы перевести эти запасы в денежную форму, Группа построила первую установку подготовки газа и реализовала связанные с ней проекты. Передача установки подготовки газа от АО «НГСК КазСтройСервис» («**КСС**») состоялась в декабре 2011 года. По оценкам руководства, основанным на уровне добычи как из доказанных, так и вероятных запасов, как указано в отчёте Ryder Scott 2012 года, ежегодная добыча жирного газа достигнет своего максимума в 2015 году, составив 4,1 млрд. куб. метров.

Корпоративная структура

Следующий график показывает в упрощенном виде корпоративную и финансовую структуру Zhaikmunai LP и его дочерних компаний, с поправками, необходимыми для осуществления предложения Облигаций. В графике не отражаются результаты Замены (см. «*Краткая Справка–Замена*»), и в него не включены все долговые обязательства Группы.



(1) Облигации будут гарантированы компанией Zhaikmunai LP и всеми её дочерними компаниями (кроме Эмитента). Эмитент также гарантирует Существующие облигации.

(2) Во время или после завершения сделки по размещению Облигаций Эмитент предоставит средства поступлений, полученных в результате размещения Облигаций, в заем ТОО "Жаикмунай" ("**Заём вырученных средств**").

(3) Эмитент ожидает получения совокупной суммы средств в объёме 560 000 000 долл. США и чистых средств в объёме приблизительно 510 000 000 долл. США от Предложения после вычета расходов на Предложение и Предложение о приобретении, составляющих приблизительно 50 000 000 долл. США. Эмитент намеревается использовать чистые средства от Предложения для финансирования выкупа Существующих облигаций в соответствии с Предложением о приобретении и использовать остальные чистые средства для общекорпоративных целей.

(4) ТОО "Жаикмунай" является единственной операционной дочерней компанией Zhaikmunai LP и владеет большей частью активов Группы.

(5) ZGL является Генеральным Партнёром Zhaikmunai LP.

Предложение

Нижеприведенная справка излагает основные условия данного Предложения. Раздел "*Описание Облигаций*" настоящего Меморандума о предложении содержит более полное описание Облигаций, включая определения некоторых терминов, используемых в этой справке.

Эмитент	Zhaikmunai International B.V. ("**Эмитент**"), вновь зарегистрированная частная компания с ограниченной ответственностью (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid,* или *B.V.*), созданная и действующая по законодательству Нидерландов и являющаяся 100%-ной дочерней компанией Zhaikmunai Netherlands B.V. В дату выпуска или после неё ТОО «Жаикмунай» вправе принять решение и принять на себя обязательство (при выполнении некоторых условий) заменить собой Эмитента как эмитента Облигаций, после чего ТОО «Жаикмунай» примет на себя все обязательства Эмитента по Облигациям («**Замена**»). См. "*Краткая Справка—Замена*".

Эмитент является вновь учреждённой компанией, не занимающейся собственной приносящей доход деятельностью. Эмитент не осуществляет никакой коммерческой деятельности или работ и не имеет значительных активов, кроме займа средств, вырученных от предложения Облигаций, в пользу ТОО "Жаикмунай" ("**Заем вырученных средств**"). Способность Эмитента обслуживать свою задолженность, в том числе по Облигациям, полностью зависит от поступления денежных средств в соответствии с условиями Займа вырученных средств или иным образом.

Юридический адрес Эмитента: Zuidsingel 1, 3811 HA Amersfoort, The Netherlands; номер телефона: + 31848399523.

Гаранты

Zhaikmunai LP, Zhaikmunai Netherlands B.V., Zhaikmunai Finance B.V., Claydon Industrial Limited, Condensate-Holding LLP, Jubilata Investments Limited и ТОО «Жаикмунай» (“**Гаранты**”).

Предлагаемые Облигации

Основные облигации на совокупную основную сумму 560 млн. долл. США с процентной ставкой 7,125% и сроком погашения в 2019 году ("**Облигации**").

Дата погашения

13 ноября 2019 года.

Даты уплаты процентов

Проценты будут подлежать уплате в денежной форме раз в полгода, 14 мая и 13 ноября каждого года, начиная с 14 мая 2013 года.

Очередность удовлетворения требований по Облигациям

Облигации будут являться основными (первоочередными) необеспеченными обязательствами Эмитента и:

- будут иметь преимущественную очередность удовлетворения требований по ним по сравнению со всей существующей и будущей субординированной задолженностью Эмитента;
- будут иметь ту же очередность удовлетворения требований по ним, что и любая существующая и будущая основная (первоочередная) задолженность Эмитента, без учета договоренностей об обеспечении, и
- будут фактически представлять собой второстепенную задолженность, по сравнению со всей настоящей или будущей задолженностью Эмитента, обеспеченной имуществом или иными активами.

Гарантии

Облигации будут полностью и безусловно гарантированы на условиях солидарной ответственности как основные (первоочередные) обязательства ("**Гарантии**") со стороны Zhaikmunai LP и всех ее дочерних компаний, за исключением (до Замены) Эмитента. Обязательства Гарантов будут в договорном порядке ограничены по применимым Гарантиям с тем, чтобы отразить ограничения, установленные применимым законодательством, в том числе, помимо прочего, в отношении *получения выгоды корпорациями,*

мошеннического перевода активов или иных законодательных ограничений, применимых к Гарантам.

Каждый Гарант, кроме ТОО "Жаикмунай", является холдинговой компанией, которая в настоящее время не осуществляет хозяйственных операций, а единственными значительными активами таких Гарантов являются акций или доли участия в капитале их дочерних компаний. ТОО "Жаикмунай" является единственной операционной дочерней компанией в этой группе с ограниченным доступом и владеет большинством активов Группы.

См. "*Описание облигаций — Гарантии по облигациям*" и «*Факторы риска— Риски, относящиеся к Облигациям, Гарантиям и Обеспечению —Законодательство о мошеннической передаче, получении выгоды корпорациями или реституции при несостоятельности может негативным образом повлиять на действительность и исковую силу Гарантий и прав обеспечения, созданных на основании документов обеспечения»*.

Очередность удовлетворения требований по Гарантиям

Каждая Гарантия по Облигациям будет представлять собой основное (первоочередное) необеспеченное обязательство соответствующего Гаранта и:

- будет иметь преимущественную очередность удовлетворения требований по ней по сравнению со всей существующей и будущей субординированной задолженностью такого Гаранта;
- будет иметь ту же очередность удовлетворения требований по ней, что и любая существующая и будущая основная (первоочередная) задолженность такого Гаранта, без учета договоренностей об обеспечении, и
- будут фактически представлять собой второстепенную задолженность, по сравнению со всей настоящей или будущей задолженностью такого Гаранта, обеспеченной имуществом или иными активами на сумму этого имущества или активов.

По состоянию на 30 июня 2012 года, *ориентировочно*, после учета результатов настоящего Предложения (включая результаты использование поступлений от такого выпуска), и при условии включения в Предложение о приобретении Существующих облигаций на сумму 348 млн. долл. США непогашенная задолженность Эмитента и Гарантов составляла бы 662 млн. долл. США (без учета воздействия, по МСФО, каких-либо расходов по выпуску).

Использование поступлений

Эмитент ожидает получения совокупной суммы средств в объёме 560 млн. долл. США и чистых средств в объёме приблизительно 510 млн. долл. США от Предложения после вычета расходов на Предложение и Предложение о приобретении, составляющих приблизительно 50 млн. долл. США. Эмитент намеревается использовать чистые средства от Предложения для финансирования выкупа Существующих облигаций в соответствии с Предложением о приобретении и использовать остальные чистые средства для общекорпоративных целей.

Факультативное погашение

Эмитент вправе погашать Облигации:

- полностью или частично в любое время с 13 ноября 2016 года (включительно) по цене погашения, приведенной в данном Меморандуме о предложении, плюс начисленные и неуплаченные проценты и дополнительные суммы, если таковые имеются, на дату погашения (См. "*Описание Облигаций—Факультативное погашение*");
- в любое время и периодически до 13 ноября 2016 года – на общую сумму, не превышающую 35% от совокупной основной суммы долга по Облигациям, за счет чистых вырученных средств, полученных в результате одного или нескольких предложений акций, по цене погашения, равной 107,125% основной суммы долга по таким погашаемым облигациям, вместе с начисленными, но не уплаченными процентами и дополнительными суммами, если таковые имеются, на дату погашения, при условии, что не менее 65% первоначальной основной суммы долга по облигациям, выпущенным в дату выпуска, останутся непогашенными после каждого такого погашения (см. "*Описание Облигаций—Факультативное погашение*");
- полностью, но не частично, по цене погашения, равной 100% основной суммы долга по таким погашаемым облигациям и вместе с начисленными, но не уплаченными процентами и дополнительными суммами, если таковые имеются, на дату погашения, при наступлении определенных событий, затрагивающих налогообложение; и
- полностью или частично в любое время до 13 ноября 2016 года - по цене погашения, равной 100% основной суммы долга по таким погашаемым облигациям вместе с премией, обеспечивающей "возвращение в первоначальное положение", и вместе с начисленными, но не уплаченными процентами и дополнительными суммами, если таковые имеются, на дату погашения (См. "*Описание Облигаций—Факультативное погашение*");

Особые вопросы, касающиеся федерального налога на прибыль в США

Касательно обсуждения существенных налоговых последствий при осуществлении инвестиций в Облигации, см. "*Налогообложение— Вопросы, касающиеся федерального подоходного налога в США*".

Дополнительные суммы

Любые платежи, произведенные Эмитентом или Гарантом по Облигациям, будут производиться без удержания или вычета налогов в любой соответствующей налоговой юрисдикции, кроме случаев, когда иное требуется по закону. Если Эмитент или Гарант в силу требований закона обязан произвести удержание или вычет таких налогов в отношении какой-либо выплаты, производимой в пользу держателей Облигаций, он уплатит дополнительные суммы, необходимые для того, чтобы чистая сумма, полученная держателями Облигаций, после осуществления такого удержания была не меньше, чем сумма, которую они получили бы в отсутствие такого удержания, с учетом некоторых исключений. См. "*Описание Облигаций—Дополнительные суммы*".

Продажа активов

После определенных случаев продажи активов Эмитент должен будет направить предложение о покупке Облигаций за счет излишних вырученных средств, если таковые имеются, по цене покупки, равной 100% основной суммы долга по Облигациям, вместе с начисленными, но не уплаченными процентами и дополнительными суммами, если таковые имеются, на соответствующую дату покупки. См. "*Описание Облигаций–Некоторые односторонние обязательства–Ограничения в отношении продажи активов и акций Дочерних компаний*".

Изменение контроля

При наступлении определенных случаев смены контроля, Эмитент должен будет направить предложение о выкупе Облигаций по цен, равной 110% основной суммы долга по Облигациям, вместе с начисленными, но не уплаченными процентами и дополнительными суммами, если таковые имеются, на соответствующую дату выкупа. См. "*Описание Облигаций–Смена контроля*".

Односторонние обязательства ограничительного характера

Соглашением, регулирующим Облигации и Гарантии («**Соглашением**»), будет, помимо прочего, предусматриваться ограничение возможности Zhaikmunai LP и его ограниченных дочерних компаний (включая Эмитента):

- получать в заем дополнительные денежные средства;
- выплачивать дивиденды, выкупать или обратно покупать акционерный капитал или производить иные выплаты в форме распределения капитала;
- производить платежи в погашение основной суммы долга, осуществлять погашение или выкуп задолженности, которая является второстепенной по отношению к Облигациям или Гарантиям;
- осуществлять определенные инвестиции;
- создавать обременения;
- гарантировать дополнительную задолженность;
- создавать ограничения в отношении прав ограниченных дочерних компаний выплачивать дивиденды или другие суммы в пользу Zhaikmunai LP или его ограниченных дочерних компаний;
- заключать сделки с аффилированными лицами или
- продавать активы, проводить консолидацию или слияние с иными компаниями.

В отношении каждого из указанных односторонних обязательств действуют значительные исключения и оговорки.

Номинал

Облигации будут выпускаться только в зарегистрированной форме номиналом 200 000 долларов США или бóльшим номиналом, кратным 1 000 долларов США. Облигаций номиналом менее 200 000 долларов США в наличии не будет.

Ограничения в отношении передачи

Облигации и Гарантии не регистрировались и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или законодательством о ценных бумагах любой

другой юрисдикции. В отношении передачи и перепродажи Облигаций установлены ограничения. См. "*Ограничения в отношении передачи*". Держатели Облигаций не будет иметь возможность воспользоваться какими-либо правами, обычно предоставляемыми в силу соответствующей регистрации ценных бумаг.

Отсутствие предшествующего рынка

Облигациями будут новыми ценными бумагами, для которых не существует рынка. Хотя Первоначальные покупатели сообщили Эмитенту о том, что они намерены создать рынок Облигаций, они не обязаны этого делать, и они могут прекратить действия по формированию рынка в любое время без предварительного уведомления. Соответственно, Эмитент не может гарантировать вам того, что для Облигаций будет развиваться активный вторичный рынок или что он будет поддерживаться.

Замена

В дату выпуска или приблизительно в указанную дату ТОО "Жаикмунай" может принять решение, при выполнении определенных условий, заменить собой Эмитента, после чего ТОО "Жаикмунай" возьмет на себя все обязательства Эмитента по Облигациям ("**Замена**"). На дату настоящего Меморандума о предложении нет никакой уверенности в том, когда произойдет Замена или произойдет ли она вообще. Положения настоящего Меморандума о предложении касательно Замены приведены исключительно для описания изменений, которые могут иметь место, если ТОО "Жаикмунай" по своему усмотрению решит в будущем заменить собой Эмитента в качестве эмитента. См. "*Краткая Справка—Замена*" и "*Описание Облигаций—Некоторые односторонние обязательства—Замена*".

В случае если в соответствии с условиями Соглашения о выпуске облигационного займа ТОО «Жаикмунай» заменит собой Эмитента в качестве эмитента Облигаций в соответствии с положениями о Замене, Заем вырученных средств будет уступлен и передан в порядке новации ТОО «Жаикмунай».

Ожидается, что непосредственно перед Заменой и с тем, чтобы оказать способствовать осуществлению такой Замены, ТОО "Жаикмунай" приобретёт 100% акционерного капитала Эмитента, так что Эмитент станет 100%-ной дочерней компанией ТОО "Жаикмунай".

Листинг

Была подана заявка на включение Облигаций в Официальный котировальный список Ирландской фондовой биржи и на их допуск к торгам на Глобальной валютной площадке в соответствии с правилами этой биржи. Ожидается, что непосредственно после приобретения ТОО «Жаикмунай» 100% акционерного капитала Эмитента, но перед Заменой Эмитент вправе подать заявление на двойной листинг Облигаций на KASE.

Расчёт

Эмитент ожидает, что выдача Облигаций будет производиться после оплаты Облигаций точно или приблизительно на дату, указанную на титульном листе настоящего Меморандума о предложении, то есть через 7 рабочих дней (в значении этого термина, используемого для целей Правила 15c6-1 Закона о биржах) после даты

установления цены Облигаций (этот цикл расчёта обозначается как “T+7”). По правилу 15c6-1 Закона о биржах, расчёты по операциям с ценными бумагами на вторичном рынке, как правило, должны осуществляться за три рабочих дня, если стороны по такой операции не договариваются явно выраженным образом об ином. Соответственно, покупатели, желающие совершать сделки с Облигациями на дату настоящего Меморандума о предложении или на следующий рабочий день должны будут указать альтернативный цикл расчётов во время такой сделки для предотвращения невозможности выполнить расчёт. Покупатели Облигаций, желающие совершать такие сделки, должны посоветоваться со своими консультантами.

Применимое право по Соглашению, Облигациям и Гарантиям

право Нью-Йорка.

Доверительный управляющий

Citibank N.A.

Основной платежный агент, Платежный агент в Нью-Йорке и Трансфер-агент

Citibank N.A.

Регистратор

Citigroup Global Markets Deutschland AG

Агент по листингу

Arthur Cox Listing Services Limited.

Факторы риска

Инвестирование в Облигации влечет за собой значительные риски и неопределенности. См. раздел "*Факторы риска*", в котором содержится описание некоторых рисков, с которыми вы должны внимательно ознакомиться, прежде чем инвестировать в Облигации.

Краткий обзор финансовой информации и производственных показателей

В приведенных ниже таблицах представлена в кратком виде финансовая информация за прошедшие периоды в отношении Zhaikmunai LP за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 и 2011 года и годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 года. Основная финансовая информация за прошедшие периоды взята, без существенных корректировок, из непроверенной аудиторами промежуточной сжатой консолидированной финансовой отчетности Zhaikmunai LP и его дочерних компаний за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, проверенной аудиторами консолидированной финансовой отчетности в отношении Zhaikmunai LP и его дочерних компаний за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 года.

Инвесторы должны прочитать Меморандум о предложении в полном объёме, а не полагаться исключительно на эту обобщённую информацию.

Отчёт о совокупном доходе

	За год, завершившийся 31 декабря (проверено аудиторами)			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня (не проверено аудиторами)	
	2011	2010	2009	2012	2011
	(тысячи долларов США)				
Доход	300 837	178 159	116 033	323 409	125 907
Стоимость реализации	(70 805)	(53 860)	(44 035)	(94 976)	(28 403)
Валовая прибыль	**230 032**	**124 299**	**71 998**	**228 433**	**97 504**
Общие и административные расходы	(36 405)	(27 265)	(29 726)	(28 461)	(15 643)
Расходы на реализацию и транспортировку	(35 395)	(17 014)	(5692)	(44 636)	(15 437)
Убыток от производных финансовых инструментов	—	(470)	(16 909)	—	(189)
Затраты на финансирование	(4717)	(21 296)	(7 801)	(18 980)	(789)
(Убытки) / прибыль от курсовой разницы, чистые	(389)	46	(2,184)	336	(26)
Доход от процентов	336	239	60	169	121
Прочие (расходы) / прибыль	(4490)	2234	(906)	162	(1503)
Прибыль до налога на прибыль	**148 972**	**60 773**	**8840**	**137 023**	**64 038**
Расходы по налогу на прибыль	(67 348)	(37 873)	(27 608)	(50 374)	(28 027)
Прибыль/(убыток) за период	**81 624**	**22 900**	**(18 768)**	**86 649**	**36 011**
Всего совокупная прибыль/(убытки) за период	**81624**	**22900**	**(18768)**	**86649**	**36011**

Данные из отчета о движении денежных средств

	За год, завершившийся 31 декабря (проверено аудиторами)			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня (не проверено аудиторами)	
	2011	2010	2009	2012	2011
	(тысячи долларов США)				
Движение денеж. средств (чистая сумма) от операц. деят-сти	132 22	98 955	45 934	158 325	56 071
Чистые денежные средства, исп. в инвестиционной деятельности	(103 68	(132 189)	(200 673)	(99 931)	(39 085)
Движение денеж. средств от/(исп. в) финан. деятельности	(47 35	39 710	279 418	(24 448)	(25 016)

Отчёт о финансовом положении

	По состоянию на 31 декабря (проверено аудиторами)			По состоянию на 30 июня (проверено аудиторами)
	2011	2010	2009	2012
	(тысячи долларов США)			
АКТИВЫ				
Внеоборотные активы				
Основные средства	1 120 453	955 911	770 953	1 157 772
Производный финансовый инструмент	—	—	98	—
Ограниченная к использованию наличность	3 076	2 743	21 358	3 416
Предоплата за оборудование и строительные работы	3 368	6 479	27 399	8 306
	1 126 897	**965 133**	**819 808**	**1 169 494**
Текущие активы				
Ограниченная к использованию наличность	—	1000	—	—
ТМЗ	14 518	5639	3477	19 097
Задолженность поставщиков и подрядчиков	12 640	1635	13 878	26 565
Предоплаты и прочие текущие активы	23 279	16 759	22 663	26 814
Предоплата по налогу на прибыль	3453	3200	5599	—
Денежные средства и их эквиваленты	125 393	144 201	137 375	159 339
	179 283	**172 434**	**182 992**	**231 815**
Итого активы	**1 306 180**	**1 137 567**	**1 002 800**	**1 401 309**
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Капитал и резервы товарищества				
Уставной капитал	368 203	366 942	366 942	369 944
Дополнительный оплаченный капитал	1677	—	—	4270
Нераспределенная прибыль и резервы	215 351	133 727	110 827	302 000
	585 231	**500 669**	**477 769**	**676 214**
Долгосрочные обязательства				
Долгосрочные займы	438 082	434 931	356 348	436 790
План опциона на акции для сотрудников	11 734	10 104	7025	9165
Обязательства по ликвидации и восстановлению площадок	8713	4543	3373	9590
Доля Правительства Казахстана	6211	6290	6363	6122
Отсроченные налоговые обязательства	146 674	100 823	76 659	151 531
	611 414	**556 691**	**449 768**	**613 198**
Текущие обязательства				
Текущая часть долгосрочных займов	9450	9450	—	9450
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	81 914	49 213	66 381	52 094
Авансы полученные	3154	11 693	—	1396
Налог к уплате	—	—	—	32 660
Производный финансовый инструмент	—	372	—	—
Текущей части задолженности перед Правительством	1031	1031	1028	1031
Прочие текущие обязательства	13 986	8 448	7 854	15 266
	109 535	**80 207**	**75 263**	**111 897**
Итого собственный капитал и обязательства	**1 306 180**	**1 137 567**	**1 002 800**	**1 401 309**

Финансовые показатели

	За год, завершившийся 31 декабря			12-месячный период, завершившийся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
Общая задолженность (тысячи долларов США)	447 532	444 381	356 348	446 240	445 810
Чистая задолженность (тысячи долларов США)	319 063	296 437	197 615	283 485	306 676
EBITDA[2] (тысячи долларов США)	197 418	98 794	59 682	330 845	134 429
Общая задолженность/EBITDA	**2,3x**	**4,5x**	**6,0x**	**1,3x**	**3,3x**
Чистая задолженность /EBITDA	**1,6x**	**3,0x**	**3,3x**	**0,9x**	**2,3x**
Скорректированные расходы по процентам[3] (тысячи доллвров США)	54 647	71 627	32 475	54 195	78 548
EBITDA/ Скорректированные расходы по процентам.....	**3,6x**	**1,4x[5]**	**1,8x**	**6,1x**	**1,7x[5]**
Доход (тысячи долларов США).....	300 837	178 159	116 033	498 339	229 412
Доход/ Чистая задолженность	**0,9x**	**0,6x**	**0,6x**	**1,8x**	**0,7x**
Общая задолженность /Собственный капитал[4]	**0,8x**	**0,9x**	**0,7x**	**0,7x**	**0,8x**

(1) Чистая задолженность включает в себя общую задолженность за вычетом суммарной денежной наличности.
(2) См. “—Прочие финансовые и операционные показатели”.
(3) Скорректированные расходы по процентам – это расходы по процентам на отчёт и прибылях и убытках, а также капитализированный процент.
(4) Собственный капитал – это капитал товарищества и капитальные резервы.
(5) Скорректированные расходы по процентам, на которые повлияло рефинансирование путём выпуска Существующих облигаций в 2010 г.

Прочие финансовые и операционные показатели

	За год, завершившийся 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
EBIT[1][2] (тысячи долларов США)	171 091	83 099	43 089	166 542	70 789
EBITDA[1][3] (тысячи долларов США).....	197 418	98 794	59 682	212 752	79 325
Средняя добыча (бнэ/сут).....	13 158	7752	7442	35 298	9 714
Средняя реальная цена при продаже сырой нефти (долл. США/барр.).....	106,87	80,15	62,02	109,05	109,77

(1) Как представлено в настоящем Меморандуме о предложении, "**EBITDA**" означает прибыль до вычета финансовых расходов, налогообложения, убытка от курсовой разницы, потерь и нереализованных доходов по производным финансовым инструментам, плана опциона на акции для сотрудников, износа и амортизации, дохода в виде процента, прочих расходов, капитализации чистых средств от производства Установки для подготовки газа и капитализации износа в результате пробной добычи, а "**EBIT**" означает прибыль до вычета финансовых расходов, налогообложения и убытка от курсовой разницы, потерь и нереализованных доходов по производным финансовым инструментам, дохода в виде процентов, прочих расходов и плана опциона на акции для сотрудников. EBITDA и EBIT являются дополнительными критериями оценки деятельности и ликвидности Группы, которые не требуются или не представляются в соответствии с МСФО. Кроме того, EBITDA и EBIT не следует рассматривать в качестве альтернатив показателей чистой прибыли, прибыли до налога на прибыль или денежной наличности от операционной деятельности как показателя прибыльности или ликвидности Группы или как меры имеющихся у Группы денежных средств для инвестирования в расширение своего бизнеса.

Хотя Zhaikmunai LP в настоящее время не использует EBITDA в качестве внутреннего критерия для оценки, Zhaikmunai LP представляет EBITDA в данном Меморандуме о предложении, поскольку Zhaikmunai LP полагает, что указанный показатель часто используется специалистами по ценным бумагам, инвесторами и другими заинтересованными сторонами в оценке аналогичных эмитентов, большинство из которых представляют сведения о EBITDA при предоставлении отчетов о результатах своей деятельности. Zhaikmunai LP представляет EBIT, поскольку Zhaikmunai LP считает, что указанный показатель является полезным критерием при оценке способности Zhaikmunai LP генерировать денежные средства и оценке результатов его деятельности в плане расходов, которые оно несет по амортизации. Тем

не менее, EBITDA и EBIT как аналитические инструменты имеют ограничения, и они не должны рассматриваться в отрыве от или вместо анализа результатов деятельности Zhaikmunai LP. В качестве критерия производительности, EBITDA и EBIT имеют некоторые ограничения по следующим причинам:

- они не отражают денежные расходы Группы или будущие потребности в капитальных расходах или договорных обязательствах;
- они не отражают изменения в потребностях оборотного капитала Группы или потребности в денежных средствах;
- они не отражают прирост или убытки по производным финансовым инструментам или по валютным контрактам;
- они не отражают значительных расходов на уплату процентов по задолженности Группы или потребностей в денежной наличности, необходимой для обслуживания процентных платежей или выплат в погашение основной суммы долга по задолженности Группы;
- они не отражают разницы в налогах на прибыль, которые могут быть значительными даже для компаний, работающих в том же секторе или в той же стране;
- в случае EBITDA, хотя износ и амортизация являются безденежными статьями, амортизируемые активы часто приходится заменять в будущем, и EBITDA не отражает потребности в денежной наличности для осуществления таких замен; и
- другие компании в нашей отрасли могут рассчитывать эти критерии иным образом, нежели так, как это делаем мы, что ограничивает их полезность как сравнительных критериев.

(2) Следующая таблица дает сопоставление EBIT с прибылью до налога на прибыль за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
	(тысячи долларов США)				
Прибыль до налога на прибыль	148 972	60 773	8840	137 023	64 038
Прибавить:					
Капитализированные чистые средства от пробной эксплуатации УПГ	9314	—	—	—	3045
Расходы на ремонт автодорог		—	—	11 183	—
Затраты на финансирование	4717	21 296	7801	18 980	789
Потери по курсовой разнице/(прибыль)	389	(46)	2184	(336)	26
Убыток от производных финансовых инструментов	—	470	16 909	—	189
План опциона на акции для сотрудников	3545	3079	6509	23	1320
Доход от процентов	(336)	(239)	(60)	(169)	(121)
Прочие расходы /(прибыль)	4490	(2234)	906	(162)	1503
EBIT	**171 091**	**83 099**	**43 089**	**166 542**	**70 789**

(3) Следующая таблица дает сопоставление EBIT с прибылью до налога на прибыль за указанные периоды:

	За год, завершившийся 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
	(тысячи долларов США)				
Прибыль до налога на прибыль	148 972	60 773	8 840	137 023	64 038
Прибавить:					
Капитализированные чистые средства от пробной эксплуатации УПГ	9314	—	—	—	3045
Расходы на ремонт автодорог		—	—	11,183	—
Затраты на финансирование	4717	21 296	7 801	18 980	789
Потери по курсовой разнице/(прибыль)	389	(46)	2 184	(336)	26
Убыток от производных финансовых инструментов	—	470	16 909	—	189
План опциона на акции для сотрудников	3545	3079	6509	23	1320
Износ	19 843	15 695	16 593	46 210	8,36
Износм, капитализированный в результате пробной добычи	6484	—	—	—	—
Доход от процентов	(336)	(239)	(60)	(169)	(121)
Прочие расходы /(прибыль)	4490	(2234)	906	(162)	1503

	За год, завершившийся 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
	(тысячи долларов США)				
EBITDA	**197 418**	**98 794**	**59 682**	**212 752**	**79 325**

Прочие финансовые и операционные показатели (для ТОО «Жаикмунай»)

	За год, завершившийся 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
	(тысячи долларов США)				
Прибыль до налога на прибыль	133 123	53 109	12 033	129 201	55 572
Капитализированные чистые средства от пробной эксплуатации УПГ	9314	—	—	—	3045
Расходы на ремонт автодорог	—	—	—	11 183	—
Затраты на финансирование	38 139	38 256	18 850	34 250	16 866
Потери по курсовой разнице/(прибыль)	272	672	2,147	(438)	(99)
Убыток от производных финансовых инструментов	—	470	16,909	—	189
Износ	19 830	15 695	16 593	46 207	8529
Износм, капитализированный в результате пробной добычи	6484	—	—	—	—
Доход от процентов	(256)	(237)	(43)	(106)	(83)
Прочие расходы /(прибыль)	4483	(466)	228	(169)	1,511
EBITDA[1]	**211 389**	**107 499**	**66 717**	**220 128**	**85 530**
Отношение EBITDA ТОО (как % Группы)[2]	**107,1**	**108,8**	**111,8**	**103,5**	**107,8**
Итого активы	**1 231 883**	**1 085 056**	**999 851**	**1 319 457**	**1 127 536**
Итого активы (как % Группы)	**94,3**	**95,4**	**99,7**	**94,2**	**94,7**
Чистые активы[3]	**225 849**	**165 094**	**252 846**	**304 676**	**187 619**
Чистые активы[3] (как % Группы)	**38,6**	**33,0**	**52,9**	**45,1**	**35,0**

(1) Как представлено в настоящем Меморандуме о предложении, "**EBITDA**" означает прибыль до вычета финансовых расходов, налогообложения, убытка от курсовой разницы, потерь и нереализованных доходов по производным финансовым инструментам, плана опциона на акции для сотрудников, износа и амортизации, дохода в виде процента, прочих расходов, капитализации чистых средств от производства Установки для подготовки газа и капитализации износа в результате пробной добычи, а "**EBIT**" означает прибыль до вычета финансовых расходов, налогообложения и убытка от курсовой разницы, потерь и нереализованных доходов по производным финансовым инструментам, дохода в виде процентов, прочих расходов и плана опциона на акции для сотрудников. EBITDA и EBIT являются дополнительными критериями оценки деятельности и ликвидности Группы, которые не требуются или не представляются в соответствии с МСФО. Кроме того, EBITDA и EBIT не следует рассматривать в качестве альтернатив показателей чистой прибыли, прибыли до налога на прибыль или денежной наличности от операционной деятельности как показателя прибыльности или ликвидности Группы или как меры имеющихся у Группы денежных средств для инвестирования в расширение своего бизнеса.

Хотя Группа в настоящее время не использует EBITDA в качестве внутреннего критерия для оценки, она представляет EBITDA в данном Меморандуме о предложении, поскольку Группа полагает, что указанный показатель часто используется специалистами по ценным бумагам, инвесторами и другими заинтересованными сторонами в оценке аналогичных эмитентов, большинство из которых представляют сведения о EBITDA при предоставлении отчетов о результатах своей деятельности. Группа представляет EBIT, поскольку она считает, что указанный показатель является полезным критерием при оценке способности Группы генерировать денежные средства и оценке результатов его деятельности в плане расходов, которые оно несет по амортизации. Тем не менее, EBITDA и EBIT как аналитические инструменты имеют ограничения, и они не должны рассматриваться в отрыве от или вместо анализа результатов деятельности Группы. В качестве критерия производительности, EBITDA и EBIT имеют некоторые ограничения по следующим причинам:

- они не отражают денежные расходы Группы или будущие потребности в капитальных расходах или договорных обязательствах;
- они не отражают изменения в потребностях оборотного капитала Группы или потребности в денежных средствах;
- они не отражают прирост или убытки по производным финансовым инструментам или по валютным контрактам;
- они не отражают значительных расходов на уплату процентов по задолженности Группы или потребностей в денежной наличности, необходимой для обслуживания процентных платежей или выплат в погашение основной суммы долга по задолженности Группы;
- они не отражают разницы в налогах на прибыль, которые могут быть значительными даже для компаний, работающих в том же секторе или в той же стране;
- в случае EBITDA, хотя износ и амортизация являются безденежными статьями, амортизируемые активы часто приходится заменять в будущем, и EBITDA не отражает потребности в денежной наличности для осуществления таких замен; и
- другие компании в нашей отрасли могут рассчитывать эти критерии иным образом, нежели так, как это делаем мы, что ограничивает их полезность как сравнительных критериев.

(2) В нём представлен EBITDA ТОО «Жаикмунай» в сравнении с EBITDA Группы. EBITDA ТОО «Жаикмунай» выше, чем EBITDA Группы, так как он не включает определённые расходы, которые несёт материнская компания Группы, Zhaikmunai LP.

(3) Как представлено в настоящем Меморандуме о предложении, чистые активы рассчитываются как итого активы минус сумма обязательств.

Запасы нефти и газа

В следующей таблице представлены суммарные данные по доказанным, вероятным и возможным запасам углеводородов Zhaikmunai на Чинарёвском месторождении на основании Отчетов Ryder Scott.

	На 1 января 2012 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 1 июля 2009 г.
Суммарные запасы			
Доказанные			
Сырая нефть и конденсат (миллионы барр.)	64,3	63,7	58,5
Продукция переработки (миллионы бнэ)	25,7	20,5	21,1
Газ (миллионы бнэ)[1]	79,1	59,3	59,5
Итого доказанные (миллионы бнэ)	**169,1**	**143,5**	**139,1**
Вероятные			
Сырая нефть и конденсат (миллионы барр.)	137,6	149,3	153,5
Продукция переработки (миллионы бнэ)	53,7	60,4	58,1
Газ (миллионы бнэ)[1]	161,2	185,5	176,0
Итого вероятные (миллионы бнэ)[1]	**352,5**	**395,2**	**387,6**
Возможные			
Сырая нефть и конденсат (миллионы барр.)[2]	—	—	275,9
Продукция переработки (миллионы бнэ)[2]	—	—	74,5
Газ (миллионы бнэ)[1][2]	—	—	205,9

	На 1 января 2012 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 1 июля 2009 г.
	Не оценено	**Не оценено**	
Итого возможные (миллионы бнэ)[1]			**556,3**

(1) Руководство перевело данные по запасам сухого газа из кубических футов в бнэ/сут сухого газа и исключило газ, сожжённый в 2009 году. См.“*Представление финансовой информации, информации по запасам и иной информации — Определённая информация по запасам — Представление информации в настоящем Меморандуме о предложении*”.

(2) Руководство не оценивало возможные запасы, так как в 2010 и 2011 годах оценочные работы не велись.

Более подробный анализ наших запасов приведен в Приложении I к настоящему Меморандуму о предложении.

Замена

Эмитент, вновь зарегистрированная частная компания с ограниченной ответственностью (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), являющаяся 100%-ной дочерней компанией Zhaikmunai Netherlands B.V. В любое время после закрытия настоящего Предложения облигаций ТОО «Жаикмунай» вправе по своему выбору принять на себя обязательство (при выполнении некоторых условий) заменить собой Эмитента как эмитента Облигаций, после чего ТОО «Жаикмунай» примет на себя все обязательства Эмитента по Облигациям («**Замена**»). См. “*Описание Облигаций—Определенные односторонние обязательства—Замена*”.

После завершения Замены ТОО «Жаикмунай» возьмёт на себя все обязательства Эмитента по Облигациям, Заем вырученных средств будет уступлен или передан в порядке новации в пользу ТОО «Жаикмунай». Непосредственно до Замены и с тем, чтобы оказать способствовать осуществлению такой Замены, ТОО «Жаикмунай», скорее всего, приобретет 100% акционерного капитала Эмитента, так что Эмитент станет 100%-ной дочерней компанией ТОО «Жаикмунай». Для получения полной информации касательно условий Замены см. “*Описание Облигаций—Определенные односторонние обязательства—Замена*”. Ожидается, что непосредственно после приобретения ТОО «Жаикмунай» 100% акционерного капитала Эмитента, но перед Заменой Эмитент вправе подать заявление на двойной листинг Облигаций на KASE.

На дату настоящего Меморандума о предложении нет никакой уверенности в том, когда произойдет Замена или произойдет ли она вообще. Положения настоящего Меморандума о предложении касательно Замены приведены исключительно для описания изменений, которые могут иметь место, если ТОО «Жаикмунай» по своему усмотрению решит в какой-то момент в будущем заменить собой Эмитента в качестве эмитента Облигаций.

Последние события

Рефинансирование

19 октября 2012 года Эмитент выпустил предложение покупки за наличные («**Предложение о приобретении»**) для покупки всех Основных облигаций ТОО «Жаикмунай» с процентной ставкой 10,5% со сроком погашения 2015 г. («**Существующие облигации**»). 2 ноября 2012 г. Эмитент объявил, что Существующие облигации на совокупную основную сумму приблизительно 348 миллионов долл. США выставлены в качестве Предложения о приобретении на 17:00 нью-йоркского времени 1 ноября 2012 года («**Ранняя дата проведения тендера**»), что составляет приблизительно 77% непогашенных Облигаций. Срок действия Предложения о приобретении Существующих облигаций истекает 19 ноября 2012 года. Описание Существующих облигаций см. в “*Описание значительной задолженности и некоторых финансовых соглашений — Существующие облигации*”.

Другие события

В третьем квартале 2012 года Группа соглашения о покупке для приобретения трёх новых лицензий на месторождениях около Чинарёвского месторождения за общую цену покупки 16 миллионов долл. США. Окончательное решение по этим лицензиям и их получение в настоящее время ждёт одобрения регулирующих органов. Как ожидается, оно будет получено к концу 2012 года.

В октябре 2012 года Жаикмунай начал контролируемую двенадцатидневную остановку установки подготовки газа для проведения необходимого технического обслуживания для вывода установки на её полную проектную производительность. Установка подготовки газа работает на полной производственной мощности после успешного завершения после плановой остановки на техническое обслуживание.

В сентябре 2012 г. Совет директоров Генерального партнёра одобрил выплату первоначальных дивидендов по 0,32 долл. США на Долю участия и ГДР владельцам Долей участия и ГДР Zhaikmunai LP, соответствующую распределению наличных на сумму 60,2 млн. долл. США (что равно 20% нераспределённой прибыли на 30 июня 2012 г.). Выплата была осуществлена 2 октября 2012 г. владельцам Долей участия и ГДР, включённым в реестр партнёров и долевого участия по состоянию на конец рабочего дня 1 октября 2012. Кроме того, Совет Директоров утвердил реализацию текущей политики распределения дохода с намерением ежегодно выплачивать не менее 20 процентов консолидированной чистой прибыли товарищества. Эта политика отражает желание Жаикмуная признать рост и получение денежной прибыли неотъемлемым элементом деятельности предприятия. В будущем политика, как ожидается, будет периодически пересматриваться Советом Директоров в соответствии с прохождением Жаикмунаем стратегических этапов.

ФАКТОРЫ РИСКА

Вы должны внимательно изучить следующую информацию об этих рисках, а также другую информацию, содержащуюся в данном Меморандуме о предложении. Если какой-либо из следующих рисков на самом деле произойдет, коммерческая деятельность Группы, перспективы, финансовое положение и результаты деятельности могут существенно и неблагоприятным образом пострадать. Дополнительные риски или неопределенности, в настоящее время неизвестные Группе, или то, что сейчас Группа полагает маловажным, могут также ухудшить коммерческую деятельность Группы. Группа не может вас заверять, что любое из событий, обсуждаемых далее в разделе «Факторы риска», не будет происходить, и если они все-таки происходят, вы можете потерять полностью или частично ваши первоначально вложенные в Облигации средства.

Факторы риска, относящиеся к коммерческой деятельности Группы

У Группы есть только права на разведку и добычу нефти и газа в пределах Чинарёвского месторождения, и такое право является единственным источником доходов Группы.

Жаикмунай проводит свои работы на Чинарёвском нефтегазоконденсатном месторождении ("**Чинарёвское месторождение**") в соответствии с лицензией на недропользование ("**Лицензия**"), которая является частью соответствующего соглашения о разделе продукции ("**СРП**"), которое истекает в 2031 году (в отношении Турнейского участка) и в 2033 году (в отношении остальной части Чинарёвского месторождения). Деятельность Жаикмуная на Лицензионном участке является единственным источником доходов Группы, при этом Жаикмунай начал коммерческую добычу только в январе 2007 года. У Группы нет других прав на добычу нефти или газа где-либо в Казахстане или за рубежом. Как результат, успех Группы зависит исключительно от успеха ее деятельности на Лицензионном участке. Любое событие, которое негативно повлияет на возможность Группы проводить работы на Чинарёвском месторождении, может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Прогноз объемов добычи Группы исходит из того, что её Установка подготовки газа будет работать на полную или почти на полную мощность. Если установка подготовки газа не работает на полную или почти на полную мощность, или если Группа не сможет ввести в эксплуатацию вторую установку подготовки газа, Группа не сможет достичь своих стратегических производственных задач.

Установка подготовки газа Группы имеет особое значение для переработки газового конденсата для производства Группой на продажу сухого газа, конденсата и СУГ. Если Установка подготовки газа перестанет функционировать из-за операционных рисков и опасностей, Группе придётся обращаться за новыми разрешениями на сжигание попутного газа от Министерства нефти и газа Республики Казахстан ("**Компетентный орган**"), чтобы сжигать попутный газ, и нет никакой гарантии, что они будут выданы. Если такие разрешения не будут выданы, Группе, возможно, придется сократить или приостановить свою производственную деятельность, поскольку уровни добычи будут основываться на предпосылке о том, что Установка подготовки газа функционирует на полную мощность, что может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности. См. раздел "*Группа может столкнуться с рисками и осложнениями при бурении, разведке и добыче и транспортировке, которые могут негативным образом сказаться на плановых объемах, качестве и затратах на добычу и производство нефти и газа и продуктов их переработки* ".

Кроме того, до сих пор установка подготовки газа работала ниже своей проектной производительности. В октябре 2012 г. Группа провела контролируемую остановку установки подготовки газа для вывода установки на проектную производительность к концу 2012 года. Однако не может быть уверенности, что установка подготовки газа достигнет проектной производительности или, если она будет достигнута, что Группа сможет поддерживать её без значительных расходов.

Строительство первой установки подготовки газа было завершено, и она была введена в эксплуатацию в ноябре 2011 года; Группа проектирует и планирует строительство второй установки подготовки газа, которое предусматривает сооружение сопоставимой установки вблизи первой установки подготовки газа. Вторая установка подготовки газа важна для реализации стратегии Группы с целью увеличения производства жидких углеводородов. В настоящее время осуществляется рабочее проектирование, и Группа находится в процессе получения применимых разрешений и заключения договоров с потенциальными поставщиками, выполняющими поставку оборудования, строительство и сборку второй установки подготовки газа. Все основные разрешения и контракты, как ожидается, будут получены и заключены к концу 2012 года, при этом начало строительства запланировано на начало 2013 года, а ввод в эксплуатацию второй установки подготовки газа – на 2015 год. В результате ввода в эксплуатацию второй установки подготовки газа Группа ожидает значительного увеличения свой рабочей мощности и объёмов выпуска продукции. Дополнительная рабочая мощность и более высокие объёмы выпуска продукции (включая, в частности, производство жидких углеводородов) предусмотрены долгосрочной стратегией Группы, и значительные проблемы, связанные с установками подготовки газа, в том числе существенное превышение запланированных расходов на ввод в

эксплуатацию второй установки подготовки газа, может оказать значительное неблагоприятное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности Группы.

Часть добычи нефти и газа, которая должна быть отдана государству, а также платежи Группы по роялти, могут возрасти.

В соответствии с условиями СРП и Лицензии Группа должна отдавать долю из своей ежемесячной добычи в пользу государства (или же произвести платеж вместо такой физической поставки). По мере увеличения объёмов годовой добычи растёт доля, передаваемая Государству. Кроме того, по мере увеличения уровня добычи нефти и газа Группы ставка выплачиваемого государству роялти также будет увеличиваться. Увеличение добычи, таким образом, приведет к пропорциональному повышению ежемесячной выплаты государству роялти. Значительное увеличение доли нефти и газа, которую Группа должна делить с государством, и повышение выплат роялти могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Группа продаёт свой сухой газ в основном двум клиентам по контрактам, срок действия которых истекает 31 декабря 2012 года.

Группа продаёт свой сухой газ в основном двум отечественным клиентам по двум контрактам, срок действия которых истекает 31 декабря 2012 г. В соответствии с одним из контрактов, Группе разрешается устанавливать количество поставляемого газа, но требование продажи минимального объёма газа отсутствует. По второму контракту покупателю газа Группы разрешается устанавливать количество покупаемого газа, но требование покупки минимального объёма газа отсутствует. Цены на газ приблизительно соответствуют внутренним ценам на газ в Российской Федерации, но могут отличаться от преобладающих рыночных цен по месяцам. Неисполнение платёжного обязательства, сниженный спрос или расторжение контракта с одним из клиентов или непродление таких контрактов по истечении их срока действия оказывают неблагоприятное влияние на бизнес, результаты деятельности и финансовое состояние Группы и её способность реализовать её ожидаемый маржинальный доход, так как она может оказаться неспособна немедленно заключить договорные соглашения с другими покупателями на не менее выгодных условиях, или заключить их вообще.

Группа может быть не в состоянии при необходимости, время от времени, привлекать дополнительное финансирование; это может негативно повлиять на возможность продолжения стратегии коммерческой деятельности.

Группе может время от времени требоваться дополнительный капитал или долговое финансирование для выполнения своих обязательств по инвестированию капиталу и удовлетворения потребности в ликвидности. Например, за 2011, 2010 и 2009 годы капитальные расходы Жаикмуная составили приблизительно 133,7 млн. долл. США, 157,3 млн. долл. США и 210,6 млн. долл. США соответственно, что отражает в основном затраты на бурение и затраты на инфраструктуру и освоение. Руководство уверено, что будущие капитальные расходы компании будут соответствовать текущим тенденциям, что может потребовать значительного внутреннего и внешнего финансирования. Кроме того, в сентябре 2012 г. Группа одобрила выплату дивидендов на сумму 60,2 млн. долл. США владельцам Долей участия/ГДР Zhaikmunai LP и планирует осуществлять аналогичные выплаты в будущем.

Возможности Группы по организации финансирования и стоимость финансирования в целом зависят от многих факторов, в том числе:

- экономических условий и рынков капитала вообще и рынков долгового капитала с рейтингом ниже инвестиционного, в частности;
- доверия инвестора к нефтегазовой промышленности, к Казахстану и к Группе;
- результатов коммерческой деятельности Группы;
- изменений в законодательстве и регулировании;
- доступности кредитов от банков и других кредиторов, и
- положений налогового законодательства и законодательства о ценных бумагах, которые способствуют привлечению капитала.

Условия, на которых в будущем может предоставляться субсидирование или финансирование, могут оказаться неприемлемыми, либо субсидирование или финансирование может вообще не быть доступным. Если дополнительные средства привлекаются путем принятия Группой на себя задолженности, это может привести к увеличению доли заемных средств Группы и к на нее могут распространяться дополнительные или более ограничительные финансовые односторонние обязательства и коэффициенты. Неспособность Группы получить финансирование в будущем может иметь существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Наличие у Группы высокой доли заемных средств может, помимо прочего, затруднить обслуживание долга Группы и осуществление ею коммерческой деятельности.

Группа в настоящее время использует и в дальнейшем планирует использовать долговое финансирование для будущих операций и проектов Жаикмуная. По состоянию на 30 июня 2012 года, *ориентировочно*, после учета результатов настоящего Предложения (включая результаты использование поступлений от такого выпуска), и при условии включения в выпущенное Предложение о приобретении Существующих облигаций на сумму 348 млн. долл. США непогашенная задолженность Группы составляла бы 662 млн. долл. США (без учета воздействия, по МСФО, каких-либо расходов по выпуску). См. раздел "*Капитализация*". В результате, риски, обычно связанные с долговым финансированием, могут оказать влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности. Например, существенная доля заемных средств у Группы может:

- еще больше затруднить Группе обслуживание своего долга;
- заставить Группу выделять значительную часть своей денежной наличности от операционной деятельности на выплаты по своим долгам, что может уменьшить средства для пополнения оборотного капитала, капиталовложений и других общих корпоративных целей;
- ограничивать доступность кредита по контрактам на хеджирование, что может еще больше осложнить Группе доступ к новым механизмам хеджирования;
- увеличить уязвимость Группы в случае неблагоприятных общеэкономических условий или условий конкретной отрасли, в частности; и
- ограничить возможности Группы заимствовать дополнительные средства или увеличить стоимость таких заимствований, особенно в связи с финансовыми и другими ограничительными односторонними обязательствами, содержащимися в соглашениях, регулирующих ее долг.

Кроме того, если платежи по основной сумме долга, подлежащие уплате при погашении, не смогут быть рефинансированы, продлены или выплачены за счет средств поступлений от других операций с капиталом, например, за счет долгового капитала или средств, вырученных от размещения дополнительных Долей участия в Zhaikmunai L.P., то денежная наличность Группы может оказаться недостаточной для того, чтобы погасить все долги, сроки погашения которых наступают.

Кроме того, сложившиеся процентные ставки или другие факторы, действующие на момент рефинансирования, например, возможное нежелание кредиторов осуществлять коммерческие кредиты в Казахстане, могут также привести к повышению процентных ставок, и тогда увеличение процентных расходов отрицательно повлияет на способность Группы обслуживать долг и завершить свою программу капитальных вложений.

Запланированные Группой проекты по разработке связаны с рисками, такими как их отмена, отсрочка, невыполнение и перерасход средств, что может привести к сокращению или приостановке добычи углеводородов.

Важным элементом стратегии роста Группы является строительство новых производственных объектов. Эти проекты находятся на различных стадиях освоения и связаны с рисками их отмены, задержки и невыполнения. Например, Группа в настоящее время проектирует и планирует строительство второй установки подготовки газа, которая, как ожидается, обеспечит значительное увеличение рабочей мощности и объёмов выпуска продукции. Группа может испытывать технические трудности в ходе строительства, испытаний и начала работ, которые не могут быть решены своевременно и экономически эффективным образом или решены вообще. Строительство новых объектов зависит также от услуг некоторых подрядчиков и продукции поставщиков специального оборудования и материалов. Сокращение или прекращение работы подрядчиков, привлечённых к строительству этих объектов, или нехватка необходимых материалов для завершения этих объектов также могут привести к задержкам и увеличению расходов, связанных с этими проектами. Группа может также понести перерасход средств в связи с завершением проектов, для финансирования которых у нее может не хватить финансовых ресурсов. Строительство этих объектов может не завершиться по графику или не завершиться вообще. Невыполнение любого проекта по разработке, приводящее к сокращению или приостановке добычи углеводородов, или какие-либо задержки или перерасход средств при их осуществлении могут иметь существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Группа может оказаться не в состоянии эффективно регулировать свой рост и расширение.

За относительно короткий промежуток времени наблюдался быстрый рост и развитие Группы; она ожидает продолжения расширения своего бизнеса путём дальнейших работ на второй установке подготовки газа в будущем. Управление ростом и проектами Группы потребует, среди прочего, строгого контроля финансовых систем и операций; продолжающегося развития управленческого и финансового контроля Группы; способности привлекать и удерживать достаточное количество квалифицированного управленческого, технического, бухгалтерского и другого персонала; постоянного обучения этого персонала, наличия соответствующего контроля и стабильного качества его услуг. Неспособность эффективно управлять ростом, развитием и этими

крупными проектами может оказать существенное неблагоприятное воздействие на общий рост бизнеса, перспектив, финансового состояния, денежных потоков или результатов деятельности Группы.

Группа может столкнуться с непредвиденными увеличившимися затратами.

Нефтегазовый бизнес является капиталоёмкой отраслью. Для реализации своей бизнес-стратегии Группа вкладывала средства в строительство своих нефте- и газопроводов и будет продолжать вкладывать средства в буровые и разведочные работы и инфраструктуру, включая вторую установку подготовки газа. На текущие и плановые расходы Группы по этим проектам могут оказать влияние неожиданные проблемы, возникновение дополнительных затрат и задержек, и экономические результаты и фактические расходы на эти проекты могут значительно отличаться от теперешних расчетов Группы. Например, в 2012 г. Группа понесла неожиданные затраты, связанные с выводом первой установки подготовки газа на полную проектную производительность. См. раздел "***Запланированные Группой проекты по разработке связаны с рисками, такими как их отмена, отсрочка, невыполнение и перерасход средств, что может привести к сокращению или приостановке добычи углеводородов***".
Группа полагается на поставщиков и подрядчиков, обеспечивающих поставку материалов и услуг при проведении разведки и добычи, и может понести дополнительные расходы, если потребуется непосредственное выполнение некоторых из этих работ.

Любое конкурентное давление на поставщиков и подрядчиков или существенное увеличение мировых цен на сырьевые товары, такие как сталь, может привести к существенному увеличению затрат на материалы и услуги, необходимые для коммерческой деятельности Группы. Стоимость товаров и услуг значительно увеличилась за последние годы и в значительной степени связана с ценой на нефть; в будущем её рост может продолжиться. Их дальнейший рост может оказать существенное негативное влияние на операционные прибыль Группы, денежную наличность и кредитоспособность и может потребовать уменьшения остаточной стоимости активов Группы, ее запланированного уровня расходов на разведку и разработку и уровня ее запасов.

Цены на материалы и услуги, от которых зависит деятельность Группы, могут оказаться на уровне, который не позволит Группе работать прибыльно. Группе, возможно, придется нести различные непредвиденные расходы, которые связаны с персоналом, транспортировкой и государственными налогами. Расходы на персонал, в том числе заработная плата, растут по мере роста уровня жизни в Казахстане и спроса на квалифицированные кадры для нефтегазовой промышленности. Кроме того, профсоюзы в Казахстане действуют активно, особенно в нефтегазовом секторе. Хотя в прошлом у Группы не было никаких забастовок, они, как и повышение расходов, связанных с этими действиями, могут произойти. Увеличение любых из этих затрат или другие издержки могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Группа не может точно предсказать свои будущие обязательства по выводу объектов из эксплуатации.

Группа в ходе своей деятельности в прошлом взяла на себя определенные обязательства в отношении вывода из эксплуатации своего оборудования и соответствующей инфраструктуры и, как ожидается, должна взять на себя дополнительные обязательства по демонтажу в отношении своей будущей деятельности. Эти обязательства вытекают из законодательных и нормативных требований, касающихся вывода из эксплуатации скважин и производственных объектов, и требуют от Группы предусмотреть и/или гарантировать обязательства, связанные с прекращением эксплуатации. Хотя в отчетности Группы заложены резервы под затраты на такой вывод объектов из эксплуатации, нет никаких гарантий того, что расходы по выводу объектов из эксплуатации не превысят стоимости, заложенной в таком долгосрочном резерве, выделенном для покрытия таких затрат на такой вывод объектов из эксплуатации. Поэтому, представляется затруднительным точно спрогнозировать те затраты, которые Группа понесет для выполнения своих обязательств по выводу объектов из эксплуатации, и Группе, возможно, придется занимать средства из других источников для оплаты таких расходов.

Группа может столкнуться с возможным конфликтом интересов.

Группа заключала и может продолжать заключать сделки со связанными сторонами, которые могут привести к конфликту интересов. Например, Группа заключала сделки с компаниями, контролируемыми и/или связанными с её акционерами, включая договоры об управленческих услугах с компанией Claremont и её аффилированными лицами и договоры на строительство с членом Группы KSS. В будущем конфликты интересов могут по-прежнему возникать, и Группа может оказаться неспособна в будущем удовлетворительно разрешить те или иные фактические или потенциальные конфликты. См. “*Управление и принципы корпоративного управления — Структура Совета директоров, деятельность и комитеты Генерального партнера — Конфликт интересов и фидуциарные обязанности”* и “*Связанные стороны и сделки со связанными сторонами — Прочее*".

Акционер Генерального партнёра и его аффилированные лица могут оказаться в состоянии значительно влиять на Эмитента и Группу.

На дату настоящего Меморандума о предложении компания Thyler Holdings BV, которая находится под общим управлением с компанией Claremont и которая является единственным акционером Генерального партнера и

компании Claremont и её Аффилированных лиц, является владельцем 27,2% Долей участия (либо непосредственно, либо в форме ГДР). Claremont и её Аффилированные лица (так ж,. как акционеры, владеющие как минимум 25% Долей участия, например, KSS) также могут эффективно контролировать определенные вопросы, требующие одобрения владельцев Долей участия (путём специальных решений), в том числе вопросы выплаты дивидендов. Компания Claremont и её Аффилированные лица, таким образом, оказывают значительное влияние на всю хозяйственную деятельность и дела Группы и могут блокировать меры, ставящие интересы Группы или ваши интересы как владельцев Облигаций выше их собственных интересов. Кроме того, поскольку компания Claremont и её Аффилированные лица владеют на праве бенефициарной собственности как минимум 25% (либо непосредственно, либо в форме ГДР) Долей участия, компания Thyler Holdings BV (аналогично правам других владельцев как минимум 25% Долей участия, например, KSS) были бы способны блокировать любые специальные решения (например, предложение сместить Генерального партнёра или распустить Zhaikmunai LP).

Такая концентрация собственности может также привести к задержке, отсрочке или предотвращению смены контроля, препятствующей(-ему) слиянию, консолидации, поглощению либо иному объединению компаний, или к тому, что возможный покупатель утратит заинтересованность в направлении тендерного предложения или осуществления иной попытки получить контроль.

Zhaikmunai LP заключило соглашение о взаимоотношениях ("**Соглашение о взаимоотношениях**") с Thyler и Claremont в марте 2008 года, по которому Thyler и Claremont обязались разрешить Zhaikmunai LP проводить свою деятельность независимо от Thyler и ее Аффилированных лиц, и обеспечить, чтобы коммерческие сделки и взаимоотношения с Thyler и ее Аффилированными лицами осуществлялись на строго коммерческих началах. Однако, Zhaikmunai LP может оказаться не в состоянии обеспечить осуществление своих прав в соответствии с Соглашением о взаимоотношениях, и соответствующее соглашение прекратит свое действие, если Claremont (совместно с ее Аффилированными лицами) будет владеть менее 25% Долей участия (либо непосредственно, либо в форме ГДР).

Если Claremont и её Аффилированные лица будут блокировать действия и тем самым поставят свои интересы выше интересов Группы, деятельность Группы (в нарушение условий «Соглашения о взаимоотношениях»), бизнес, перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности Группы могут существенно пострадать.

Группе необходимы поставки значительных объемов воды с тем, чтобы вести свою коммерческую деятельность, и неполучение воды в нужных объемах может неблагоприятно повлиять на коммерческую деятельность Группы.

Нормальный ход буровых и геологоразведочных работ, а также применение методов нагнетания воды в залежи сырой нефти, требуют наличия значительных запасов воды. Группа в настоящее время добывает воду в соответствии с разрешением на водопользование, выданном 28 августа 2008 года ("**Разрешение на водопользование**"), которое, с определенными ограничениями на количество используемой воды, действительно до августа 2030 года. Разрешение на водопользование может быть отменено, если условия специального водопользования, определенные в Разрешении на водопользование, нарушаются. В эти условия входят мониторинг качества подземных вод, представление статистических отчетов и отчетов по мониторингу, соблюдение требований, касающихся охраны вод во время горных работ, и регулярную проверку оборудования. По мере увеличения объемов производства, количество воды, необходимое для проведения работ, также будет увеличиваться, что потребует от Группы обращения за дополнительными разрешениями на допуск к дополнительным источникам воды. Действующее Разрешение на водопользование, выданное Группе, позволит Группе обеспечить около половины от общего объема ее нужд в воде при работе производства на полную мощность. Группа намерена в соответствующее время обратиться за дополнительными Разрешениями на водопользование. В случае если Группа перестанет получать необходимое количество воды или объемы добычи воды будут сокращены или если Группе в будущем откажут в выдаче Разрешений на водопользование, это может существенно и неблагоприятно отразиться на проведении буровых работ и добычи, что окажет существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности. Касательно дополнительной информации о Разрешениях на водопользование см. раздел "*Нормативное регулирование в Казахстане— Нормативные требования в отношении прав недропользования* ***в Казахстане*** *—Разрешения на водопользование*".

Группа зависит от ключевых членов руководства, внешних консультантов и поставщиков услуг и от своей способности удерживать и нанимать новых квалифицированных сотрудников и консультантов.

Группа рассчитывает на вклад в ее деятельность со стороны ряда ключевых руководителей высшего руководства и сотрудников. К примеру, Группа зависит от услуг г-на Кая-Уве Кесселя, Главного исполнительного директора Zhaikmunai LP, по общему руководству деятельностью Группы.

Группа зависит от обширных контактов и отношений его руководителей и Фрэнка Монстрей, Председателя Совета директоров Генерального партнера. Управленческий персонал обеспечивается в соответствии с

соглашениями между Жаикмунаем, Probel Capital Management N.V. ("**Probel**"), Prolag BVBA (“**Prolag**”) и Amersham Oil Limited, каждая из которых косвенно контролируются Фрэнком Монстрей и Жаикмунаем. Услуги, оказываемые по этим соглашениям, являются неотъемлемой частью процесса руководства Группой. Ключевые специалисты, такие, как г-н Кессель, могут не оставаться в Группе, и эти компании могут отказаться от дальнейшего предоставления услуг со стороны таких старших руководителей Группы на тех же условиях или вообще на каких-либо условиях. Группа не застрахована от убытков, которые могут возникнуть в случае потери или увольнения ключевых специалистов или менеджеров Группы. Потеря или сокращение услуг со стороны одного или нескольких руководителей Группы или неспособность Группы привлекать, удерживать и поддерживать дополнительных специалистов старшего управленческого персонала могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Группа зависит от услуг руководящего состава Жаикмуная по вопросам повседневной деятельности Группы.

Будущий успех Группы будет зависеть, в частности, от ее способности продолжать привлекать, нанимать и мотивировать квалифицированный персонал. Конкурентная борьба в Казахстане за персонал с соответствующей квалификацией является интенсивной из-за относительно небольшого числа квалифицированных специалистов. В настоящее время все казахстанские работодатели, привлекающие иностранных работников, должны получить разрешение на работу для таких сотрудников для работы в Казахстане от региональных властей, а Министерство труда и социальной защиты населения Республики Казахстан устанавливает ежегодную квоту на количество иностранцев, которым могут быть предоставлены такие разрешения. Квота, как правило, слишком мала для того, чтобы разрешить привлечь необходимое количество иностранных работников, и, соответственно, процесс получения разрешений на работу для иностранных работников может быть длительным и неопределенным. В период подачи заявки и получения разрешения на работу могут быть наложены санкции, которые могут включать депортацию соответствующего физического лица. Хотя примерно 2% сотрудников Жаикмуная на 30 июня 2012 года являются иностранцами, для которых необходимо разрешение на работу, эти люди, как правило, служат на руководящих должностях. Таким образом, любые изменения, влияющие на доступность получения разрешения на работу или трудности в процессе получения разрешения на работу для этих лиц могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Факторы, имеющие решающее значение для сохранения теперешнего персонала Группы и привлечения дополнительных высококвалифицированных специалистов, включают способность Группы предоставлять конкурентоспособный механизм оплаты труда. Уровень заработной платы в Казахстане, хотя и растет, тем не менее, остается ниже, чем в промышленно развитых странах, и могут возникать затруднения в привлечении и найме опытных и квалифицированных кадров из-за пределов Казахстана по заработной плате, приемлемой для Группы. Кроме того, Группа работает в тех областях, где присутствует воздействие экстремальных температур и климата. Таким образом, достаточно трудно привлекать и нанимать квалифицированный персонал управления на доступных ставках заработной платы. Группа также нанимает внешних консультантов для оказания услуг, которые имеют решающее значение для деятельности Группы и реализации ее стратегии, таких как создание геологической моделей, используемых в разведке, и выполнение гидроразрыва и применение других методов по интенсификации скважин. Если Группа не сможет продолжить получать услуги со стороны её теперешнего персонала и специализированных внешних консультантов, успешно управлять своими потребностями в персонале в целом, это может иметь существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Суровые климатические условия могут неблагоприятно повлиять на продолжительность срока службы активов Группы, на будущих затратах и на эксплуатации объектов Группы.

Западный Казахстан, где располагается Чинарёвское месторождение, подвергается воздействию экстремальных температур и сурового климата. Эти колебания температуры накладывают дополнительные нагрузки на здания и оборудование, и, как следствие, срок службы зданий и оборудования не так продолжителен, как в более мягких климатических условиях. Необходимость учета экстремальных температур и климатических факторов также накладывает дополнительные расходы на проектирование, строительство и техническое обслуживание. Поскольку большая часть оборудования, используемого Группой, импортируется, расходы на эксплуатацию такого оборудования высоки. Поставки запасных частей и сменных деталей не всегда осуществляются легко или дешево, и существует нехватка квалифицированных кадров по надлежащему обслуживанию оборудования Группы. Как результат, рост затрат на проектирование, строительство и техническое обслуживание или задержки при замене оборудования и запасных частей, поставляемых на Чинарёвское месторождение, могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Группа подвержена рискам, связанным с колебанием обменного курса тенге к доллару США.

Продукты, которые экспортирует Группа, продаются по ценам, номинируемым в долларах США, и денежные платежи Группе осуществляются в долларах США. Приблизительно 20% расходов Группы за шесть месяцев, истекших 30 июня 2012 г. и за год, завершившийся 31 декабря 2011 г, были номинированы в тенге и не индексированы в долларах США и, поэтому, были подвержены колебаниям валютного обменного курса «доллар США/тенге». Группа не заключала каких-либо соглашений о хеджировании валютных рисков. Если стоимость доллара США упадет по отношению к тенге, Группа будет иметь меньше тенге для оплаты своих расходов в тенге, и это скажется на результатах ее деятельности.

Страховое покрытие Группы может оказаться недостаточным для покрытия убытков от возможных опасностей при эксплуатации и от непредвиденного вмешательства.

Рынок страховых услуг в Казахстане не так развит, как в странах с более передовой экономикой, и многие формы страховой защиты, обычно используемые в более развитых странах, такие как страхование от простоя производства, недоступны. Казахстанское законодательство требует только того, чтобы нефтяные и газовые компании застраховали себя от определенных ограниченных видов рисков, например, риск причинения вреда здоровью и безопасности, риск причинения вреда окружающей среде и риск возникновения некоторых видов гражданско-правовой ответственности, например, гражданско-правовой ответственности владельцев объектов, деятельность которых может причинить вред третьим лицам, а также гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств. В результате своей деятельности по добыче и разведке у Группы может возникнуть ответственность в связи с такими рисками возникновения опасности, в отношении которых она либо не сможет получить страхование, либо примет решение не делать этого из-за высокой стоимости страховой премии. Убытки от незастрахованных рисков могут заставить Группу нести на расходы, которые могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Страхование Группы не распространяется на простой производства, утрату ключевых специалистов, актов терроризма или саботажа. Страховые поступления, относящиеся к покрываемым рискам, могут оказаться недостаточным для покрытия возрастающих расходов, связанных с этими убытками или обязательствами. Соответственно, Группа может потерпеть финансовый ущерб от неподлежащих страхованию или незастрахованных рисков либо от недостаточного страхового покрытия, что может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Факторы риска, относящиеся к нефтегазовой отрасли

Любая нестабильность и снижение цен на сырьевые товары в будущем могут существенно и неблагоприятно повлиять на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Деятельность Группы в значительной степени зависит от существующих мировых цен на нефть. Продажа нефти была основным источником доходов Группы, а цена на нефть зависит от множества факторов, не зависящих от Группы. Исторически, цены на нефть были крайне неустойчивыми. По данным Межконтинентальной биржи, после достижения максимальных цен приблизительно 147 долл. США за баррель в середине 2008 г. международные цены на нефть резко упали в конце 2008 г., достигнув приблизительно 78 долл. США за баррель в декабре 2009 г., 93 долл. США за баррель в декабре 2010 г. и 94 долл. США за баррель в декабре 2011 г. Цены колебались между минимумом, приблизительно 90 долл. США за баррель и максимумом, приблизительно 122 долл. США за баррель в первой половине 2012 г. На 30 июня 2012 г. цена за баррель составляла приблизительно 98 долл. США.

Цены на сырьевые товары подвержены значительным колебаниям в связи с различными факторами, находящимися вне контроля Группы, включая:

- состояние мировой экономики и геополитические события;
- относительно небольшие изменения в глобальном и региональном предложении и спросе на сырьевые товары и ожиданиях относительно будущего предложения и спроса;
- рыночная неопределенность и спекулятивная деятельность тех, кто покупает и продает сырьевые товары на мировых рынках;
- погода, стихийные бедствия и общие экономические условия;
- действия Организации стран-экспортеров нефти и других стран-экспортёров нефтепродуктов, направленные на установление и поддержание конкретных объемов добычи и цен;
- правительственное регулирование в Казахстане и в других странах;
- политическая стабильность в Казахстане, в соседних странах и в других регионах-экспортёрах нефти; и
- цены и наличие альтернативных и конкурентоспособных источников топлива.

Соответственно, Группа может не быть в состоянии продолжать получать ту же цену за свои продукты, которую она получает в настоящее время или получала в прошлом. Если цены на продукты, производимые Группой, упадут ниже теперешнего уровня и/или если совокупные объёмы производства сократятся, это может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Любое снижение цен на сырьевые товары и/или любое ограничение в общем объеме добычи может привести к сокращению чистой прибыли, ослабить способность Группы к осуществлению запланированных капитальных расходов и несению затрат, необходимых для освоения месторождений Группы, и может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Запасы Группы, их качество и объемы добычи могут оказаться ниже расчетных или предполагаемых.

Если не указано иное, данные по запасам, включённые в настоящий Меморандум о предложении, были получены из Отчетов Ryder Scott, которые были подготовлены в соответствии с нормами, установленными СМНР. Есть множество факторов неопределенности, характерных для оценки количества и качества запасов и прогнозирования будущих темпов производства, в том числе многие факторы, находящиеся вне контроля Группы. Оценка количества и качества запасов является субъективным процессом, и оценки, сделанные различными экспертами, зачастую значительно различаются. Кроме того, результаты бурения, тестирования и добычи после даты оценки могут привести к пересмотру этих оценок. Соответственно, оценка запасов может отличаться от количества и качества углеводородов, которые в конечном итоге были извлечены, и, следовательно, полученные в связи с этим доходы могут быть меньше, чем предполагается в настоящее время. Значение такой оценки во многом зависит от точности предположений, на которых она основана, качества информации и возможности проверки такой информации в сопоставлении с отраслевыми стандартами.

Приведенные данные по запасам являются ориентировочными и не должны рассматриваться как представляющие точное количество. Эти оценки основаны на данных о добыче, ценах, затратах, собственности, геологических и инженерных данных и другой информации, собранной нами, и они предполагают, среди прочего, что в будущем разработка нефтяных месторождений Группы и реализуемость продуктов Группы будут аналогичны тому, что происходило в прошлом. Многие из факторов, допущений и переменных величин, использованных при оценке запасов, находятся вне контроля Группы и могут оказаться неверными с течением времени, поэтому потенциальным инвесторам не следует чрезмерно полагаться на содержащиеся в настоящем документе заявления о перспективах (включая данные, взятые из Отчётов Ryder Scott) касательно запасов Группы или уровней добычи. Производственные результаты Группы в 2012 г. отличаются от оценок, данных в Отчёте Ryder Scott 2012 года в результате более медленного наращивания до полной проектной производительности установки подготовки газа в 2012 году.

Если предположения, на которых основывается оценка запасов Группы, окажутся неверными, Группа, возможно, не сможет производить продукты в таких предполагаемых объёмах или такого качества, как это излагается в настоящем Меморандуме о предложении, что может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Группа может оказаться не в состоянии разрабатывать свои запасы и ресурсы в коммерческом плане.

К запасам и ресурсам Группы применяются стандарты ОИН. По стандартам ОИН вероятные запасы представляют собой те вторичные запасы, которые, как указывают геолого-геофизический анализ и технические характеристики, являются менее вероятными по извлекаемости, чем доказанные запасы. Возможные запасы могут быть отнесены к участкам залежи, прилегающим к вероятным, где контроль данных и интерпретация имеющихся данных становятся менее определенными. Скрытые ресурсы - это те залежи, которые, по оценкам, сделанным на определенную дату, являются потенциально извлекаемыми из известных залежей, но в настоящее время в коммерческом плане считаются неизвлекаемыми. Группа может рассматривать ресурсы как коммерчески неизвлекаемые по ряду причин, в том числе из-за высоких затрат, связанных с извлечением скрытых ресурсов, цены на нефть на данный момент, наличия средств и других планов разработки, которые могут быть у Группы. В отличие от этого, перспективные ресурсы - это те залежи, которые, по оценкам на определенную дату, являются потенциально извлекаемыми из неоткрытых залежей. Часто они могут находиться на участках, где по геолого-геофизическим и техническим данным невозможно четко определить площадь и вертикальные границы залежи для коммерческой добычи из залежи по определенному проекту. Оценки Группы относительно ее возможных и вероятных запасов являются неопределенными, и они могут со временем меняться, и не может быть никаких гарантий того, что Группа сможет разрабатывать свои запасы и ресурсы на коммерческой основе.

Группа может столкнуться с рисками и осложнениями при бурении, разведке и добыче и транспортировке, которые могут негативным образом сказаться на плановых объемах, качестве и затратах на добычу и производство нефти и газа и продуктов их переработки.

Будущий успех Группы будет зависеть, в частности, от её способности разрабатывать запасы для продуктов переработки нефти газа своевременно и экономически эффективным образом. Работы Группы по бурению могут оказаться неудачными, а фактические затраты по бурению и эксплуатации скважин, завершению ремонта скважин могут повлиять на прибыль Группы. Группе, возможно, потребуется сократить, отложить или отменить те или иные буровые работы из-за целого ряда факторов, в том числе из-за неожиданных условий бурения, давления или нарушения в геологических формациях, отказов оборудования или несчастных случаев, преждевременного сокращения запасов, выбросов, неконтролируемого фонтанирования углеводородов или скважинных флюидов, загрязнения окружающей среды и других экологических рисков, неблагоприятных погодных условий, необходимости соблюдения нормативных требований и нехватки или задержки в поставке буровых установок и оборудования. Текущие или будущие проекты Группы по оценке нефти и газа могут повлечь за собой убыточные усилия, не только в связи с сухими скважинами или скважинами, но и в связи со скважинами, которые являются продуктивными, но не приносят достаточный чистый доход для получения прибыли после возмещения затрат на бурение, эксплуатацию и других затрат. Заканчивание скважины также не гарантирует получения прибыли от инвестиции или возмещения расходов на бурение, заканчивание и эксплуатацию. Группа также подвергается рискам осложнений при бурении и причинения вреда окружающей среде, которые могут значительно повысить эксплуатационные затраты или привести к осложнениям промысловых работ. Кроме того, различные промысловые условия могут оказать неблагоприятное влияние на добычу нефти и газа. В эти условия входят задержки в получении государственных разрешений или согласований, закрытие подключенных к трубопроводу скважин в результате экстремальных погодных условий, недостаточность возможностей для хранения или транспортировки и неблагоприятные геологические условия.

Например, в августе 2012 г. Группа решила расширить свою деятельность и договорилась, при условии разрешений от правительства, получить права недропользования на три новые нефтяные и газовые месторождения в Казахстане, расположенные приблизительно в 90 километрах от Чинарёвского месторождения. В настоящее время Компания вырабатывает оптимальную программу оценки и разработки месторождений. Однако оценка и разведка требуют значительных капиталовложений, а их результат неизвестен, и нет уверенности, что Группе удастся осуществить свои планы разработки этих месторождений.

Группа может также столкнуться с различными рисками при транспортировке нефти, газа и продуктов их переработки, что может повлиять на способность Группы своевременно и экономично поставлять свои продукты. Если Группа испытывает проблемы с нефтепроводом, соединяющим Чинарёвское месторождение с её железнодорожным терминалом в Ростошах около Уральска, или 17-километровым газопроводом, соединяющим установку подготовки газа с газопроводом Оренбург – Новопсков, а также другие существенные нарушения транспортировки, может потребоваться сокращение производственных операций или могут возникнуть дополнительные расходы на транспортировку и хранение из-за использования альтернативного транспорта. Такие события могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Производственная деятельность Группы также может подвергаться рискам, связанными с природными катастрофами, пожарами, взрывами, выбросами, столкновением с пластами с аномальным давлением, уровнем обводнённости, образованием кратеров и разливами, и каждый из этих факторов может привести к существенному повреждению скважин, производственных объектов, другого имущества и причинению вреда окружающей среды или причинению вреда здоровью людей. Любой из этих рисков может привести к потере углеводородов или к загрязнению окружающей среды и другому ущербу в отношении собственности Группы, близлежащих районов и к увеличению затрат. Если Установка подготовки газа перестанет функционировать из-за операционных рисков и опасностей, или произойдут задержки на этапе строительства, Группе придётся обращаться на дополнительными разрешениями на сжигание попутного газа от Компетентного органа, чтобы сжигать попутный газ. Нет никакой гарантии, что они будут выданы. Если разрешения на сжигание попутного газа не будут выданы, Группе придется приостановить или прекратить производство. Любой из этих рисков или осложнений в бурении, разведке, добыче, в эксплуатации может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Правительство имеет право потребовать от Группы осуществить поставки углеводородов на отечественные НПЗ, и такие поставки могут быть затребованы по ценам, существенно более низким, чем мировые рыночные цены.

В соответствии с СРП государство имеет приоритетное право на покупку до 50% углеводородов, добываемых Жаикмунаем, рассчитываемых после раздела продукции с государством, по ценам не выше цен мирового рынка, как это определено правительством Казахстана. Кроме того, государство имеет право в рамках СРП попросить Жаикмунай доставить выделенную государств нефть и газ в натуральной форме в пункты назначения, определенные государством. Кроме того, государство имеет право на часть или на все

углеводороды, принадлежащие Жаикмунаю по СРП в случае войны, стихийных бедствий или других чрезвычайных ситуаций.

В случае если Правительство потребует от Жаикмуная поставить на внутренний рынок больше согласованных 15% сырой нефти, это может заставить Группу сократить свою добычу и привести к потере продаж и оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Группа, возможно, не сможет выполнять свои обязательства по СРП и Лицензии.

Деятельность Группы по разведке, разработке и переработке зависит от предоставления, возобновления или продолжения действия СРП, Лицензии, других лицензий, разрешений и нормативных утверждений и согласований, каждое из которых действительно в течение ограниченного периода времени. СРП, Лицензия, другие лицензии, разрешения и одобрения и согласия регулирующих органов в будущем могут не быть предоставленными на условиях, приемлемых для Группы, или же могут утратить силу. Различные положения законодательства Республики Казахстан могут предусматривать ответственность в виде штрафа или лицензия и контракты на добычу углеводородов могут быть приостановлены, изменены или расторгнуты, если владелец лицензии не выполняет свои обязательства по этим документам, в том числе, если владелец лицензии не в состоянии своевременно платить сборы и налоги за недропользование, не предоставляет необходимую геологическую информацию, или не выполняет другие требования по отчетности. Несоблюдение требований может привести к приостановке, отзыву или расторжению таких лицензий и контрактов на добычу углеводородов.

Работы Группы должны проводиться в соответствии с условиями действующего законодательства, лицензии и СРП (включая Разрешение на добычу, Разрешение на разведку, Техсхемы, Разрешения на сжигание газа, технологическую схему разработки Лицензионного участка и рабочие программы) и других лицензий, разрешений и одобрений регулирующих органов. По казахстанскому Закону «О недрах и недропользовании» от 24 июня 2010 года («**Новый закон о недропользовании**»), который вступил в силу 7 июля 2010 года, если недропользователь не устраняет более двух нарушений по своим обязательствам по контракту о недропользовании или проектным документам в течение периода времени, установленного в уведомлении Компетентного органа о таком нарушении, это может привести к расторжению соответствующего контракта о недропользовании. Недавно Компетентный орган объявил о том, что он расторг контракты о недропользовании с определенными компаниями из-за нарушения казахстанских правил относительно товаров, поставок и услуг из казахстанских источников. Кроме того, предыдущее нарушение условий Лицензии, СРП, других лицензий, разрешений, одобрений регулирующих органов может привести к тому, что Группе, как стороне, не соблюдающей требования, могут отказать в выдаче разрешений, которые ей понадобятся в будущем.

Государственный центральный исполнительный орган, назначенный Правительством действовать от имени государства для осуществления прав, связанных с реализацией и исполнением контрактов на недропользование, которым до недавнего времени было Министерство и минеральных ресурсов Казахстана, 12 марта 2010 года реорганизованное в Министерство нефти и газа, в отношении нефтегазовой отрасли, и органы горного надзора в прошлом по разным поводам уведомляли Жаикмунай о предполагаемых нарушениях определённых положений СРП и запрашивали у Жаикмуная информацию, демонстрирующую его соответствие обязательствам по СРП. Жаикмунай отвечал на все такие уведомления и требования и предоставлял в соответствующие органы запрашиваемую информацию, что, по мнению Жаикмунай, показывает соблюдением им условий СРП. На сегодняшний день эти органы, после получения такой информации от Жаикмуная, не предприняли никаких дальнейших действий в отношении таких уведомлений.

Однако мнения правительственных учреждений в отношении разработки Чинарёвского месторождения или выполнения условий его лицензий или разрешений могут не совпадать с мнением Группы, что может привести к разногласиям, которые могут не быть решены. Группа может также столкнуться с оспариванием со стороны третьих лиц действительности существующих лицензий и контрактов Группы или любых ее будущих разрешений, которые могут потребоваться, что может привести к приостановке и последующему расторжению этих контрактов.

Группа обязана соблюдать природоохранное законодательство и не может гарантировать того, что она сможет выполнять эти требования в будущем.

Работы Группы связаны с экологическими рисками, которые всегда присутствуют при разведке нефти и газа и в сфере добычи. Соблюдение экологических норм может сделать необходимым для Группы принятие мер (с несением при этом существенных расходов) по хранению, погрузке-разгрузке, транспортировке, переработке или утилизации опасных материалов и отходов и рекультивации загрязненных участков.

Правовая основа для защиты окружающей среды и безопасности эксплуатации еще не полностью разработана в Казахстане. В ближайшем будущем могут быть приняты строгие экологические требования, регулирующие выбросы в воздух и воду, обработку и ликвидацию твердых и опасных отходов, использование и рекультивацию земель и восстановление загрязненных участков, и природоохранные органы могут перейти к

более строгому толкованию действующего законодательства. Расходы, связанные с соблюдением таких правил могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Экологические обязательства Группы в настоящее время связаны со сжиганием газа, удалением сточных вод и разливов нефти. Расходы, связанные с соблюдением экологических требований в будущем, и потенциальная ответственность за любой ущерб окружающей среде, который может быть причинен Группой, могут быть существенными. Кроме того, на Группу могут оказать негативное воздействие будущие действия и штрафные санкции, налагаемые природоохранными агентствами Правительства, включая возможное приостановление или отзыв Лицензии и расторжение СРП. Если какой-либо резерв, созданный в отчетности Группы под расходы на восстановительные работы в связи с экологической ответственностью, окажется недостаточным, это может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Хотя Группа обязана соблюдать все действующие экологические законы и правила, с учетом меняющегося характера экологических норм, она, возможно, не сможет соблюдать их все время. Любое невыполнение этих экологических требований может привести к возникновению у Группы, помимо прочего, гражданско-правовой ответственности и возложению на нее штрафных санкций, а также, возможно, временному или постоянному прекращению деятельности Группы. В прошлом Правительство заявляло о том, что оператор нефтяного месторождения Кашаган (консорциум международных инвесторов) нарушил некоторые положения своей лицензии и природоохранного законодательства, и, в связи с этим, приостановило действие лицензии оператора. Новый Закон «О недропользовании» наделяет Компетентный орган полномочиями по прекращению существующих лицензий на недропользование при определенных обстоятельствах. СРП и лицензии могут быть приостановлены в результате несоблюдения экологических норм. См. раздел "*Факторы риска, относящиеся к Казахстану— Группа подвержена риску неблагоприятных суверенных действий со стороны Правительства*". Любое такое приостановление или отзыв лицензии или расходы, связанные с соблюдением таких правил, могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Налоговый режим, в рамках которого действует Группа, не вполне определен, что может приводить к спорам с регулирующими органами.

СРП предусматривает, что в течение срока действия СРП и Лицензии Жаикмунай должен руководствоваться тем налоговым режимом, который существовал на момент подписания СРП. Кроме того, в соответствии с СРП Жаикмунай должен делиться частью своей добычи (в денежном или натуральном виде) и осуществлять платежи по роялти в дополнение к определенным другим платежам.

С 1 января 2009 года вступил в силу новый Налоговый кодекс и были введены новый налоговый режим и налоги, применимые к недропользователям (включая налог на добычу минеральных полезных ископаемых на нефть, НДПИ, и исторические затраты). Хотя Налоговый кодекс не заменяет собой предшествующий налоговый режим, применимый к СРП, заключенному до 1 января 2009 года, который продолжает действовать согласно Статье 308 Налогового кодекса, Налоговый кодекс применяется к трём новым лицензиям, которые Группа согласилась купить.

Компетентный орган недавно вступил в переговоры со всеми недропользователями, которые являются участниками СРП с правительством, в том числе с Жаикмунаем, в отношении возможных изменений в налоговом режиме таких СРП. Правительственные чиновники публично выразили желание убрать из СРП положения о стабильности налогового режима в случаях, когда такие изменения необходимы для восстановления баланса интересов сторон. Хотя Жаикмунай полагает, что такие изменения не были бы оправданы или необходимы в связи с его СРП, нет никакой уверенности в том, что правительство разделяет эту точку зрения. В настоящее время нет никаких признаков того, приведет ли текущее обсуждение к изменениям в налоговом режиме, действующем в СРП с Жаикмунаем, а если таковые будут, то какие будут эти изменения.

Недавно казахстанское Правительство также заявило о намерении разработать новые налоговые правила с тем, чтобы отменить налоговые льготы для иностранных фирм, работающих на крупных нефтегазовых проектах в Казахстане. См. раздел "*Факторы риска, относящиеся к Казахстану— Группа подвержена риску неблагоприятных суверенных действий со стороны Правительства*". Неясность обложения налогами, в том числе налогами с обратной силой, восстановление экспортных пошлин и изменение налогового законодательства создают риск дополнительных и существенных налоговых выплат для Группы, что может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Налоговые расследования и проверки могут в будущем породить налоговые обязательства для Группы или привести налоговым платежам, которые, по мнению Группы, она не обязана платить, но которые ей придется осуществлять. Налоговые органы могут, предположительно, наложить денежные штрафы, выплаты неустоек и пени, которые могут безуспешно оспариваться Группой в налоговых органах или в судебном порядке.

Неясность обложения налогами, в том числе налогами с обратной силой, восстановление экспортных пошлин и изменение налогового законодательства создают риск дополнительных и существенных налоговых выплат для Группы, что может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности. См. сноску 25 в проверенной консолидированной финансовой отчетности Zaikmunai L.P. и его дочерних компаний за 2011 год для получения дополнительных сведений и сноску 14 в не проверенной аудиторами промежуточной консолидированной финансовой отчетности Zaikmunai LP и его дочерних компаний по состоянию на (и за шесть месяцев, завершившихся) 30 июня 2012 года.

Группа работает в отрасли с высокой конкурентностью.

Нефтегазовая промышленность является высококонкурентной средой. Группа конкурирует с многочисленными другими участниками в приобретении прав на недропользование для разведки и добычи нефти и газа, за доступ к экспортным транспортным маршрутам нефти и газа. Такие конкуренты включают нефтегазовые компании, имеющие бóльшие финансовые ресурсы, персонал и материальные средства, чем Группа. См. раздел "*Коммерческая деятельность—Конкуренция*". Способность Группы увеличить в будущем запасы будет зависеть не только от ее способности разрабатывать существующие площади, но и от ее способности выбирать и приобретать пригодные участки для эксплуатации или перспективные площади для разведочного бурения. В факторы конкуренции при распределении и сбыте нефти, газа и продуктов их переработки входят цена, методы и надёжность доставки и доступность импортируемой продукции. Неспособность Группы конкурировать эффективно может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Факторы риска, относящиеся к Казахстану

Риски, связанные с формированием и развитием рынков в целом.

Перебои, испытываемые в последнее время глобальными и региональными рынками капитала, привели к снижению ликвидности и увеличению риска неплатежа по кредиту для некоторых участников рынка, и результатом стало сокращение имеющегося финансирования. Компании, расположенные на новых рынках, таких как Казахстан, могут быть особенно восприимчивы к таким перебоям и снижению доступности кредитов или возросшим финансовым затратам, что может привести к финансовым трудностям. Кроме того, на доступность кредитов для субъектов, действующих на новых рынках, существенно влияет уровень доверия инвесторов к этим рынкам, и по существу, любые факторы, которые оказывают влияние на общее доверие к рынку (например, снижение кредитных рейтингов или вмешательство государства или центрального банка на одном рынке или же террористическая деятельность и конфликты), могут влиять на стоимость и доступность финансирования для юридических лиц на любом из этих рынков.

С началом мирового экономического кризиса в 2007 году экономика Казахстан была и, возможно, по-прежнему остается под неблагоприятным воздействием рыночных колебаний и снижения темпов экономического развития в мире. Как происходило в прошлом, финансовые проблемы за пределами Казахстана или увеличение очевидных рисков, связанных с инвестированием в новые и развивающиеся экономики, могут ослабить приток иностранных инвестиций в Казахстан и отрицательно повлиять на экономику Казахстана. Банковский сектор Казахстана особенно пострадал от отсутствия международного оптового долгового финансирования, нестабильности депозитов и того факта, что они значительно снизились, что привело к дестабилизации банковского сектора Казахстана. Это привело к началу реализации правительственной антикризисной программы в 2009 году, которая предусматривала оказание государственной поддержки четырем крупнейшим банкам Казахстана («БТА», АО «Альянс Банк», АО «Народный банк» и АО «Казкоммерцбанк»). Результатом этого стало принятие нового банковского законодательства, которое в значительной степени не апробировано, и нет никакой гарантии, что такое законодательство приведет к восстановлению внутренних финансовых рынков или положения казахстанских банков. Это, в свою очередь, может иметь дальнейшие негативные последствия для экономики Казахстана.

Нефтегазовый сектор в Казахстане в последнее время испытал значительные колебания. Учитывая, что добыча нефти и газа и экспортные поставки, в значительной степени, образуют фундамент экономики страны, казахстанская экономика особенно чувствительна к колебаниям цен на нефть и газ на мировом рынке. Снижение цен на нефть и/или газ может оказывать значительное негативное влияние на экономику Казахстана. В свою очередь, это может иметь прямое негативное воздействие на Группу, у которой основным источником дохода является продажа сырой нефти. См. *"Факторы риска — Факторы риска, относящиеся к Казахстану — Казахстанская экономика в большой степени зависит от экспорта нефти. Соответственно, на экономику Казахстана и Группы могут влиять колебания цен на нефть"* и *"Факторы риска — Факторы риска, относящиеся к нефтегазовой отрасли — Любая нестабильность и снижение цен на сырьевые товары в будущем могут существенно и неблагоприятно повлиять на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности"*.

Кроме того, продолжающаяся террористическая деятельность и вооруженные конфликты на Ближнем Востоке также имели значительное влияние на международные финансовые и товарные рынки. Любые будущие

национальные или международные акты терроризма или вооруженные конфликты могут оказать негативное влияние на финансовые и товарные рынки в Казахстане и на мировую экономику. Поскольку Казахстан производит и экспортирует большие объемы нефти и газа, любые акты терроризма или вооруженные конфликты, вызывающие перебои в казахстанском экспорте нефти и газа, могут негативно воздействовать на экономику Казахстана и, тем самым, оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Потенциальным инвесторам на развивающихся рынках, таких как Казахстан, должно быть известно то, что эти рынки подвержены бóльшему риску, чем более развитые рынки, включая в некоторых случаях значительные правовые, экономические и политические риски. Потенциальным инвесторам в Облигации следует также учесть, что развивающиеся страны, такие как Казахстан, могут быстро изменяться, и что информация, указанная в настоящем Меморандуме о предложении, может устареть относительно быстро. Соответственно, потенциальные инвесторы в Облигации должны проявлять особое внимание при оценке рисков и должны решить для себя ли, целесообразно ли, в свете этих рисков, осуществлять такие инвестиции. Как правило, инвестиции в новые и развивающиеся рынки подходят только для опытных инвесторов, которые в полной мере оценивают значение рассматриваемых рисков. Потенциальным инвесторам настоятельно рекомендуется проконсультироваться с их собственными правовыми и финансовыми советниками, прежде чем осуществлять инвестиции в Облигации.

Политическая ситуация в Казахстане оказывает значительное влияние на Группу.

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году после распада Союза Советских Социалистических Республик (“**СССР**” или “**Советский Союз**”). С тех пор Казахстан претерпел серьёзные изменения в рамках трансформации централизованной плановой экономики в свободную рыночную экономику. Изначально эта трансформация сопровождалась политической неопределённостью и напряжённостью, при этом экономические трудности дополнялись высокой инфляцией, резкими колебаниями национальной валюты и быстрыми, хотя незавершёнными изменениями нормативно-правовой базы

После распада Советского Союза ряд бывших республик СССО прошли через периоды политической нестабильности, гражданских волнений, военных действий и территориальных споров, сопровождавшихся насилием. С периода объявления независимости до даты выпуска настоящего Меморандума о предложении политическая ситуация в Казахстане в основном оставалась спокойной. В то же самое время нельзя дать гарантий, что ситуация не изменится в результате внутреннего конфликта или внешнего влияния. Примером этого сжат события 16 декабря 2011 года в Жанаозене в Мангистауской области Казахстана. Массовые беспорядки, которые начались на главной площади города во время празднования 20-й годовщины независимости Казахстана, привели к тому, что десятки людей были убиты или ранены, и городской инфраструктуре был причинён значительный ущерб. Согласно некоторым источникам, беспорядки были вызваны недовольством среди нефтяников, в том числе недовольством низкой заработной платой.

С 1991 года до настоящего времени Казахстаном бессменно руководит один президент, Нурсултан Абишевич Назарбаев, и в стране в основном отсутствует политическая нестабильность. Под руководством Президента Назарбаева были заложены основы рыночной экономики, в том числе проведена приватизация государственных активов, либерализация контроля над капиталом, налоговые реформы и развитие пенсионной системы. Эти стабильные условия благоприятны для детальности Группы. В 2007году парламент Казахстана проголосовал за поправки Конституции Казахстана, чтобы позволить Президенту Назарбаеву участвовать в выборах неограниченное число раз. В апреле 2011 года Президент Назарбаев был переизбран на очередной пятилетний срок. Несмотря на вышеуказанные дополнения и изменения Конституции нет гарантии, что Президент Назарбаев останется в должности какой-либо период времени. Учитывая, что в независимом Казахстане ещё не осуществлялась передача президентской власти, не может быть уверенности, что передача власти новому президенту будет выполнена благополучно и демократичным образом.

Казахстанская экономика в большой степени зависит от экспорта нефти. Соответственно, на экономику Казахстана и Группы могут влиять колебания цен на нефть.

Экономика и государственный бюджет Казахстана, как и в других странах центральноазиатского региона, зависят от экспорта сырой нефти и нефтепродуктов, а также других сырьевых товаров, импорта капитального оборудования и значительных иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты. Как следствие, Казахстан может страдать от колебаний цен или продолжительного снижения цен на нефть и другие сырьевые товары, или от отмены или задержки реализации инфраструктурных проектов, вызванных политической или экономической нестабильностью в странах, участвующих в таких проектах. Зависимость Казахстана от нефти и нефтепродуктов также косвенно влияет на его валюту, тенге, что косвенно соотносится с ценами на нефть.

Кроме того, любые колебания курса доллара США относительно других валют могут привести к нестабильности выраженных в долларах США доходов от экспорта сырой нефти. Избыточность сырой нефти или других сырьевых товаров на мировых рынках, общий спад в экономике крупных рынков сырой нефти и других товаров или ослабление доллара США по отношению к другим валютам будет иметь существенное

негативное влияние на экономику Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Все активы Группы располагаются в Казахстане, и Группа, в связи с этим, восприимчива к специфическим факторам риска, присущим указанной стране, включая такие риски, как политическая, социальная и экономическая нестабильность.

В Казахстане Группа подвержена специфическим для данной страны рискам, включая, без ограничения, риски девальвации местной валюты, возникновения гражданских беспорядков, изменения в валютном контроле или отсутствия твердой валюты, риски изменений цен на энергоносители, изменений в отношении налогов, подоходного налога на выплату дивидендов иностранным инвесторам, изменений в антимонопольном законодательстве, национализации или экспроприации собственности, а также приостановления или запрещения экспорта углеводородов или других стратегических материалов. Наступление любого из этих факторов может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группа, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Группа подвержена риску неблагоприятных суверенных действий со стороны Правительства.

Нефтегазовая промышленность имеет центральное значение для экономики Казахстана и ее будущих перспектив развития, и, следовательно, можно полагать, что она и дальше будет находиться в центре постоянного внимания и обсуждения. В подобных обстоятельствах в других развивающихся странах нефтяные компании сталкивались с риском экспроприации или ренационализации, нарушением или расторжением проектных соглашений, применением к таким компаниям законов и нормативных актов, от которых они, как подразумевалось, были ограждены, отказом в предоставлении необходимых разрешений и согласований, увеличением ставок роялти и налогов, которые, как предполагалось, должны были быть стабильными, валютным регулированием или контролем за движением капитала, и с другими рисками.

Казахстан может пересмотрен стабильный налоговый режим СРП Жаикмуная, что может привести к отрицательным налоговым последствиям. В январе 2010 года Президент Казахстана, Н. Назарбаев, высказался против положений о налоговой стабильности, заявив о том, что работающие в Казахстане стороны должны работать в рамках одного и того же законодательства. Кроме того, министр энергетики и природных ресурсов (в настоящее время — министр нефти и газа), Сауат Мынбаев, публично предупредил иностранные компаний о том, что они должны подготовиться к потере своих прав на освобождения от внутреннего налогообложения. Более того, 7 июля 2010 года вступил в силу новый Закон «О недропользовании», и применение этого закона началось относительно недавно. Любые претензии со стороны Правительства, отзыв или применение Правительством нового Закона «О недропользовании» в отношении к Чинарёвскому месторождению могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Законы и нормативные акты Казахстана находятся в процессе развития и являются не вполне неопределенными. Любые изменения в законах, правилах и в требованиях для получения необходимых Группе разрешений могут потребовать существенных расходов или привести к возложению на Группу существенных обязательств или других санкций.

Законы и нормативные акты Казахстана, касающиеся иностранных инвестиций, недропользования, лицензирования, компаний, закупок, таможни, валюты, рынков капитала, пенсий, страхования, банковского дела, налогообложения и конкуренции, все еще находятся в процессе развития и являются неопределенными. Многие такие законы предусматривают наличие регулирующих органов и должностных лиц со значительными полномочиями в сфере их применения, толкования и приведения в исполнение. Кроме того, судебная система не может быть полностью независимой от социальных, экономических и политических сил. Судебные решения могут быть труднопредсказуемыми, как и их исполнение, и все усилия Группы по соблюдению действующего законодательства не всегда могут приводить к такому соблюдению, как установлено регулирующими органами и/или судами. Более того, поскольку новый Закон «О недропользовании» не определяет, какие действия должно совершать Правительство в зависимости от тяжести нарушения, незначительные нарушения могут, предположительно, привести к тяжелым последствиям, например, к приостановке или прекращению прав недропользователя. Поскольку новый Закон «О недропользовании» является новым, пока нет прецедентов, по которым можно было бы более точно предсказать последствия нарушения. Группе необходимо, на постоянной основе, получать все разрешения, которые требуются по казахстанскому законодательству. Неполучение всех таких разрешений может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группа, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

Учитывая прошлое Казахстана в законодательном, судебном и административном плане, невозможно предсказать эффект нынешнего и будущего законодательства на деятельность Группы. Более того, 7 июля 2010 года вступил в силу новый Закон «О недропользовании», и применение этого закона не апробировано. Текущие права Группы в рамках СРП, Лицензии и других лицензий, согласований и разрешений (если применимо) и по

другим соглашениям могут быть пересмотрены или отменены, и меры правовой защиты в связи с таким отзывом или аннулированием могут быть неопределенными. Любые изменения в правах Группы по СРП, Лицензии и другим лицензиям (и любые другие соответствующие законодательные изменения) могут оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группа, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности.

В Казахстане действуют налоговые риски, связанные с Облигациями.

В целом, налоговое законодательство Казахстана в отношении налогообложения ценных бумаг и финансовых инструментов не развито, и во многих случаях точный объем казахстанских налогов, правила соблюдения и механизм исполнения являются неясными или допускают различные толкования.

С 1 января 2009 года в Казахстане вступил в силу новый Налоговый кодекс. Инвесторы, приобретающие Облигации, должны проконсультироваться со своими профессиональными консультантами по поводу налоговых последствий приобретения, владения и отчуждения Облигаций (в том числе по поводу своих прав на получение льгот по договорам об избежании двойного налогообложения) в соответствии с законодательством стран, гражданами которых они являются, в которых они имеют место жительства, место домицилирования или регистрации, и, если необходимо, обратиться к специалисту по казахстанским налогам за консультацией. См. раздел "*Налогообложение—Казахстан*".

Риски, относящиеся к Облигациям и Гарантиям

Эмитент является вновь учреждённой компанией, не занимающейся собственной приносящей доход деятельностью.

Эмитент является вновь учреждённой компанией, не занимающейся собственной приносящей доход деятельностью. Эмитент не ведёт бизнес или деятельность и не располагает значительными активами кроме Займа вырученных средств. Способность Эмитента обслуживать свою задолженность, включая Облигации, всецело зависит от получения средств по условиям Займа вырученных средств или на иных основаниях.

После Замены ТОО «Жаикмунай» примет на себя все обязательства Эмитента по Облигациям и станет основным должником по задолженности, представленной Облигациями. Способность Жаикмуная производить выплаты держателям Облигаций будет зависеть от его денежной наличности и доходов, на которые, в свою очередь, могут влиять все те факторы, указанные в разделе "*Факторы риска*".

Кроме того, способность членов Группы производить платежи, выдавать кредиты или выплаты или выплачивать дивиденды может быть ограничена в соответствии с законодательством соответствующих стран, в которых члены Группы организованы или располагаются. Любое из описанных выше ограничений может отрицательно сказаться на способности ТОО «Жаикмунай» обслуживать свои обязательства перед Эмитентом в отношении Займа вырученных средств или на способности Гарантов выполнять их обязательства по Гарантиям.

Требования обеспеченных кредиторов Эмитента или Гарантов будут иметь преимущественную очередность удовлетворения из стоимости обеспечения по сравнению с требованиями кредиторов, которые не имеют прав на такое обеспечение, то есть таких кредиторов, как, например, держатели Облигаций.

Облигации не будут иметь обеспечения. Требования кредиторов Эмитента или Гарантов, обеспеченные имуществом или другими активами, будут иметь преимущественную очерёдность их удовлетворения из стоимости такого имущества или других активов, обеспечивающих исполнение обязательств по задолженности перед такими кредиторами по сравнению с держателями Облигаций на сумму такого имущества и других активов (кроме суммы, на которую такое имущество и другие активы также служат обеспечением Облигаций и/или других Гарантий на равной и пропорциональной или паритетной основе).

В случае банкротства, ликвидации, реорганизации или другого прекращения деятельности Эмитента или Гарантов, в случае невыплаты любой обеспеченной задолженности или предъявления требования о досрочном ее погашении имущество или другие активы Эмитента и Гарантов, которые обеспечивают исполнение обязательств по такой задолженности, могут быть использованы для погашения обязательств по Облигациям и Гарантиям только после того, как вся такая задолженность будет погашена в полном объеме за счет стоимости такого имущества и других активов. Кроме того, в случае банкротства, ликвидации, реорганизации или другого прекращения деятельности любой Неограниченной дочерней компании, активы такой Неограниченной дочерней компании будут использоваться для оплаты обязательств по Облигациям только после того, как все обязательства такой Неограниченной дочерней компании будут погашены в полном объеме за счет стоимости таких активов. Оставшихся активов может оказаться недостаточно для оплаты сумм, причитающихся по любым или всем Облигациям и Гарантиям, которые на тот момент остаются непогашенными.

В результате, держатели Облигации могут получить меньшее (в пропорциональной степени) удовлетворение по своим требованиям, нежели кредиторы по другой обеспеченной задолженности.

В частности, Соглашение о выпуске облигационного займа позволит Эмитенту обеспечить на основе первоочередности значительный объем дополнительной задолженности, которую мы можем взять на себя для финансирования строительства второй установки подготовки газа Группы (см. раздел "*Коммерческая Деятельность — Производство и технологические установки — Установка подготовки газа*"). По нашим оценкам, строительство второй установки подготовки газа обойдётся приблизительно в 300-400 млн. долл. США.

По состоянию на 30 июня 2012 года, *ориентировочно*, после учета результатов настоящего Предложения (включая результаты использование поступлений от такого выпуска), и при условии включения в выпущенное Предложение о приобретении Существующих облигаций на сумму 348 млн. долл. США наша непогашенная задолженность составляла бы 662 млн. долл. США (без учета воздействия, по МСФО, каких-либо расходов по выпуску). См. раздел "*Капитализация*". Нам будет разрешено, однако, при определенных условиях принимать на себя в будущем дополнительную задолженность, включая дополнительную задолженность, обеспеченную имуществом и другими активами по состоянию до выпуска Облигаций, в соответствии с условиями Соглашения о выпуске облигационного займа.

Условия нашей задолженности ограничат операционную гибкость Группы.

Помимо прочего, Существующее Соглашение о выпуске облигационного займа ограничивает, и Соглашение будет ограничивать способность Zhaikmunai LP и его дочерних компаний:

- брать на себя или гарантировать дополнительные долговые обязательства;
- выплачивать дивиденды, производить выплаты в порядке распределения прибыли, погашать или выкупать их ценные бумаги;
- осуществлять инвестиции;
- предоставлять права обеспечения или создавать залоговые права в отношении из активов;
- заключать сделки с их аффилированными лицами, кроме как на строго коммерческих началах;
- передавать или продавать активы дочерних компаний или доли в дочерних компаниях;
- гарантировать будущие обязательства; или
- участвовать в сделках по слиянию или объединению.

Эти обязательства могут ограничить способность Группы финансировать свою будущую деятельность, потребности в капитале и ее способность осуществлять приобретения, а также другую деятельность, которая может быть в интересах Группы.

Если Zhaikmunai LP и его дочерние компании допустят неисполнение любого из этих обязательств, они, по условиям Соглашения о выпуске облигационного займа, будут считаться допустившими неисполнение обязательств, и Доверительный управляющий или держатели Облигаций смогут объявить основную сумму долга и проценты по Облигациям подлежащими немедленной уплате и погашению, с учетом любого применимого срока на исправление соответствующего нарушения. Эти ограничения могут существенным образом негативно повлиять на способность Zhaikmunai LP и его дочерних компаний финансировать свою будущую деятельность и потребности в капитале или заниматься другой деятельностью, которая может быть в их интересах. См. раздел "*Описание Облигаций—Некоторые односторонние обязательства*" и "*Описание значительной задолженности и некоторых финансовых соглашений*".

Эмитент может оказаться не в состоянии привлечь достаточно средств для выкупа Облигаций, если произойдет смена контроля.

После смены контроля (как определено в Соглашении о выпуске облигационного займа), у Эмитента может возникнуть обязательство по выкупу всех или части непогашенных на тот момент Облигаций по цене, равной 101% от номинальной стоимости, плюс начисленные и неуплаченные проценты и дополнительные суммы, если таковые имеются, в зависимости от обстоятельств, на дату выкупа. Если произойдет смена контроля, Эмитент не может гарантировать вам, что у него будет достаточно средств для оплаты покупной цены находящихся в обращении Облигаций, и Эмитент полагает, что для этого понадобится привлечение финансирования у третьей стороны. Эмитент не может гарантировать вам, что он сможет получить такое финансирование на благоприятных условиях или что он его вообще сможет получить. Кроме того, наши другие долговые обязательства могут предусматривать требования, связанные с запретом на осуществление платежей, в отношении некоторых событий или сделок, которые могут представлять смену контроля по Соглашению о выпуске облигационного займа. Неспособность выкупить предъявленные для погашения Облигации будет представлять собой случай неисполнения обязательств по Соглашению о выпуске облигационного займа.

Положения о смене контроля, предусмотренные Соглашением о выпуске облигационного займа, могут не обеспечить предоставление держателям Облигаций достаточной защиты на случай совершения сделок с высокой долей заемных средств, включая реорганизации, реструктуризации или слияния, так как эти операции

могут повлечь такие изменения в структуре лиц, обладающих правами голоса, или структуре бенефициарных собственников, которые будут достаточными для того, чтобы считаться основанием для реализации положений о смене контроля. См. "*Описание Облигаций–Смена контроля*".

Законодательство Нидерландов, Казахстана, острова Мэн и БВО о несостоятельности может быть не таким благоприятным для вас, как законодательство США о несостоятельности, и может препятствовать получению держателями Облигаций платежей, причитающихся по Облигациям.

В случае несостоятельности Эмитента или любого из Гарантов, разбирательство по делу о несостоятельности должно обычно инициироваться в юрисдикции по месту регистрации или образования соответствующего лица, и дело о несостоятельности должно регулироваться законом такой соответствующей юрисдикции, при условии коллизии законов в соответствующих юрисдикциях. Законодательство Нидерландов, Казахстана, острова Мэн и Британских Виргинских островов о несостоятельности может не быть таким же благоприятным для ваших интересов как кредиторов, как законы Соединенных Штатов Америки или других стран, с которыми вы можете быть знакомы. Краткое описание законов о несостоятельности в Нидерландах, Казахстане, острове Мэн и Британских Виргинских островах приводится только в информационных целях и не затрагивает всех соображений о несостоятельности, которые могут иметь отношение к кредиторам.

Нидерланды

Эмитент и два Гаранта, Zhaikmunai Netherlands B.V. и Zhaikmunai Finance B.V., зарегистрированы в Нидерландах. Любые разбирательства о несостоятельности, связанные с любой из этих компаний, вероятно, будут основываться на голландском законе о несостоятельности. При определенных обстоятельствах, в Нидерландах можно также открыть и разбирательство о банкротстве по голландскому закону об активах компаний, которые не образованы по голландскому законодательству (например, если основные интересы или деловые операции такой компании имеют место в пределах Нидерландов). Кроме того, как государство-член Европейского союза, голландская компания подчиняется правилам Европейского союза о юрисдикции по делам о несостоятельности. Существует два применимых режима несостоятельности юридических лиц по голландскому законодательству: (а) мораторий на платежи (surseance van betaling), который направлен на то, чтобы способствовать реорганизации долгов компании и позволить ей продолжать деятельность в качестве действующего предприятия, и (б) банкротство (*faillissement*), который предназначается, главным образом, для ликвидации активов и распределении выручки от реализации таких активов среди кредиторов соответствующей компании. На практике, приостановка платежей часто приводит к банкротству.

Согласно голландскому закону, как только должник признан банкротом, все неисполненные судебные решения в отношении таких должников будут прекращены в силу закона (кроме как в отношении обеспеченных кредиторов и привилегированных кредиторов). Незаконченный судебный процесс в отношении возбужденного иска против конкурсной массы на дату распоряжения о банкротстве автоматически приостанавливается и наложение ареста на имущество становится частью общего ареста, вызванного банкротством.

Казахстан

Жаикмунай и Конденсат-Холдинг учреждены в Казахстане, и на них распространяется казахстанский закон о банкротстве. Казахстанский закон о банкротстве может запретить Жаикмунаю и Конденсат-Холдингу производить выплаты по их Гарантиям при определенных обстоятельствах. С момента возбуждения в суде дела о банкротстве казахстанскому должнику запрещается совершать платежи по непогашенным долгам до процесса о банкротстве, за некоторыми исключениями. После начала процедуры банкротства кредиторы должника не могут предпринимать каких-либо юридических действий для получения платежей и отказываться от выполнения контракта из-за неплатежей или же осуществлять свои права кредитора в отношении любых активов должника, кроме как в рамках процедуры банкротства. Договорные положения, такие, которые содержатся в Гарантиях, которые могли бы ускорить погашение обязательств должника при наступлении определенных событий по банкротству, ускорили бы погашение причитающихся сумм, но каждая сумма, заявленная к досрочному погашению, включается в общую сумму обязательств в соответствующем классе обязательств кредиторов с соответствующей очередностью. В частности, казахстанский закон о банкротстве предусматривает среди прочего, что любые отчуждения имущества должника, осуществляемые в период, начинающийся за три года до начала процедуры банкротства без уплаты встречного предложения или ниже рыночной стоимости или без достаточных оснований, могут быть аннулированы казахстанским судом, см. раздел “*— Законодательство об аннулировании сделок в связи с мошеннической передачей активов, неправомерном предоставлении коммерческих выгод или случаями несостоятельности может неблагоприятным образом повлиять на действительность и исковую силу Гарантий — Казахстан*”. Поскольку казахстанские суды не имеют опыта разрешения дел по сложным коммерческим вопросам, исход судебного процесса о банкротстве невозможно предсказать.

Остров Мэн

Zhaikmunai LP является ограниченным партнерством, созданным по законодательству острова Мэн. Zhaikmunai Group Limited является компанией с ограниченной ответственностью, зарегистрированной на острове Мэн и генеральным партнером Zhaikmunai LP. Положения акционерного законодательства острова Мэн и правила, относящиеся к прекращению деятельности компаний, распространяются и на прекращение деятельности партнерств, созданных по законодательству острова Мэн. Общая система и порядок рассмотрения вопросов корпоративной несостоятельности по законодательству острова Мэн аналогичны английским. Разбирательства по ликвидации компаний или ограниченных партнерств должны инициироваться в суде. Назначается ликвидатор, и процедура будет проходить под надзором суда. Активы ликвидируемой компании или ограниченного партнерства обычно используются для покрытия расходов на ликвидацию, и требования по некоторым долгам имеют преимущественную очередность удовлетворения в силу закона, например, требования о погашении налоговой задолженности. Обеспеченные кредиторы имеют преимущественное право удовлетворения их требований до удовлетворения требований необеспеченных кредиторов. После вынесения постановления в отношении компании или ограниченного партнерства не могут быть инициированы и не могут проводиться процедуры по обращению взыскания на их имущество, кроме как с разрешения суда, и все такие действия, соответственно, приостанавливаются. В плане прекращения деятельности лица, происходящего под надзором суда, суд имеет право приостановить или запретить любые процессуальные действия в отношении компании или ограниченного партнерства в любое время после представления ходатайства о ликвидации и до вынесения постановления о ликвидации. В случае добровольной ликвидации соответствующие разбирательства не приостанавливаются в автоматическом порядке, и такие разбирательства могут быть инициированы или могут быть продолжены против компании или ограниченного партнерства как до, так и после принятия соответствующего решения о ликвидации такого лица, однако суд вправе приостановить производство по делу на основании обращения в суд со стороны заинтересованного лица.

БВО

Claydon и Jubilata учреждены и зарегистрированы на Британских Виргинских островах ("**БВО**") и подпадают под действие законодательства БВО о несостоятельности, включая Закон БВО «О несостоятельности» 2003 года ("**ЗН**"). Законодательство БВО о несостоятельности, хотя оно и базируется в значительной степени на английском законодательстве о несостоятельности, отличается от аналогичного законодательства в Соединенных Штатах Америки или Западной Европе. Права необеспеченных кредиторов на пропорциональное (*pari passu)* распределение активов ликвидируемой компании действует с учетом преимущественной очередности определённых привилегированных кредиторов, включая (с учетом определенного установленного ограничения) Правительство БВО и (с учетом определенного установленного ограничения) кредиторов по некоторым непогашенным обязательствам работодателей. Необходимо отметить, что ЗН предусматривает установленное законом право зачета при несостоятельности, и такие средства защиты интересов кредиторов могут функционировать в ущерб интересам необеспеченных кредиторов. Хотя ЗН предполагает установление режима административного управления, соответствующие положения пока не вступили в силу, и в настоящее время режим административного управления имуществом несостоятельного должника, таким образом, по законодательству БВО отсутствует. Положения законодательства об административном управлении имуществом несостоятельного должника не будут введены в действие до тех пор, пока объявление о дате начала действия этих разделов ЗН не будет опубликовано в издании «The BVI Gazette». Законодательством БВО не предусмотрена возможность проведения специальных банкротских процедур в отношении должника, в распоряжении которого осталось имущество, служащее обеспечением его обязательств, аналогичных разбирательствам в соответствии с Главой 11 в Соединенных Штатах Америки.

В случае несостоятельности Jubilata или Claydon права держателей Облигаций могут быть затронуты различными положениями законодательства БВО. См. раздел "—*Законодательство о мошеннической передаче, получении выгоды корпорациями или реституции при несостоятельности может негативным образом повлиять на действительность и исковую силу Гарантий — БВО*".

Законодательство о мошеннической передаче, получении выгоды корпорациями или реституции при несостоятельности может негативным образом повлиять на действительность и исковую силу Гарантий и прав обеспечения, созданных на основании документов обеспечения.

Общая часть

Предоставление Гарантий в пользу держателей Облигаций может быть оспорено и пересмотрено, а также может быть потенциально признано недействительным лицом, занимающимся ликвидационными процедурами или может быть по иным основаниям аннулировано судом в случае, если имеют место или возникнут определенные события или обстоятельства, в соответствии с законодательством об аннулировании сделок в связи с мошеннической передачей активов, неправомерным предоставлении коммерческих преимуществ или иным законодательством, которое было принято за защиты интересов кредиторов или участников (акционеров) юридических лиц в Нидерландах, Казахстане, острове Мэн и на БВО, при соответствующих условиях. Эти законы, в частности, ограничивают способность дочерних компаний гарантировать и обеспечивать долг любой связанной компании. Хотя соответствующие законы, действующие в различных юрисдикциях, отличаются друг

от друга, в общем, по законодательству о мошеннической передаче активов суд может распорядиться о субординировании требований по любой Гарантии , если будет признано, что Гарант, предоставивший такую Гарантию:

- знал или должен был знать о том, такая сделка наносит ущерб интересам кредиторов;
- намеревался воспрепятствовать, помешать или ввести в заблуждение кредиторов или же отдавал предпочтение одному кредитору перед другим; или
- не получил справедливого вознаграждения или обоснованно равнозначной стоимости за принятие на себя такой задолженности, и такой Гарант (i) был несостоятельным или стал несостоятельным вследствие принятия на себя такой задолженности, (ii) занимался или собирается заниматься коммерческой деятельность или сделкой, для которой его оставшиеся активы представляли собой необоснованно небольшой капитал, или (iii) намеревался принять на себя задолженность или считал, что он примет на себя задолженность, не сообразуясь со своей способностью погасить ее при наступлении срока ее погашения.

Критерий несостоятельности для целей законодательства о мошеннической передаче активов меняется, в зависимости от применяемого закона. В целом, однако, лицо будет считаться несостоятельным, если:

- сумма его долгов, в том числе условных обязательств, превышала справедливую стоимость, которая могла быть получена от реализации всех его активов;
- текущая справедливая стоимость, которая может быть получена от реализации его активов, меньше суммы, необходимой для оплаты его вероятных обязательств по его существующим долгам и обязательствам, включая условные обязательства, по мере того, как они становятся абсолютными и подлежащими оплате; или
- оно не могло оплачивать или не оплачивало свои долги по мере наступления сроков их погашения.

Если суд или какой-либо кредитор выявит, что предоставление любой Гарантии представляло собой мошенническую передачу активов, то суд или любой кредитор вправе аннулировать или объявить не обладающими исковой соответствующие платежные обязательства по такой Гарантии, либо субординировать права требования по такой Гарантии по отношению к существующей и будущей задолженности такого Гаранта (включая кредиторскую задолженность), или потребовать от держателей Облигаций возвратить любые суммы, полученные по такой Гарантии.

Кроме того, в Нидерландах действуют определенные требования, относящиеся к достаточной коммерческой выгоде и/или соблюдению корпоративных целей, нарушение которых может привести к тому, что компания (и тот или иной конкурсный управляющий) будет оспаривать принудительное взыскание по гарантиям.

Краткое описание законов о мошеннической передаче активов, законов об аннулировании сделок в связи с неправомерным предоставлении коммерческих преимуществ или случаями несостоятельности, действующих в Нидерландах, Казахстане, острове Мэн и БВО, приводится только в информационных целях и не отражает всех вопросов, связанных с законами об аннулировании сделок в связи с мошеннической передачей активов, неправомерным предоставлении коммерческих преимуществ или случаями несостоятельности, которые могут иметь отношение к кредиторам.

Нидерланды

В том объеме, в каком применяется голландское законодательство, гарантия, предоставляемая юридическим лицом, может быть признана недействительной по требованию любого из кредиторов такого юридического лица, если (i) такая гарантия была предоставлена в отсутствие ранее существовавшего юридического обязательства по предоставлению такой гарантии (*onverplicht*), (ii) интересы соответствующего кредитора были ущемлены вследствие предоставления такой гарантии и (iii) на момент предоставления такой гарантии и соответствующее юридическое лицо, и соответствующий бенефициар по такой гарантии (если только такая гарантия не была предоставлена на безвозмездных началах (*om niet*)) знали или должны были знать о том, что интересы одного или нескольких кредиторов такого юридического лица (будь то существующих или будущих) будут ущемлены. Также, в том объеме, в каком применяется голландское законодательство о несостоятельности, гарантии могут быть признаны недействительными управляющим (*curator*) от имени и по поручению всех кредиторов соответствующего несостоятельного должника. Вышеизложенные требования действуют с необходимыми изменениями (*mutatis mutandis)* в отношении таких действий. Кроме того, управляющий в рамках процедуры банкротства может оспорить предоставление соответствующей гарантии, если она была предоставлена на основании ранее существовавшего юридического обязательства этого предоставлении такой гарантии (*verplichte rechtshandeling*), если (i) такая гарантия была предоставлена в то время, когда соответствующий бенефициар знал о том, что было подано заявление о банкротстве, или (ii) предоставление такой гарантии явилось результатом обсуждений между должником и бенефициаром с целью предоставления такому бенефициару преимуществ перед другими кредиторами такого должника. Вышесказанное относится к любому юридическому действию, совершенному должником, и, следовательно,

также к предоставлению гарантии таким должником. Следовательно, законность любой голландской гарантии, предоставленной(-ого) должником, может быть оспорена, и не исключено, что такое оспаривание может оказаться успешным.

Кроме того, если голландская компания предоставляет гарантию, а предоставление такой гарантии не отвечает корпоративным интересам компании, такая гарантия может быть аннулирована соответствующей голландской компанией (действующей при этом совместно с ее администратором или управляющим) и, как следствие, не будет являться действительной, имеющей обязательную юридическую силу и исковую силу в отношении такой голландской компании. При определении того, отвечало ли предоставление такой гарантии интересам соответствующей компании, голландские суды будут рассматривать текст статьи о целях компании, предусмотренной уставом компании, будет оценивать, получает ли компания, независимо от формулировки этой статьи, определенные коммерческие выгоды от сделки, в отношении которой была предоставлена гарантия, а также будет оценивать баланс между риском, который компания берет на себя, и выгодой, которую она получает, от такой сделки.

Если будет установлено, что коммерческой выгоды от сделок нет или что она недостаточна для компании, которая предоставляет гарантию, и/или статья устава о целях компании была нарушена, то такая компании (и любые управляющие конкурсной массой) могут оспорить предоставление такой гарантии, и вполне возможно, что такое оспаривание может оказаться успешным. Такая выгода может, в соответствии с голландским прецедентным правом, состоять из косвенной выгоды, полученной компанией в результате взаимозависимости между такой компанией и группой компаний, к которой она принадлежит. Кроме того, имеет значение также и то, не возникает ли вследствие предоставления такой гарантии угроза продолжению существования такой компании. Есть возможность того, что даже там, где существует такая сильная финансовая и коммерческая взаимозависимость, сделка может быть признана недействительной, если окажется, что предоставление гарантии не может служить реализации целей соответствующей компании, или если будет выявлен существенный дисбаланс в ущерб интересам компании между коммерческой выгодой, с одной стороны, и рисками, с другой.

Также может быть отказано в оплате по гарантии на основе доктрины обоснованности и справедливости (*redelijkheid en billijkheid*), форс-мажорных обстоятельств (*niet tekortkoming toerekenbare*), непредвиденных обстоятельств (*onvoorziene omstandigheden*), приостановки (*opschorting*) исполнения обязательств, расторжения (*ontbinding*) контракта, зачета (*verrekening*) и других общих средств защиты должников по голландскому законодательству в отношении действительности, обязательной юридической силы и возможности принудительного исполнения таких гарантий или прав обеспечения. Другие общие средства защиты включают требования о том, что гарантия должна быть аннулирована, поскольку она давалась под недолжным влиянием (*misbruik van omstandigheden*), в результате мошенничества (*bedrog*), по принуждению (*bedreiging*) или в результате ошибки (*dwaling*).

Согласно голландскому законодательству любая гарантия или обязательство, принятое на себя голландской компанией или любой из ее дочерних компаний (включая, возможно, любые иностранные дочерние компании) с целью (*met het oog op*) приобретения каким-либо лицом акций в акционерном капитале соответствующей компании (или ее рефинансирования) нарушает голландское законодательство и, скорее всего, будут считаться недействительными. На соответствующие Гарантии распространяются ограничения, соответственно.

Казахстан

По казахстанскому законодательству сделка может быть признана недействительной в следующих случаях:

- она совершена после начала процедуры ликвидации, если она приводит к преимущественному удовлетворению требований некоторых кредиторов перед другими; или
- она была заключена в течение трех лет до начала процедуры ликвидации, по такой сделке другая сторона получила имущество без уплаты вознаграждения или за вознаграждение, стоимость которого ниже рыночной стоимости соответствующего имущества, или же такая сделка была заключена без достаточных на то оснований, что отрицательно сказывается на интересах кредиторов соответствующего должника в каждом случае.

Кроме того, управляющий в рамках процедуры финансового оздоровления и ликвидатор обязан требовать возвращения имущества должника, переданного в течение трех лет до начала процедуры финансового оздоровления или банкротства, в том случае, если такая передача была совершена для того, чтобы удовлетворить какое-либо обязательство до установленного срока его погашения, и это отрицательно сказалось на интересах других кредиторов.

Управляющий в рамках процедуры финансового оздоровления может также отказаться от исполнения договоров, которые не были полностью выполнены сторонами, в одном из следующих случаев: (i) если выполнение такого договора могло бы повлечь за собой убытки для должника, (ii) если договор содержит необычно обременительные положения или является долгосрочным (т.е. заключен более чем на один год) или (iii) если такое выполнение могло бы негативно сказаться на интересах других кредиторов.

Остров Мэн

По законам о несостоятельности острова Мэн, предусматривается законодательное положение об аннулировании или отмены сделок (включая сделки по предоставлению гарантий) в определенных обстоятельствах в контексте несостоятельности. Однако юридическая защита предоставляется только лицам, которые вступали в соответствующие сделки добросовестно и за уплату имеющего стоимость встречного предоставления.

В законодательстве острова Мэн о несостоятельности существуют положения, которые регулируют вопросы, связанные с предоставлением "преимуществ в мошеннических целях". В результате действия таких положений, если в отношении компании начаты процедуры ликвидации в течение четырех месяцев после свершения сделки, которая была совершена с целью предоставления какому-либо кредитору преимуществ перед другими кредиторами, такая сделка будет считаться совершенной в мошеннических целях, за исключением того, что это не повлияет на права той стороны, которая вступила в соответствующую сделку с компанией добросовестно и за уплату имеющего стоимость встречного предоставления.

Законодательство острова Мэн о несостоятельности также предоставляет юридическую защиту в отношении добросовестных сделок, заключенных в отсутствие знания о соответствующих неблагоприятных факторах, и предусматривает, помимо прочего, что никакие положения соответствующего законодательства не приводят, в случае несостоятельности, к недействительности:

- какого-либо платежа со стороны соответствующего несостоятельного должника в пользу любого из его кредиторов;
- какого-либо платежа или поставки соответствующему несостоятельному должнику;
- какой-либо передачи или уступки со стороны такого несостоятельного должника для надлежащего встречного удовлетворения;
- какого-либо договора, операции или сделки со стороны соответствующего несостоятельного должника или с его участием для надлежащего встречного удовлетворения, *при условии, что* выполняются следующие условия:
- такой платеж, поставка, передача, уступка, договор, операция или сделка, в зависимости от обстоятельств, имеют место до даты вынесения соответствующего судебного постановления; и
- лицо (кроме такого должника), в пользу которого, со стороны которого или с участием которого были произведены такие платежи, поставки, передачи, уступки, договоры, операции или сделки, на момент осуществления соответствующего платежа, поставки, передачи, уступки, договора, операции или сделки не знал о каком-либо действии со стороны несостоятельного должника, допущенном до такого момента времени и дающем основание для возбуждения дела о банкротстве этого несостоятельного должника.

Законодательство острова Мэн о несостоятельности устанавливает дополнительное положение об аннулировании сделок в случае, если несостоятельность имеет место в течение двух и десяти лет с даты соответствующей сделки. В частности:

“ Любая передача имущества в доверительное управление, которая не является передачей в пользу какого-либо покупателя или залогодержателя в добросовестном порядке и для надлежащего встречного удовлетворения считается недействительной, если лицо, передавшее такое имущество в доверительное управление, становится банкротом в течение двух лет после даты передачи…и считается недействительной, если лицо, передавшее такое имущество в доверительное управление становится банкротом позднее в течение десяти лет после даты передачи, если только стороны, выступающие с требованиями о получении имущества из такого доверительного управления, не смогут доказать, что лицо, передавшее такое имущество в доверительное управление, на момент такой передачи имущества в доверительное управление было в состоянии оплатить все свои долги без обращения к такому имуществу, являющемуся объектом такого доверительного управления, и что права лица, передавшего такое имущество в доверительное управление, перешли к доверительному управляющему соответствующей имущественной массой после оформлении такой передачи”.

Опять же, права того лица, которое вступило в соответствующие сделки добросовестно и за вознаграждение, не будут затрагиваться.

Законодательство острова Мэн о несостоятельности устанавливает дополнительное общее положение, согласно которому сделки, совершенные с мошенническими или ненадлежащими намерениями, могут быть отменены. . В соответствии с применимым законодательством любые мошеннические уступки прав или передача товаров или продукции должника считаются недействительными и не имеющими законной силы в отношении его добросовестных кредиторов, несмотря ни на какие обычаи или практику, говорящие об обратном. Таким образом, любая передача, которая осуществляется путем обмана или с недобросовестным умыслом, будет считаться недействительной в отношении кредиторов, если должник находится в состоянии несостоятельности

или если следствием такой передачи является оставление должника без средств для оплаты его нынешних фактических или устанавливаемых долгов.

БВО

В случае несостоятельности юридического лица, зарегистрированного на БВО, следующие положения закона БВО о несостоятельности могут повлиять на права держателей Облигаций обратить взыскание по Гарантиям.

В соответствии со статьей 245 ЗН сделка, заключенная любой компанией БВО, если она заключена в то время, когда компания является несостоятельной или приводит к несостоятельности такой компании ("**сделка несостоятельности**"), и если в результате заключения такой сделки какой-либо кредитор занимает лучшее положение, нежели то, в котором он находился бы в отсутствие такой сделки, будет считаться связанной с предоставлением несправедливого преимущества и ничтожной, если в течение шести месяцев (или двух лет, в случае связанного лица) в суд будет подано заявление о ликвидации этой компании ("**несправедливое преимущество**"). Сделка не является связанной с предоставлением несправедливого преимущества, если такая сделка состоялась в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности. Это положение применяется независимо от того, произведена ли оплата или передача в обмен на уплату вознаграждения или по заниженной стоимости, и установлен ли период проверки подозрительных сделок.

В соответствии со статьей 246 ЗН преподнесение подарка или заключение сделки без встречного предоставления или сделки, в рамках которой стоимость встречного предоставления (будь то в денежной или иной форме) будет существенно ниже стоимости (в денежной или иной форме) встречного предоставления, предоставленного соответствующей компанией, будет (если это сделка несостоятельности) считаться сделкой по заниженной стоимости и ничтожной, если в течение шести месяцев (или двух лет, в случае связанного лица) в суд будет подано заявление о ликвидации такой компании. Компания не считается совершившей сделку по заниженной стоимости, если такая сделка совершена добросовестно и в целях коммерческой деятельности соответствующего лица и если на момент заключения такой сделки имелись достаточные основания полагать, что такая сделка пойдет на пользу компании.

В соответствии со статьей 248 ЗН сделка несостоятельности, заключенная компанией БВО, для получения кредита для компании (или предусматривающая предоставление кредита такой компании), может рассматриваться как грабительская кредитная сделка, если, с учетом риска, принимаемого лицом, предоставляющим такой кредит, условиями такой сделки предусматривается или предусматривалось осуществление непомерных платежей в связи с предоставлением такого кредита или такая сделка иным образом грубо противоречит обычным принципам справедливой торговли и такая сделка имеет место в течение шести месяцев (или двух лет, в случае связанного лица) с момента подачи в суд заявления о ликвидации такой компании.

Принудительное осуществление ваших прав в качестве держателя Облигаций или ваших прав по Гарантиям в нескольких юрисдикциях может оказаться затруднительным.

Эмитент учрежден в соответствии с законодательством Нидерландов, а Гаранты учреждены в соответствии с законодательством Нидерландов, Казахстана, острова Мэн и БВО. В случае банкротства, несостоятельности, введения административного управления или аналогичного события, разбирательство может быть начато в любой из этих юрисдикций. Ваши права по Облигациям и Гарантиям будут, скорее всего, регулироваться законами о несостоятельности и административным законодательством нескольких юрисдикций, и нет никаких гарантий того, что вы сможете эффективно осуществлять свои права в рамках таких сложных разбирательств.

Законы о несостоятельности, введении административного управления и другие законы юрисдикции места учреждения Эмитента и Гарантов могут существенно отличаться друг от друга, противоречить друг другу и законам Соединенных Штатов Америки, в том числе в части, касающейся прав кредиторов, преимущественной очередности государственных и других кредиторов, возможности получения прав на имущество после ходатайства, сроков разбирательства и времени на преимущественное удовлетворение. Применение этих законов и любое противоречие между ними могут вызвать вопрос о том, должны ли и, если да, то в каком объеме должны применяться законы той или иной юрисдикции, будут ли они и, если да, то в какой степени они будут отрицательно влиять на вашу возможность осуществления ваших прав по Гарантиям в этих юрисдикциях, или могут ли они и, если да, то в какой степени они могут ограничивать размер сумм, которые вы можете получить. См. раздел "*—Законодательство Нидерландов, Казахстана, острова Мэн и БВО о несостоятельности может быть не таким благоприятным для вас, как законодательство США о несостоятельности, и может препятствовать получению держателями Облигаций платежей, причитающихся по Облигациям*".

Облишацит могут подлежать налогообложению в связи с FATCA.

При определённых обстоятельствах от Эмитента и финансовых учреждений, через которые осуществляются платежи по Облигациям, может потребоваться, в соответствии с разделами с 1471 по 1474 Налогового кодекса США 1986 года с изменениями и дополнениями, и предусмотренными там правилами (“**FATCA**”), удержание

налога по ставке 30% по всем или части платежей основной суммы долга и процентов, которые рассматриваются в качестве «зарубежных сквозных платежей», производимых не ранее 1 января 2017 г. инвестору или другому финансовому учреждению за пределами США, через которые проводится оплата Облигаций без соответствия FATCA. Возможность применения FATCA к процентам, основной части долга или другим суммам, выплачиваемым в отношении Облигаций пока неясна. Если сумма в связи с Удержанием налога США должна вычитаться или удерживаться из процента, основной суммы долга или других платежей по Облигациям в результате несоответствия Держателя облигаций FATCA, Эмитент, Гарант, любой Платёжный агент или любое другое лицо в соответствии с условиями Облигаций не были бы должны выплачивать дополнительные суммы в результате вычета или удержания такого налога.

Облигации, выпущенные не позднее 31 декабря 2012 года, как правило, не будут облагаться налогом в соответствии с FATCA. Однако если не ранее 1 января 2013 года Облигации будут существенным образом изменены, то по таким Облигациям должен будет взиматься налог в соответствии с FATCA. Если Эмитент не ранее 1 января 2013 года выпустит дополнительные Облигации, которые были изначально выпущены не позднее 31 декабря 2012 года, платежи по таким дополнительным Облигациям могут подлежать удержанию налога в соответствии с FATCA и, если изначально выпущенные Облигации и дополнительные Облигации неразличимы, на такие платежи по изначально выпущенным Облигациям может также распространиться требование взимания налога в соответствии с FATCA.

Вы, возможно, не сможете получить возмещение в гражданском судопроизводстве за нарушение законодательства США о ценных бумагах.

Эмитент и Гаранты являются юридическими лицами, учрежденными за пределами Соединенных Штатов Америки. Все директора и исполнительные должностные лица Эмитента и Гарантов являются нерезидентами в отношении Соединенных Штатов Америки, и все активы Эмитента и его Гарантов, а также активы наших директоров и исполнительных должностных лиц, находятся за пределами Соединенных Штатов Америки. В результате, для инвесторов может оказаться невозможным вручение нам, нашим директорам и исполнительным должностным лицам или директорам и исполнительным должностным лицам Гарантов, процессуальных документов в Соединенных Штатах Америки или приведение в исполнение вынесенных в отношении Эмитента или Гарантов судебных решений, принятых судами Соединенных Штатов Америки и основанных на гражданско-правовых положениях законодательства США о ценных бумагах. См. раздел "*Обеспечение исполнения судебных решений*".

Недавний опыт показал, что кредитные рейтинги не отражают все риски.

Одно или несколько независимых рейтинговых агентств может присвоить кредитные рейтинги Облигациям. Рейтинги могут не отражать потенциального воздействия всех рисков, связанных со структурой, рынком, дополнительными факторами, описанными в настоящем Меморандуме о предложении, и с другими факторами, которые могут повлиять на стоимость Облигаций. Кредитный рейтинг не является рекомендацией купить, продать или держать ценные бумаги; он может пересматриваться или может быть отозван соответствующим рейтинговым агентством в любое время.

Для Облигаций нет действующего вторичного рынка, и нет никакой гарантии того, что держатели Облигаций смогут продать свои Облигации.

В настоящее время рынок Облигаций отсутствует. Эмитент сделал заявку на включение Облигаций в Официальный котировальный список Ирландской фондовой биржи и предоставление допуска к торгам на Глобальной валютной площадке в соответствии с правилами такой биржи, но мы не можем гарантировать ликвидность того или иного рынка, который может появиться в отношении Облигации, вашу способность продать Облигации или цену, по которой вы сможете продать Облигации. Ликвидность и будущие цены сделок с Облигациями будут зависеть от многих факторов, в том числе, среди прочего, от преобладающих процентных ставок, результатов операций и рынков аналогичных ценных бумаг. Первоначальные покупатели Облигаций сообщили Эмитенту о том, что они намерены создать рынок Облигаций после завершения данного Предложения. Но они не обязаны этого делать. Действия по созданию рынка ценных бумаг, которые были начаты, могут быть в любой момент времени прекращены. Кроме того, изменения на общем рынке высокодоходных ценных бумаг и изменения в нашей финансовой деятельности на рынках, на которых мы работаем, могут сказаться негативно на ликвидности любого вторичного рынка Облигаций, который все же развивается, и на тех или иных рыночных ценовых квотах на Облигации. В результате, мы не можем гарантировать, что для Облигаций действительно появится активный вторичный рынок.

Исторически сложилось так, что рынки долговых обязательств неинвестиционного уровня, таких как Облигации, подвергались потрясениям, которые приводили к существенным колебаниям цен на такие долговые обязательства. Любой рынок Облигаций может подвергнуться аналогичным потрясениям. Любые потрясения могут повлиять на ликвидность и цену сделки с Облигациями, независимо от наших финансовых показателей и перспектив, и оказать негативное воздействие на держателей Облигаций.

Передача Облигаций связана с определенными ограничениями.

Эмитент не принимал на себя обязательства и не планирует регистрировать Облигации по Закону о ценных бумагах или законодательству того или иного штата США о ценных бумагах. Вы не вправе предлагать или продавать Облигации, кроме как в соответствии с освобождением от регистрационных требований, установленных Законом о ценных бумагах или применимыми законами штатов о ценных бумагах, или же в рамках сделки, не подпадающей под действие таких регистрационных требований. Эмитент не обязывался зарегистрировать Облигации или осуществлять те или иные предложения об обмене Облигаций в будущем. Кроме того, Эмитент не регистрировал Облигации по законодательству о ценных бумагах какой-либо страны. Вы должны прочитать соответствующее обсуждение под заголовком "*К сведению потенциальных инвесторов*" и "*Ограничения в отношении передачи*" для получения дополнительной информации об этих ограничениях в отношении передачи. Вашей обязанностью является обеспечение того, чтобы любые ваши предложения и продажи Облигаций в пределах Соединенных Штатов Америки и других стран соответствовали любым применимым законам о ценных бумагах.

Первоначально Облигации будут храниться в бездокументарной форме, и, следовательно, вы должны полагаться на правила соответствующей клиринговой системы для осуществления каких-либо прав или использования каких-либо средств правовой защиты.

До тех пор пока не будут выпущены индивидуальные Облигации в обмен на бездокументарные права на Облигации, владельцы бездокументарных прав не будут считаться держателями Облигаций. Вместо этого, единственным держателем Облигаций будет считаться Cede & Co. в качестве номинального держателя DTC.

Бездокументарные права на Облигации регламентируются процедурами DTC, и участники DTC и владельцы таких прав не будут иметь прямого права непосредственно отвечать на запросы о предоставлении согласия, отказов от прав или запросы о совершении иных действий со стороны держателей Облигаций.

До тех пор пока не будут выпущены Облигации в индивидуальной зарегистрированной форме, или индивидуальные именные Облигации, в обмен на бездокументарные права, владельцы бездокументарных прав не будут считаться собственниками или держателями Облигаций. DTC (или назначенное ею лицо) будет являться единственным держателем глобальных Облигаций, представляющих Облигации. После осуществления платежа DTC Эмитент не будет нести ответственности или обязательства по уплате процентов, основной суммы долга или иных сумм соответствующим владельцам бездокументарных прав. Соответственно, если вы владеете бездокументарными правами, вы должны полагаться на процедуры DTC, а если вы не являетесь участником системы DTC, то на процедуры участника, через которого вы владеете своим правом, для осуществления каких-либо прав и обязанностей владельца согласно Соглашению о выпуске облигационного займа. См. раздел "*Бездокументарный учет, передача и форма*".

В отличие от самих держателей Облигаций, владельцы бездокументарных прав не будут иметь прямого права непосредственно отвечать на наши запросы о предоставлении согласия, отказов от прав или запросы о совершении иных действий со стороны держателей Облигаций. Вместо этого, если вы владеете бездокументарным правом, вам будет разрешено действовать только в том случае, если вы получили соответствующие полномочия на совершение таких действий от DTC. Нет никаких гарантий, что процедуры, по которым осуществляется предоставление таких полномочий, будут достаточными для того, чтобы вы могли своевременно проголосовать по каким-либо запрашиваемым действиям.

Аналогичным образом, при наступлении какого-либо случая неисполнения обязательств по Соглашению о выпуске облигационного займа, до тех пор, пока не будут выпущены индивидуальные именные Облигации в отношении всех бездокументарных прав, если вы владеете бездокументарными правами, вам будет запрещено действовать через DTC. Эмитент не может вас заверить в том, что процедуры, осуществляемые в рамках ДТК, будут достаточны для обеспечения своевременного осуществления прав по Облигациям. См. раздел "*Бездокументарный учет, передача и форма*".

При инвестировании в Облигации вы можете столкнуться с рисками, связанными с колебаниями валютных курсов.

Облигации номинированы и выплачиваются в долларах. Если вы оцениваете доходность инвестиций в другой валюте, то инвестирование средств в Облигации влечет за собой риски, связанные с колебаниями валютных курсов по причине, среди других факторов, возможных значительных изменений в стоимости доллара по отношению к вашей базовой валюте. Такие колебания валютных курсов могут возникнуть в результате воздействия экономических, политических и других факторов, над которыми мы не имеем никакого контроля. Снижение курса доллара по отношению к вашей базовой валюте может вызвать уменьшение вашей эффективной доходности от Облигаций ниже заявленной ставки купона, и может привести к возникновению у вас убытка при переводе прибыли по Облигациям в вашу базовую валюту. Для вас могут возникнуть такие некоторые налоговые последствия в результате получения прибыли или убытка от курсовой разницы при инвестировании в Облигации.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ

Эмитент ожидает получения совокупной суммы средств в объёме 560 млн. долл. США и чистых средств в объёме приблизительно 510 млн. долл. США от Предложения после вычета расходов на Предложение и Предложение о приобретении, составляющих приблизительно 50 млн. долл. США. Эмитент намеревается использовать чистые средства от Предложения для финансирования выкупа Существующих облигаций в соответствии с Предложением о приобретении и использовать остальные чистые средства для общекорпоративных целей.

ЭМИТЕНТ

Учреждение и статус

Эмитент является финансовой компанией, зарегистрированной 12 октября 2012 года в качестве частной компании с ограниченной ответственностью (*besloten Vennootschap встретился beperkte aansprakelijkheid или BV*), учрежденной в соответствии с законодательством Нидерландов. Эмитент зарегистрирован в торговом реестре Нидерландов под номером 56250851. Устав Эмитента доступен для ознакомления по адресу зарегистрированного офиса Эмитента: Zuidsingel 1, 3811 ГК Amersfoort / Амерсфоорт, Нидерланды.

До реализации данного Предложения Эмитент не имел существенных активов, обязательств, невыплаченного заемного капитала или каких-либо условных обязательств. После завершения данного Предложения единственным значительным активом Эмитента будет Заем вырученных средств. Существенными обязательствами Эмитента будут Облигации и его гарантия Существующих облигаций. Эмитент не имеет дочерних предприятий. Способность Эмитента обслуживать свою задолженность, в том числе Облигации, полностью зависит от поступления денежных средств от ТОО "Жаикмунай" в соответствии с условиями Займа вырученных средств либо на ином основании. См. "*Факторы риска — Риски, относящиеся к Облигациям и Гарантиям — Эмитент является вновь учреждённой компанией, не занимающейся собственной приносящей доход деятельностью*".

Цели

Управление Эмитентом будут осуществлять его директора в соответствии со статьями и положениями законов в Нидерландах.

Устав Эмитента предусматривает то, что целями деятельности Эмитента является:

- финансирование компаний группы и для таких целей привлечение заемного капитала путем выпуска облигаций, получения банковского финансирования или любым иным способом;
- предоставление гарантий, обеспечения, гарантирование исполнения обязательств или принятие на себя обязательств иным образом, будь то на условиях солидарной ответственности, индивидуально или на иных условиях, в отношении обязательств компаний группы и третьих сторон; и
- Совершать действия, которые, в широком смысле слова, связаны или могут вести к достижению этих целей.

Акционерный капитал

Выпущенный уставный капитал Эмитента составляет 20000 долей по 1 долл. США, ни одна из которых не выплачена. Единственным акционером уставного капитала Эмитента является Zhaikmunai Netherlands B.V.

Директора

В Эмитенте сформирован совет директоров, состоящий в настоящее время из следующих двух директоров (адрес места работы которых располагается по вышеуказанному адресу зарегистрированного офиса Эмитента):

- **Ян-Ру Мюллер** был назначен управляющим директором Эмитента 12 октября 2012 года. Его служебный адрес — Zuidsingel 1, 3811 HA Amersfoort, The Netherlands.
- **Томас Хартнетт** был назначен управляющим директором Эмитента 12 октября 2012 года. Его служебный адрес — Zuidsingel 1, 3811 HA Amersfoort, The Netherlands.

За исключением случаев, указанных в разделе "*Связанные стороны и сделки со связанными сторонами — Соглашение о взаимоотношениях с Thyler, Генеральным партнёром и Claremont*", "*Связанные стороны и сделки со связанными сторонами —Соглашения об оказании услуг*" и " *Связанные стороны и сделки со связанными сторонами —Прочее*", ни один из Директоров Эмитента не имеет или имел какой-либо заинтересованности в любой сделке, относящейся к Эмитенту, которая является или являлась необычной по своему характеру или условиям или которая является или являлась существенной для коммерческой деятельности Эмитента и на которую повлияло Zhaikmunai LP или любая из его дочерних компаний в течение текущего или предыдущего финансового года или в течение любого более раннего финансового года и которая в каком-либо отношении остается неисполненной.

Компании, принадлежащие Яну-Ру Мюллеру и Томасу Хартнетту, предоставляют услуги Probel Capital Management N.V.

За исключением указанных выше случаев, ни один Директор не имеет потенциальных конфликтов интересов между обязанностями перед Эмитентом и его личными интересами или другими обязанностями.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В нижеприведенной таблице представлены сведения о консолидированной капитализации Группы по состоянию на 30 июня 2012 года, исходя из данных прошедших периодов, с учетом корректировок, внесенных для отражения результатов предложения и использования соответствующих средств, как если бы оно состоялось 30 июня 2012 года. Консолидированная финансовая информация за прошедшие периоды была получена из непроверенной аудиторами промежуточной консолидированной финансовой отчетности по состоянию на (и за шесть месяцев, завершившихся) 30 июня 2012 года, которая была подготовлена в соответствии со стандартом промежуточной финансовой отчётности IAS34 (IAS34) и приведена в данном Меморандуме о предложении.

Данную таблицу следует рассматривать вместе с разделами "*Использование поступлений*", "*Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов деятельности*", "*Описание значительной задолженности и некоторых финансовых соглашений*" и с информацией, приведенной в непроверенной аудиторами промежуточной консолидированной финансовой отчетности Zhaikmunai LP и его дочерних предприятий по состоянию на (и за шесть месяцев, завершившихся) 30 июня 2012 года, проверенной аудиторами консолидированной финансовой отчетности по состоянию на (и за годы, завершившиеся) 31 декабря 2009, 2010 и 2011 года и, в каждом случае, вместе с информацией, содержащейся в сопроводительных примечаниях, приведенных в тех или иных разделах настоящего Меморандума о предложении.

	На 30.06.12		
	Данные за прошедшие периоды	Корректировка	С корректировкой
		(тысячи долларов США)	
Денежные средства и их эквиваленты[4]	**159 339**	**162 396**	**321 735**
Существующая задолженность:			
Существующие облигации	459 450	(347 604)[3]	111 846
Капитализированные затраты по сделке на Существующие облигации	(13 210)	(26 061)	(39 271)
Задолженность, которая возникает в связи с Предложением:			
Облигации, предлагаемые на основании настоящего Меморандума о предложении[1]	—	560 000	560 000
Общая задолженность[2]	**446 240**	**186 335**	**632 575**
Собственный капитал и капитальные резервы товарищества[4]	**676 214**	**(23 939)**[5]	**652 275**
Капитализация	**1 122 454**	**162 396**	**1 284 850**

(1) По Существующим облигациям начисляется процент 10,50% в год; срок их погашения — 19 октября 2015 г. Эмитент предполагает получить совокупные вырученные средства в сумме приблизительно 560 миллионов долл. США и чистые средства в сумме приблизительно 510 миллионов долл. США в результате после вычета расходов на Предложение и Предложение о приобретении, составляющие приблизительно 50 миллионов долл. США. Эмитент намеревается использовать чистые средства от Предложения для финансирования выкупа Существующих облигаций в соответствии с Предложением о приобретении и использовать остальные чистые средства для общекорпоративных целей.

(2) Эта сумма не учитывает последствий осуществления расходов на выпуск Облигаций по МСФО. См. сноску 1.

(3) Предполагает, что приблизительно 348 млн. долл. в основной сумме по Существующим облигациям предлагаются к выкупу в соответствии с Предложением о приобретении и отменяются ТОО «Жаикмунай». Срок действия Предложения о приобретении истекает 19 ноября 2012 года.

(4) в сентябре 2012 г. Группа одобрила выплату дивидендов на сумму 60,2 млн. долл. США владельцам Долей участия/ГДР Zhaikmunai LP, которая не отражена в таблице.

(5) Сокращение собственного капитала и капитальных резервов товарищества в сумме 23,9 млн. долл. США связано с расходованием части затрат по сделки за прошлые периоды и в настоящее время.

На собрании, состоявшемся 10 сентября 2012 года, Совет Директоров компании Жаикмунай Групп Лимитед, генерального партнёра Zhaikmunai LP, утвердил выплату первых дивидендов в сумме 0,32 долл. США за Долю Участия и ГДР владельцам Долей участия и ГДР Zhaikmunai LP, соответствующую распределению наличных на сумму 60,2 млн. долл. США (что составляет 20% нераспределённой прибыли на 30 июня 2012 г.). Дивиденды владельцам Долей участия и ГДР были выплачены 2 октября 2012 г.

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ ЗА ПРОШЕДШИЕ ПЕРИОДЫ

Потенциальным инвесторам следует ознакомиться со следующей выборочной консолидированной финансовой информацией вместе с информацией, приведенной в разделах "*Использование поступлений*", "*Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов деятельности*", "*Описание значительной задолженности и некоторых финансовых соглашений*", и информацией, содержащейся в проверенной аудиторами консолидированной финансовой отчетности, не проверенной аудиторами промежуточной консолидированной финансовой отчетности и сопроводительных примечаниях, приведенных в тех или иных разделах настоящего Меморандума о предложении.

Отчёт о совокупном доходе

	За год, завершившийся 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
					(непровер.)
			(тысячи долларов США)		
Доход	300 837	178 159	116 033	323 409	125,907
Стоимость реализации	(70 805)	(53 860)	(44 035)	(94 976)	(28,403)
Валовая прибыль	**230 032**	**124 299**	**71 998**	**228 433**	**97,504**
Общие и административные расходы	(36 405)	(27 265)	(29 726)	(28 461)	(15,643)
Расходы на реализацию и транспортировку	(35 395)	(17 014)	(5692)	(44 636)	(15,437)
Убыток от производных финансовых инструментов	—	(470)	(16 909)	—	(189)
Затраты на финансирование	(4717)	(21 296)	(7 801)	(18 980)	(789)
(Убытки) / прибыль от курсовой разницы, чистые	(389)	46	(2,184)	336	(26)
Доход от процентов	336	239	60	169	121
Прочие (расходы)/прибыль	(4 490)	2234	(906)	162	(1,503)
Прибыль до налога на прибыль	**148 972**	**60 773**	**8840**	**137 023**	**64,038**
Расходы по налогу на прибыль	(67 348)	(37 873)	(27 608)	(50 374)	(28,027)
Прибыль/(убыток) за период	**81 624**	**22 900**	**(18 768)**	**86 649**	**36,011**
Всего совокупная прибыль/(убытки) за период	**81 624**	**22 900**	**(18 768)**	**86 649**	**36,011**

Данные из отчета о движении денежных средств

	За год, завершившийся 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
					(непровер.)
			(тысячи долларов США)		
Движение денеж. средств (чистая сумма) от операц. деят-сти	132 223	98 955	45 934	158 325	56 071
Чистые денежные средства, исп. в инвестиционной деятельности	(103 681)	(132189)	(200 673)	(99 931)	(39 085)
Движение денеж. средств от/(исп. в) финан. деятельности	(47 350)	39 710	279 418	(24 448)	(25 016)

Отчёт о финансовом положении

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 30 июня
	2011	2010	2009	2012
				(непровер.)
	(тысячи долларов США)			
АКТИВЫ				
Внеоборотные активы:				
Основные средства	1 120 453	955 911	770 953	1 157 772
Производный финансовый инструмент	—	—	98	—
Ограниченная к использованию наличность	3076	2743	21 358	3416
Предоплата за оборудование и строительные работы	3368	6479	27 399	8306
	1 126 897	**965 133**	**819 808**	**1 169 494**
Текущие активы:				
Ограниченная к использованию наличность	—	1000	—	—
ТМЗ	14 518	5639	3477	19 097
Задолженность поставщиков и подрядчиков	12 640	1635	13 878	26 565
Предоплаты и прочие текущие активы	23 279	16 759	22 663	26 814
Предоплата по налогу на прибыль	3 453	3200	5599	—
Денежные средства и их эквиваленты	125 393	144 201	137 375	159 339
	179 283	**172 434**	**182 992**	**231 815**
Итого активы	**1 306 180**	**1 137 567**	**1 002 800**	**1 401 309**
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Капитал и резервы товарищества:				
Уставной капитал	368 203	366 942	366 942	369 944
Дополнительный оплаченный капитал	1677	—	—	4270
Нераспределенная прибыль и резервы	215 351	133 727	110 827	302000
	585 231	**500 669**	**477 769**	**676 214**
Долгосрочные обязательства:				
Долгосрочные займы	438 082	434 931	356 348	436 790
План опциона на акции для сотрудников	11 734	10 104	7025	9165
Обязательства по ликвидации и восстановлению площадок	8713	4543	3373	9590
Доля Правительства Казахстана	6211	6290	6363	6122
Отсроченные налоговые обязательства	146 674	100 823	76 659	151 531
	611 414	**556 691**	**449 768**	**613 198**
Текущие обязательства:				
Текущая часть долгосрочных займов	9450	9450	—	9450
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	81 914	49 213	66 381	52 094
Авансы полученные	3154	11 693	—	1396
Налог к уплате	—	—	—	32,660
Производный финансовый инструмент	—	372	—	—
Текущей части задолженности перед Правительством	1031	1031	1028	1031
Прочие текущие обязательства	13 986	8448	7854	15 266
	109 535	**80 207**	**75 263**	**111 897**
Итого собственный капитал и обязательства	**1 306 180**	**1 137 567**	**1 002 800**	**1 401 309**

ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Нижеследующее обсуждение и анализ следует рассматривать вместе с непроверенной аудиторами промежуточной консолидированной финансовой отчетностью по состоянию на (и за шесть месяцев, завершившихся) 30 июня 2012 и 2011 года, проверенной аудиторами консолидированной финансовой отчетностью по состоянию на (и за годы, завершившиеся) 31 декабря 2011, 2010 года и 2009 год, включая сопроводительные примечания, приведённые в тех или иных разделах настоящего Меморандума о предложении. Проверенная аудиторами консолидированная финансовая отчетность и сопроводительные примечания были подготовлены в соответствии с МСФО. Непроверенная аудиторами промежуточная консолидированная финансовая отчетность и сопроводительные примечания были подготовлены в соответствии с IAS34.

Некоторые сведения, содержащиеся в последующем обсуждении и анализе и в других разделах настоящего Меморандума о предложении, включают в себя прогнозные заявления, которые связаны с некоторыми рисками и неопределенностью. См. разделы "Прогнозные заявления " и "Факторы риска", где обсуждаются важные факторы, которые могут привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от результатов, описываемых в прогнозных заявлении в настоящем Меморандуме о предложении.

Обзорная часть

Zhaikmunai LP является косвенной холдинговой компанией Жаикмуная, независимого нефтегазового предприятия, которое в настоящее время занимается разведкой, добычей и продажей продуктов нефте- и газопереработки на северо-западе Казахстана. Месторождением и лицензионным участком Жаикмуная является Чинарёвское месторождение в богатом нефтью Прикаспийском бассейне.

До 2011 года все доходы Жаикмуная возникали за счёт продажи сырой нефти. Однако, начиная с конца 2011 года, когда установка подготовки газа была выведена на полную производительность, Группа начала производить и продавать стабилизированный конденсат, сухой газ и СУГ в дополнение к добыче сырой нефти. Установка подготовки газа позволила Жаикмунаю увеличить суточную добычу нефти и газа и продуктов их переработки со среднесуточного объёма производства приблизительно 9700 бнэ./сут (в основном сырой нефти) за первое полугодие 2011 года до среднесуточного объёма производства приблизительно 35000 бнэ/сут (в этот объём входит сырая нефть, стабилизированный конденсат, сухой газ и СУГ) за полугодие, завершившееся 20 июня 2012 года.

Основные факторы. Повлиявшие на результаты деятельности Группы: (i) цены. Получаемые Жаикмунаем за свою продукцию, (ii) объём продукции Жаикмуная, произведенной за данный период, (iii) затраты, которые несет Группа в связи с производством и транспортировкой своей продукции, (iv) затраты на финансирование, которые Группа несет по своим займам, и (v) суммы, выплачиваемые в соответствии с СРП (см. “*Факторы риска — Основные факторы, влияющие на результаты деятельности*”).

В нижеприведенной таблице представлены сведения о доходах Группы от продажи её нефти, газа и продуктах их переработки, стоимости реализации, валовой прибыли, прибыли до уплаты налога на прибыль и чистой прибыли / (убытка) за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 и 2011 года, и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года:

	Год, завершив. 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
	(тысячи долларов США)			(непровер.) (тысячи долларов США)	
Доход	300 837	178 159	116 033	323 409	125 907
Стоимость реализации	(70 805)	(53 860)	(44 035)	(94 976)	(28 403)
Валовая прибыль	230 032	124 299	71 998	228 433	97 504
Прибыль до налога на прибыль	148 972	60 773	8840	137 023	64 038
Чистая прибыль/(убытки)	81 624	22 900	(18 768)	86 649	36 011

Основные факторы, влияющие на результаты деятельности

Основными факторами, влияющими на результаты деятельности Группы в течение рассматриваемого периода, являются следующие:

Ценообразование

Ценообразование на нефть, газ и продукты их переработки Группы прямо или косвенно связано с ценой сырой нефти марки Brent. В течение рассматриваемого периода цена сырой нефти марки Brent испытывала значительные колебания. По данным Межконтинентальной биржи, после достижения максимальных цен приблизительно 147 долл. США за баррель в середине 2008 г. международные цены на нефть резко упали в конце 2008 г., достигнув приблизительно 78 долл. США за баррель в декабре 2009 г., 93 долл. США за баррель в декабре 2010 г. и 94 долл. США за баррель в декабре 2011 г. Цены колебались между минимумом, приблизительно 90 долл. США за баррель и максимумом, приблизительно 122 долл. США за баррель в первой половине 2012 г. На 30 июня 2012 г. цена за баррель составляла приблизительно 98 долл. США. См. "*Факторы риска — Факторы риска, относящиеся к нефтегазовой отрасли — Любая нестабильность и снижение цен на сырьевые товары в будущем могут существенно и неблагоприятно повлиять на коммерческую деятельность Группы, ее перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности"***.**

	Год, завершив. 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
Средняя цена сырой нефти марки Brent, из которой Жаикмунай исходил при реализации своей сырой нефти (долл. США/барр.)	106,87	80,15	62,02	109,05	109,77

Группа применяет политику хеджирования, которая будет хеджировать цену на нефть, когда Группе необходимо выполнять значительные обязательства капитальных расходов. Поэтому при завершении строительства первой установки подготовки газа Группа использовала соглашения о хеджировании. На дату выпуска Меморандума о предложении действующие соглашения о хеджировании у Жаикмуная отсутствуют. См. "—*Информация о рыночных рисках — Риск, связанный с товарной ценой*".

До 2010 г. продукты группы продавались и поставлялись из Уральска клиентам Жаикмуная на условиях FCA («франко-перевозчик»). Однако чтобы избежать более высоких транспортных расходов и заложить более высокую прибыльность в цены группы, Жаикмунай начал продавать свои продукты на условиях DAF («поставка до границы») и FOB («франко-борт»). Это означает, что Жаикмунай несёт большую часть транспортных расходов, связанных с поставкой. Однако это также обеспечивает доступ Группы к большому количеству покупателей, увеличивая конкуренцию за его продукты и, поэтому, повышая прибыльность.

Группа получает доход от продажи четырёх основных продуктов: сырая нефть, конденсат, сухой газ и СУГ.

- *Сырая нефть*

  В соответствии с СРП, Группа согласилась продавать 15% своей сырой нефти, добываемой из действующих скважин на внутренний рынок Казахстана по регулируемым Правительством ценам. Остальная часть сырой нефти Группы может свободно экспортироваться; в настоящее время Группа экспортирует всю эту остальную часть сырой нефти на Украину в связи с действующим соглашением о налогообложении между Казахстаном и Украиной, освобождающим экспорт от экспортной пошлины.

- *Конденсат*

  Группа экспортирует 100% своего конденсата.

- *Сухой газ*

  Группа продаёт 100% своего сухого газа на внутреннем рынке в Казахстане в соответствии с двумя долгосрочными контрактами. Весь сухой газ Жаикмуная продаётся на внутреннем рынке в Казахстане в соответствии с двумя долгосрочными контрактами. В соответствии с этими контрактами, цена на сухой газ устанавливается ежегодно в соответствии с формулой, указанной в контрактах. Цены на газ в целом соответствуют внутренним ценам на газ в Российской Федерации.

- *СУГ*

  В настоящее время группа продаёт приблизительно 10-15% своего сухого газа на внутреннем рынке в Казахстане, а остальную часть экспортирует в различных направлениях.

Добыча

Ена результаты деятельности группы также непосредственно влияет добыча, так как, за исключением части сухого газа, используемого при эксплуатации установки подготовки газа, вся продукция Жаикмуная продаётся. В приведённой ниже таблице представлены сведения об объёмах добычи сырой нефти Жаикмунаем за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года, и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года.

	Год, завершив. 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
Суммарная добыча (бнэ).....	**4 802 561**	**2 829 764**	**2 697 980**	**6 424 163**	**1 758 234**
Средняя добыча (бнэ/сут).....	13 158	7752	7442	35 298	9714
Рост добычи по сравнению с предыдущим периодом (бнэ/сут).....	5406	310	2347	25 584	2453
Рост добычи по сравнению с предыдущим периодом (%).....	69,7%	4,2%	54,3%	263.4%	33.8%

Рост объёмов производства Жаикмуная в 2009 и 2010 гг. обеспечивался в основном увеличением плана буровых работ. Однако в 2011 г. и в полугодие до 30 июня 2012 г. рост объёмов производства Жаикмуная обеспечивался в основном продукцией её вновь установленной установки подготовки газа. Во втором квартале 2012 года средняя добыча Жаикмуная увеличилась по сравнению с первым кварталом 2012 года на 11,1%, до 37285 бнэ/сут. Влияние этого роста объёма производства на доход было ограничено двумя факторами: (1) основным источником роста объёма производства во втором квартале 2012 г. относительно первого квартала2012 г. был сухой газ, приносящий меньшую прибыль, и (2) более низкая общая цена всех продуктов во втором квартале 2012 г. относительно первого квартала2012 г. из-за более высоких цен сырой нефти марки Brent в первом квартале 2012 года по сравнению со вторым кварталом.

Хотя установка подготовки газа обеспечила значительное увеличение объёма производства в 2012 году, на дату настоящего Меморандума о предложении установка ещё не выведена на расчётную производительность. В четвёртом квартале 2012 года Жаикмунай намеревается выполнить остановку для технического обслуживания установки подготовки газа для выведения её на проектную производительность, которой Жаикмунай рассчитывает достичь к концу 2012 года. Кроме того, Руководство планирует бурить в среднем 13 новых добывающих скважин в год с 2013 по 2015 годы, а также рассматривает возможность построить вторую установку подготовки газа. Обе эти меры позволят значительно увеличить объём производства в будущем. См. "*— Ликвидность и капитальные ресурсы — Капитальные расходы*".

Стоимость реализации

Цены на нефть и газ группы основаны на комбинации фиксированных цен и ценовых предложений, и поэтому способность Жаикмуная контролировать затраты критически важна для достижения прибыльности. Стоимость реализации в Жаикмунае включает различные расходы, включая амортизацию нефтегазовых активов, ремонт, техническое обслуживание и другие услуги, роялти, начисление заработной платы и налогов, материалы и поставки, комиссионные за услуги по менеджменту, другие транспортные услуги, долю правительства в прибыли, экологические сборы и расходы по КРС.

Расходы на износ и амортизационные расходы в течение рассматриваемых периодов представляли собой - в процентах от общей стоимости реализации - 48,0% и 29,1% за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года, соответственно, и 27,5%, 28,2% и 36,7% за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года, соответственно. Эти расходы колеблются в зависимости от уровня доказанных и разрабатываемых запасов Жаикмуная, добываемого им объёма нефти и газа и чистой балансовой стоимости его нефтегазовых активов (разъяснение соответствующей учетной политики приведено ниже в разделе "— Краткое изложение критически важных учетных политик").

Техническое обслуживание и другие услуги связаны с ремонтом и техобслуживанием инфраструктуры Группы, включая установку подготовки газа, но не включая текущий ремонт и техобслуживание добывающих и разведочных скважин. Эти расходы в течение рассматриваемых периодов представляли собой – в процентах от общей стоимости реализации - 23,5% и 14,1% за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года, соответственно, и 23,5%, 14,1% и 16,6% за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года, соответственно. Увеличение в 2011 году и первом полугодии 2012 года вызвано в основном увеличением объёма операций установки подготовки газа, которая введена в эксплуатацию во втором полугодии 2011 года.

Расходы на КРС относятся к текущему ремонту и обслуживанию эксплуатационных и разведочных скважин. Эти расходы в течение рассматриваемых периодов представляли собой – в процентах от общей стоимости

реализации - 1,7% и 7,1% за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года, соответственно, и 5,6%, 10,9% и 0,3% за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года, соответственно. Уменьшение расходов по КРС между шестью месяцами, завершившимися 20 июня 2012 года и 2011 годом, в основном было связано со сдвигом сроков этих работ, так как в 2012 году больший объём работ будет проведён во втором полугодии (для сравнения с 2011 годом, когда работы были выполнены в первом полугодии). Увеличение расходов по КРС в 2010 году по сравнению с 2009 годом было связано с возобновлением ранее отложенных работ по КРС на скважинах компании.

Увеличение платежей за услуги по менеджменту и расходов на оплату труда произошло в результате увеличения численности привлеченного Жаикмунаем персонала по гражданскоправовым или трудовым договорам, а также в результате повышения заработной платы. Ожидается увеличение и затрат на ремонт и техобслуживание, а также материалы и поставки в связи в эксплуатацией установки подготовки газа.

Затраты на финансирование

Затраты на финансирование в течение шести месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года, и за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года, состояли из процентных расходов и выплат и расходов в связи с Существующими облигациями, изначально выпущенными Zhaikmunai Finance B.V. в октябре 2010 года; процентных расходов и комиссии за обязательство в связи с соглашением о предоставление кредита под обеспечение с преимущественным правом требования, заключённым в декабре 2007 года(“**Синдицированный кредит**”); амортизации дитсконта по суммам, причитающимся Правительству; сбором за анализ заявок на кредит (только в 2009 году); зачета со скидкой по обязательствам по ликвидации и переносу площадки и амортизации издержек, понесенных по организации Синдицированного Кредита (только в 2009 году).

Процентные расходы в 2011 году состояли исключительно из процента по Существующим облигациям, выпущенными Жаикмунаем в октябре 2010 года после предоплаты Синдицированного кредита 19 октября 2010 года. Процентные расходы в 2010 году состояли из процента по облигациям, выпущенным Жаикмунаем в октябре 2010 года и по Синдицированному кредиту Жаикмуная. Процентные расходы в 2009 году состояли из процента по Синдицированному кредиту. Капитализированные расходы по займам (включая часть процентных расходов, подоходный налог, уплачиваемый Жаикмунаем и амортизацию комиссии за организацию кредита) составили 9,1 млн. долл. США и 27,7 млн. долларов США за полугодие, истекшее 30 июня 2012 г. и 2011 г. соответственно и 51,6 млн. долл. США в 2011 г., 51,7 млн. долл. США в 2010 г. и 26,4 млн. долл. США в 2009 г. Некапитализированный процент (включая подоходный налог, уплачиваемый Жаикмунаем) составил 18,1 млн. долл. США за полугодие, истекшее 30 июня 2012 г. и ноль долларов за этот де период в 2011 г. В расчёте на год эти затраты составили 3,1 млн. долл. США в 2011 г., 19,9 млн. долл. США в 2010 г. и 6,0 млн. долл. США в 2009 г.

Роялти, доля Правительства и налоги, уплачиваемые по СРП

Жаикмунай осуществляет добычу и реализацию продукции в соответствии с СРП. СРП оказывал в рассматриваемые периоды и будет продолжать оказывать влияние, как положительное, так и отрицательное, на результаты деятельности Жаикмуная вследствие (i) благоприятных для Жаикмуная налоговых ставок, (ii) увеличения расходов по роялти, взимаемых в пользу государства, (iii) доли прибыльной нефти (profit oil) и доли газа, которые Жаикмунай отдает государству, и (iv) бонуса за извлечение полезных ископаемых, выплачиваемого государству.

Согласно СРП казахстанский налоговый режим, который действовал в 1997 году, применяется к Группе в течение всего срока действия СРП и Лицензии (что касается НДС и социального налога, применяется режим, действовавший на 1 июля 2001 года). С 1 января 2009 года вступил в силу новый Налоговый кодекс, в соответствии с которым был введен новый налоговый режим и налоги, применимые к недропользователям (включая налог на добычу полезных ископаемых на нефть и исторические затраты). Вместе с тем, Налоговый кодекс не заменяет предыдущий налоговый режим, применимый к СРП, заключенным до 1 января 2009 года, который продолжает действовать в соответствии со статьей 308 Налогового кодекса. Несмотря на положение о стабилизации (предусматривающее общую и налоговую стабильность), предусмотренное СРП, в 2008 году и затем в 2010 году Жаикмунай был обязан платить новые экспортные пошлины на сырую нефть, введенные Правительством. Несмотря на предпринимаемые Жаикмунаем усилия по доказыванию того, что новые экспортные пошлины на сырую нефть к нему не относятся по условиям СРП, государственные органы не согласились с этой позицией в 2008 году, и Жаикмунай был обязан уплатить экспортные пошлины. В январе 2009 года Правительство пересмотрело и установило ставку экспортной пошлины в размере ноль долларов США за тонну сырой нефти, но в августе 2010 года вновь ввело пошлину в размере 20 долл. США за тонну, которая была увеличена до 40 долл. США за тонну в январе 2011 года. В настоящее время Жаикмунай экспортирует свою сырую нефть в места назначения, которые сейчас освобождены от таких экспортных пошлин.

Для целей налога на прибыль с 1 января 2007 года Группа рассматривает свою выручку от реализации нефти и газа из Турнейского горизонта в качестве налогооблагаемого дохода, а свои расходы, связанные с Турнейским горизонтом, - в качестве вычитаемых расходов, за исключением тех расходов, которые не подлежат вычету в соответствии с налоговым законодательством Казахстана. Активы, относящиеся к турнейской залежи, которые были приобретены на этапе разведки, амортизируются в целях налогообложения по максимальной ставке 25,0% годовых. Активы, относящиеся к турнейской залежи, которые были приобретены после начала этапа добычи, амортизируются по нормам амортизации в соответствии с казахстанский налоговым режимом 1997 года, которые, как ожидается, будут составлять примерно 14,0% годовых. Согласно СРП период этапа разведки на оставшейся части Чинарёвского месторождения закончится в мае 2011 года; подано заявление на дополнительное продление. Активы, относящиеся к другим горизонтам, будут амортизироваться в том же порядке, как описано выше для Турнейской залежи.

В рамках СРП Жаикмунай обязан выплачивать государству роялти в зависимости от объемов добытой нефти и газа, причем ставка роялти увеличивается с увеличением добываемых объемов углеводородов. Кроме того, Жаикмунай обязан отдавать часть своей ежемесячной добычи в пользу государства (или производить платеж вместо такой передачи). Эта поставляемая государству часть (или доля) также увеличивается с увеличением ежегодных объемов добычи. В соответствии с СРП Группа в настоящее время может эффективно вычитать из объемов, оговоренных в договоренности о разделе добычи нефти значительную часть добычи (известную как «компенсационная нефть» (cost oil)), которую иначе пришлось бы делить с Правительством. Компенсационная нефть (или нефть для оплаты издержек) отражает вычитаемые капитальные и эксплуатационные расходы, понесенные Группой в связи с ее деятельностью. В течение рассматриваемых периодов роялти и доля Правительства составили - в процентах от общей стоимости реализации – 7,2% и 1,7%, соответственно, за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, по сравнению с 18,6% и 4,2%, соответственно, для шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года, 12,3% и 2,6%, соответственно, за год, завершившийся 31 декабря 2011 года, 16,5% и 3,1% соответственно, за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, и 13,0% и 2,5%, соответственно, за год, завершившийся 31 декабря 2009 года.

Факторы, влияющие на сопоставимость

Установка подготовки газа

За прошедшие несколько лет Группа вложила значительные средства в строительство и разработку установки подготовки газа, которая работала в режиме опытно-промышленного производства с мая 2011 года и выведена на полную производительность (и, как следствие получила признание МСФО) в ноябре 2011 года. До строительства установки подготовки газа доход Группе приносила только продажа сырой нефти. С ноября 2011 года в дополнение к сырой нефти Группа начала продавать конденсат, сухой газ и СУГ. Это оказало значительное влияние на результаты работы Группы в первом полугодии 2012 года, в результате чего сравнение этого периода с более ранними затруднено.

Краткое изложение критически важных учетных политик

Имеющая важное значение учётная политика Группы более подробно описан в примечании 3 к проверенной аудиторами консолидированной финансовой отчётности за 2011, 2010 и 2009 годы и в примечании 2 к непроверенной аудиторами консолидированной финансовой отчётности за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 30 июня 2011 года.

Однако некоторые положения учётной политики Группы особенно важны для представления результатов деятельности Группы и при их применении предполагают принятие руководством Группы значимых решений по собственному усмотрению.

При применении такой политики руководство Группы по собственному усмотрению определяет те допущения, которые должны использоваться для выработки некоторых оценок, используемых при подготовке результатов деятельности Группы. Эти оценки основываются на предыдущем опыте Группы, условиях существующих договоров, информации из внешних источников и других факторах, в зависимости от обстоятельств.

Руководство Группы считает, что, помимо прочего, следующие принципы учетной политики, которые требуют от руководства принятия самостоятельных решений и проведения оценок, являются наиболее важными для понимания и оценки финансовых результатов Группы, отраженных в ее отчетности.

Оценки и допущения

Запасы нефти и газа

Запасы нефти и газа являются существенным фактором в расчетах Zhaikmunai LP касательно износа, истощения и амортизации ("**ИИиА**"). Zhaikmunai LP оценивает свои запасы нефти и газа в соответствии с методикой Общества инженеров-нефтяников ("**ОИН**"). При оценке запасов по методике ОИН, Zhaikmunai LP использует цены долгосрочного планирования, которые также используются руководством для принятия

инвестиционных решений о разработке месторождения. Использование цен долгосрочного планирования для оценки доказанных запасов устраняет влияние волатильности, присущей процессу оценки с использованием спотовых цен на конец года. Руководство полагает, что допущения по ценам долгосрочного планирования больше соответствуют долгосрочному характеру нашей экономической деятельности и обеспечивает наиболее подходящую основу для оценки запасов нефти и газа. Все оценки запасов подразумевают некоторую степень неопределенности. Неопределенность зависит главным образом от объема надежных геологических и инженерных данных, имеющихся на момент оценки, и интерпретации этих данных.

Относительная степень неопределенности может возникнуть из-за отнесения запасов к одной из двух основных категорий, «доказанные» или «недоказанные». Доказанные запасы представляют собой запасы, которые с большей вероятностью можно извлечь из недр, нежели недоказанные запасы, и такие доказанные запасы могут быть далее классифицированы как «разрабатываемые» и «неразрабатываемые», для обозначения постепенно возрастающей неопределенности в отношении их извлечения. Оценки рассматриваются и пересматриваются ежегодно. Пересмотр происходит из-за оценки или переоценки уже имеющихся геологических, коллекторских или производственных данных, появления новых данных или изменений в ценовых допущениях. Оценка запасов также может пересматриваться в связи с усовершенствованием проектов по извлечению, изменением объемов добычи или изменением в стратегии развития. Доказанные разрабатываемые запасы используются для расчета ставки производительности для целей ИИиА.

Основные средства

Обязательство по ликвидации и восстановлению (демонтажу) площадок

Резервы под вывод объектов из эксплуатации признается в полном объеме, на основе дисконтированных денежных потоков, если у Группы есть обязательство по демонтажу или ликвидации объекта или оборудования или по восстановлению площадки, на которой находится соответствующий объект или оборудование, или если могут быть приведены обоснованные расчеты суммы такого резерва. Суммой такого обязательства является приведенная стоимость соответствующих предполагаемых расходов, которые, как ожидается, будет необходимо произвести для погашения соответствующего обязательства, после корректировки на ожидаемый уровень инфляции и дисконтирования с использованием средних долгосрочных процентных ставок по долговым обязательствам должников на развивающихся рынках с учетом рисков, присущих рынку Казахстан. Увеличение расходов в связи с сокращением периода дисконтирования, относящееся к соответствующему обязательству, отражается в сумме расходов на финансирование. Также создается соответствующий материальный основной актив на сумму, эквивалентную соответствующему резерву. Этот актив впоследствии амортизируется как часть капитальных затрат на нефтегазовые активы на основе единицы продукции.

Изменения в определении существующих обязательств по выводу объектов из эксплуатации, которые являются результатом изменений в оценке сроков или величины оттока ресурсов, включающих в себя экономические выгоды, необходимые для погашения обязательства, или изменения в ставке дисконтирования:

(a) добавляются к (или вычитаются из) стоимости соответствующего актива в текущем периоде. При вычитании из стоимости актива, вычитаемая сумма не должна превышать остаточную стоимость такого актива. Если размер снижения резерва превышает остаточную стоимость соответствующего актива, сумма такого превышения немедленно признается в отчете о прибылях; и

(b) если корректировка приводит к добавлению к стоимости активов, Группа будет рассматривать, является ли это свидетельством того, что новая остаточная стоимость соответствующего актива не может быть полностью возмещена. Если имеются такие признаки, Группа проверяет активов на предмет обесценения путем оценки его возмещаемой суммы и отражает любой убыток от обесценения в соответствии с МСФО 36.

Затраты по займам

Группа капитализирует затраты по займам по соответствующим активам. Активы, которые подпадают под капитализацию затрат по займам, включают все объекты незавершенного строительства, которые не обесцениваются, не истощаются и не амортизируются, *при условии, что* в это время ведется работа по завершению их строительства. Соответствующие активы, в основном, включают скважины и другие объекты инфраструктуры месторождения в стадии строительства. Капитализированные затраты по займам рассчитывается путем применения ставки капитализации к расходам по соответствующим активам. Ставка капитализации представляет собой средневзвешенное значение эффективной ставки процента затрат по займам, применимых к займам Группы, которые являются непогашенными в течение соответствующего периода.

Производные финансовые инструменты и хеджирование

Группа применяет политику хеджирования, которая будет хеджировать цену на нефть, когда Группе необходимо выполнять значительные обязательства капитальных расходов. Такие производные финансовые инструменты первоначально признаются по справедливой стоимости на дату, на которую производный контракт заключен, и впоследствии переоцениваются по справедливой стоимости. Производные финансовые

инструменты учитываются как активы, если справедливая стоимость является положительной, и как обязательства, если справедливая стоимость является отрицательной.

Прибыли или убытки от изменения справедливой стоимости по производным финансовым инструментам в течение года, которые не подпадают под учет хеджирования, принимаются непосредственно в составе прибыли или убытка.

Справедливая стоимость финансовых инструментов/контрактов определяется на основании рыночной стоимости аналогичных инструментов.

Сопоставление результатов деятельности за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года

В следующей таблице приведены статьи непроверенного аудиторами промежуточного консолидированного отчёта о совокупном доходе Группы за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года, в долларах США и в процентах дохода.

	За шесть месяцев, завершивштхся 30.06.12	**% дохода**	**За шесть месяцев, завершивштхся 30.06.11**	**% дохода**
	(непровер.)		*(непровер.)*	
		(тысячи долларов США)		
Доход	323 409	100,0	125 907	100,0
Стоимость реализации	(94 976)	29,4	(28 403)	22,6
Валовая прибыль	**228 433**	**70,6**	**97 504**	**77,4**
Общие и административные расходы	(28 461)	8,8	(15 643)	12,4
Расходы на реализацию и транспортировку	(44 636)	13,8	(15 437)	12,3
Убыток от производных финансовых инструментов	—	—	(189)	0,2
Затраты на финансирование	(18 980)	5,9	(789)	0,6
Прибыль/(убытки) от курсовой разницы, чистая	336	0,1	(26)	0,0
Доход от процентов	169	0,1	121	0,1
Прочая прибыль/(расходы)	162	0,1	(1,503)	1,2
Прибыль до налога на прибыль	**137 023**	**42,4**	**64 038**	**50,9**
Расходы по налогу на прибыль	(50 374)	15,6	(28 027)	22,3
Прибыль за период	**86 649**	**26,8**	**36 011**	**28,6**

Доход увеличился на 197,5 млн. долл. США, или 156,9%, до 323,4 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года, в основном в связи с дополнительным доходом, полученным в результате увеличения объёмов продукции в основном на установке подготовки газа.

В следующей таблице приведены данные о доходе Группы, объёмах реализации и сырой нефти и цене сырой нефти марки Brent за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года:

	За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2012	**2011**
Доход (тысячи долларов США, не проверен аудиторами)	323 409	125 907
Объёмы реализации (бнэ)	5 844 829	1 285 923
Средняя цена сырой нефти марки Brent, из которой Жаикмунай исходил при реализации своей сырой нефти (долл. США/барр.)	109,05	109,77

В следующей таблице представлена структура доходов Группы по продуктам за шесть месяцев, завершившихся 20 июня 2012 года и 2011 года:

	За шесть месяцев, завершившихся 30.06.12	**За шесть месяцев, завершившихся 30.06.11**
	(тысячи долларов США, не проверено аудиторами)	
Доход:		
Нефть и газовый конденсат	250 871	125 907
Газ и сжиженный углеводородный газ	72 538	—

	За шесть месяцев, завершившихся 30.06.12	За шесть месяцев, завершившихся 30.06.11
	(тысячи долларов США, не проверено аудиторами)	
Итого доход	**323 409**	**125 907**

В следующей таблице представлена структура доходов Группы по экспорту/поставкам на внутренний рынок за шесть месяцев, завершившихся 20 июня 2012 года и 2011 года:

	За шесть месяцев, завершившихся 30.06.12	За шесть месяцев, завершившихся 30.06.11
	(тысячи долларов США, не проверено аудиторами)	
Доход:		
Доход от продаж на экспорт	272 972	121 625
Доход от продаж на внутреннем рынке	50 437	4282
Итого доход	**323 409**	**125 907**

Значительное увеличение продаж на внутреннем рынке в первом полугодии 2012 года по сравнениб с этим же периодом 2011 года было связано в основном с началом производства и продаж сухого газа, 100% которого продаётся на внутреннем рынке Казахстана.

Стоимость реализации увеличилась на 66,6 млн. долл. США, или 234,4%, до 95,0 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года с 28,4 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года, в оснвном в связи с увеличением износа, затрат на ремонта и техобслуживание, расходов по заработной плате и материалов и поставок, вызванных началом работы установки подготовки газа. В расчёте на бнэ стоимость реаоизации уменьшилась на 5,84 млн. долл. США, или 26,4%, до 16,25 млн. долл. США за первое полугодие 2012 года, с 22,08 млн. долл. США за первое полугодие 2011 года, а стоимость реализации за вычетом амортзации в расчёте на бнэ уменьшилась на 7,21 млн. долл. СШП, или 46,1%, до 8,44 млн. долл. США за первое полугодие 2012 года с 15,65 млн. долл. США за первое полугодие 2011 года.

Износ и амортизация увеличились на 451,6%, или 37,4 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года до 45,6 млн. долл. США, в основном в результате ввода в эксплуатцию установки подготовки газа.

Расходы на материалы и поставки увеличились на 403,9%, до 7,5 млн. долл. США, а расходы на ремонт и техобслуживание увеличились на 456,7%, до 22,3 млн. долл. США, в основном в связи с увеличением операций и объёма продукции, связанным с установкой подготовки газа. В течение первого полугодия 2012 года Группа увеличила средний общий объём продукции, но он всё ещё ниже проектного. Группа уверена, что основная часть этих расходов на ремонт и техобслудивание являлись разовыми капиталовложениями (хотя ожидается, что такие же капиталовложения будут продолжаться на протяжении 2012 года для выведения установки подготовки газа на проектную производительность).

Заработная плата и соответствующие налоговые выплаты увеличились на 163,0%, до 8,8 млн. долл. США в первое полугодие 2012 года по сравнениб с 3,3 млн. долл. США за первое полугодие 2011 года, в основном в связи с увеличением количества сотрудников, которое необходимо для эксплуатации установки подготовки газа. и увеличения ставок окладов.

Расходы на уплату роялти увеличились на 30,0%, до 6,9 млн. долл. США за первое полугодие 2012 года по сравнению с 5,3 млн. долл. США за первое полугодие 2011 года, в основном в связи с увеличенным доходом в результате роста объёмов производства.

Обзие и административные расходы увелиились на 12,8 млн. долл. США, или 81,9%, до 28,5 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года, в основном в связи с увеличением расходом на социальную программу в сумме 11,2 млн. долл. США в первом полугодии 2012 года со 150 тысяч долл. США в первом полугодии 2011 года. Это увеличение было связано с началом строительства 37-километровой алсфальтовой подъездной дороги к месторождению, которую группа согласилась построить в рамках девятой поправки к СРП. См. «*Коммерческая деятельность–Лицензии и разрешения на недропользование–Лицензия и СРП-Поправки к СРП*». Хатраты на завершение дороги достигнут, как ожидается, приблизительно 17 миллионов долл. США, а завершение строительства дороги ожидается в 2013 году. Затраты, связанные со строительствм дороги, значительно выше обычных затрат Группы на социальные программы.

Прочие расходы, способствовавшие увеличению общих и административных расходов, включают в себя увеличение платежей на услуги по менеджменту, увеличение расходов на заработную плату и соответствующие налоговые выплаты и увеличение расходов на обучение.

Расходы на реализацию и транспортировку увеличились на 29,2 млн. долл. США, или 189,1%, до 44,6 милиона долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года, с 15,4 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года. Это было вызвано в основном увеличением расходов на транспортировку в сумме 18,7 млн. долл. США до 31,0 млн. долл. США за первое полугодие 2012 года с 12,3 млн. долл. США за первое полугодие 2011 года. Кроме того, затраты компании на погрузку и хранение увеличились до 10,3 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года с 0,3 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года. Это увеличение затрат было вызвано общим увеличением объёма производства и, в частности, увеличением объёмов выпуска СУГ и конденсата: эти продукты требуют особых условий транспортировки и, следовательно, более высоких затрат.

Затраты на финансирование увеличились на 18,2 млн. долл. США, до 19,0 млн. долл. США за полугодие, завершившееся 30 июня 2012 г., с 0,8 млн. долл. США за полугодие, завершившееся 30 июня 2011 г. Увеличение затрат было вызвано в основном вводом в эксплуатацию установки подготовки газа, что привело к уменьшенной капитализации затрат на выплату процентов за этот период.

Прибыль до уплаты налога на прибыль увеличилась на 73,0 млн. долл. США, или 114,1%, до 137,0 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года, по сравнению с прибылью 64,0 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 г. Более высокая прибыльность была вызвана увеличенным доходом в связи с включением объёма выпуска установки подготовки газа.

Расходы по налогу на прибыль увеличились на 50,4 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года по сравнению с 28,0 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года, что составило увеличение на 79,7%. Увеличение расходов по налогу на прибыль связано с увеличением доходу в первом полугодии 2012 года.

Чистый доход увеличился на 50,6 млн. долл. СШП, или 140,6%, до 86,6 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, с 36,0 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года. Эта более высокая прибыльность была вызвана увеличенным объёмом в связи с расширением производства.

Сопоставление результатов деятельности за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года и 2010 года

В следующей таблице приведены статьи проверенного аудиторами отчёта о совокупном доходе Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года и 2010 года, в долларах США и в процентах дохода.

	Год, завершив. 31 декабря 2011 г.	**% дохода**	**Год, завершив. 31 декабря 2010 г.**	**% дохода**
	(тысячи долларов США)		*(тысячи долларов США)*	
Доход	300 837	100,0	178 159	100,0
Стоимость реализации	(70 805)	23,5	(53 860)	30,2
Валовая прибыль	**230 032**	**76,5**	**124 299**	**69,8**
Общие и административные расходы	(36 405)	12,1	(27 265)	15,3
Расходы на реализацию и транспортировку	(35 395)	11,8	(17 014)	9,5
Убыток от производных финансовых инструментов	—	—	(470)	0,3
Затраты на финансирование	(4717)	1,6	(21 296)	12,0
(Убытки) / прибыль от курсовой разницы, чистые	(389)	0,1	46	0,0
Доход от процентов	336	0,1	239	0,1
Прочие (расходы) / прибыль	(4490)	1,5	2234	1,3
Прибыль до налога на прибыль	**148 972**	**49,5**	**60 773**	**34,1**
Расходы по налогу на прибыль	(67 348)	22,4	(37 873)	21,3
Прибыль за период	**81 624**	**27,1**	**22 900**	**12,9**

Доход увеличился на 122,7 млн. долл. СШП, или 68,9%, до 300,8 млн. долл. США в 2011 году с 178,2 млн. долл. США в 2010 году, в основном в связи с увеличением средней цены на сырую нефть марки Brent на 33,3% и увеличением объёма производства на установке подготовки газа.

В следующей таблице приведены данные о доходе и объёмах реализации за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года и 2010 года:

	Год, завершив. 31 декабря	
	2011	2010
	(тысячи долларов США)	
Объёмы реализации (бнэ)	3 397 815	2 634 553
Средняя цена сырой нефти марки Brent, из которой Жаикмунай исходил при реализации своей сырой нефти (долл. США/барр.)	106,87	80,15
Итого доход	**300 837**	**178 159**

В следующей таблице приведены данные о структуре дохода по продуктам за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года и 2010 года:

	Год, завершив. 31 декабря	
	2011	2010
	(тысячи долларов США)	
Доход:		
Нефть и газовый конденсат	289 947	178 159
Газ и сжиженный углеводородный газ	10,890	—
Итого доход	**300 837**	**178 159**

В следующей таблице приведены данные о структуре дохода по экспорту/импорту за годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года и 2010 года:

	Год, завершив. 31 декабря	
	2011	2010
	(тысячи долларов США)	
Доход:		
Доход от продаж на экспорт	284 548	172 102
Доход от продаж на внутреннем рынке	16 289	6057
Итого доход	**300 837**	**178 159**

Стоимость реализации увеличилась на 16,9 млн. долл. США, или 31,5%, до 70,8 млн. долл. США в 2011 году, с 53,9 млн. долл. США в 2010 году, в основном в связи с увеличением износа и амортизации, ремонта, техобслуживания и других услуг и заработной платы и связанных с ней налогов, в основном в связи с вводом в эксплуатацию установки подготовки газа и началом эксплуатации новых скважин. В расчёте на бнэ стоимость реализации увеличились на 0,39 долл. США, или 1,91%, до 20,83 долл. США в 2011 году с 20,44 долл. США в 2010 году, а стоимость реализации за вычетом амортизации в расчёте на бнэ увеличилась на 0,44 долл. США, или 3,00%, до 15,12 долл. США в 2011 году с 4,68 долл. США в 2010 году.

Износ и амортизация также увеличились на 4,3 млн. долл. США, или 28,1%, до 19,4 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года с 15,2 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, в основном в связи с вводом в эксплуатацию установки подготовки газа и началом эксплуатации новых скважин.

Расходы на ремонт, техобслуживание и прочие услуги увеличились на 9,0 млн. долл. США, или 118,4%, до 16,6 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года, с 7,6 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, в основном в связи с увеличением объёма работ и продукции, связанным с установкой подготовки газа.

Заработная плата и соответствующие налоговые выплаты увеличились на 2,6 млн. долл. США, или 39,3%, до 9,2 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года, с 6,6 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, в основном в связи с увеличением численности персонала, необходимого для эксплуатации установки подготовки газа и увеличением ставок окладов.

Несколько компенсируя увеличение стоимости реализации, произошло уменьшение затрат, связанных с КРС и экологическими сборами. Затраты на КРС уменьшились на 1,9 млн. долл. США или 31,9%, до 4,0 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года с 5,9 млн. долл. США за год, завершившийся в декабре 2010 года, в основном в связи с уменьшением текущего ремонта и техобслуживания эксплуатационных и разведочных скважин, так как работы на действующих скважинах были завершены в 2010 году. Экологические сборы уменьшились на 0,8 млн., или 49,9%, до 0,8 млн. долл. США в 2011 году, с 1,6 млн. долл. США в 2010 году в связи с сжиганием меньшего объёма попутного газа в 2011 году по сравнению с 2010 годом, так как была введена в эксплуатацию первая установки подготовки газа.

Общие и административные расходы увеличились на 9,1 млн. долл. США, или 33,5%, до 36,4 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года, с 27,3 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года в основном в связи с увеличением командировочных расходов и увеличением платежей за услуги по менеджменту (состоящие из выплаты вознаграждения некоторым сотрудникам из числа высшего руководства). См. "*Связанные стороны и сделки со связанными сторонами*". Командировочные расходы увеличились на 3,4 млн. долл. США, или на 467,4%, до 4,1 млн. долл. США в 2011 году с 0,7 млн. долл. США в 2010 году, в основном в связи с увеличением поездок из Западной Европы в Казахстан и обратно. Платежи за услуги по менеджменту увеличились на 3,5 млн. долл. США, или 54,9%, до 9,9 млн. долл. США в 2011 году, с 6,4 млн. долл. США в 2010 году в связи с увеличением расходов на персонал, связанным с вводом в эксплуатацию установки подготовки газа.

Расходы на реализацию и транспортировку увеличились на 18,4 млн. долл. США или 108,0%, до 35,4 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года, с 17,0 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, в основном в результате увеличения на 17,8 млн. долл. США транспортных расходов с 11,8 млн. долл. США в 2010 году до 29,7 млн. долл. США в 2011 году, так как Группа продолжила переход с условий FCA («франко-перевозчик») на условия DAP («поставка на место») и FOB («франко-борт») в результате решения руководства увеличить гибкость в отношении ценообразования на свои продукты для максимального увеличения прибыльности. Объём выпуска СУГ на установке подготовки газа также увеличил транспортные расходы Жаикмуная из-за увеличения объёмов производимого СУГ и более высоких затрат, связанных с необходимыми особыми условиями транспортировки СУГ.

Затраты на финансирование уменьшились на 16,6 млн. долл. США, на 77,9%, до 4,7 млн. за год, завершившийся 31 декабря 2011 года с 21,3 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года в связи с уменьшением расходов на выплату процентов по займу. Расходы на выплату процентов по займу уменьшились на 16,9 млн. долл. США или на 84,7%, до 3,1 млн. в 2011 году, с 19,9 млн. долл. США в 2010 году в связи с капитализацией расходов на выплату процентов и более высокими расходами в 2010 году, связанными с уменьшенной капитализацией затрат на выплату процентов, выплаченных в 2008 и 2009 годах по Синдицированному кредиту.

Прибыль до уплаты налога на прибыль увеличилась на 88,2 млн. долл. США или 145,0%, до 149,0 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года, с 60,8 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, в основном в связи с возросшим доходом по причине ввода в эксплуатацию установки подготовки газа и начала эксплуатации новых скважин.

Расходы по налогу на прибыль увеличились на 29,5 млн. долл. США или 77,8%, до 67,3 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года, с 37,9 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, в основном в связи с более высоким доходом, полученным Группой в 2011 году.

Чистая прибыль увеличилась на 58,7 млн. долл. США или 256,4%, до 81,6 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года, с 22,9 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года по вышеуказанным причинам.

Сопоставление результатов деятельности за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 года и 2009 года

В следующей таблице приведены статьи консолидированного отчёта о совокупном доходе Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 года и 2009 года, в долларах США и в процентах от объёмов реализации сырой нефти.

	Год, завершив. 31 декабря 2010 г.	% дохода	Год, завершив. 31 декабря 2009 г.	% дохода
	(тысячи долларов США)		*(тысячи долларов США)*	
Доход	178 159	100,0	116 033	100,0
Стоимость реализации	(53 860)	30,2	(44 035)	38,0
Валовая прибыль	**124 299**	**69,8**	**71 998**	**62,0**
Общие и административные расходы	(27 265)	15,3	(29 726)	25,6
Расходы на реализацию и транспортировку	(17 014)	9,5	(5692)	4,9
Убыток от производных финансовых инструментов	(470)	0,3	(16 909)	14,6
Затраты на финансирование	(21 296)	12,0	(7801)	6,7
Прибыль/(убытки) от курсовой разницы, чистая	46	0,0	(2184)	1,9
Доход от процентов	239	0,1	60	0,1
Прочая прибыль/(расходы)	2234	1,3	(906)	0,8
Прибыль до налога на прибыль	**60 773**	**34,1**	**8840**	**7,6**
Расходы по налогу на прибыль	(37 873)	21,3	(27 608)	23,8
Прибыль/(убыток) за период	**22 900**	**12,9**	**(18 768)**	**16,2**

Доход увеличился на 62,1 млн. долл. США или на 53,5%, до 178,2 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, с 116,0 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года, в основном в связи с увеличением средних цен на сырую нефть в 2010 году и уменьшением средних транспортных расходов в расчёте на баррель по сравнению с 2009 годом.

В следующей таблице приведены данные о выручке от реализации сырой нефти и объёмах реализации продажи сырой нефти и объёмы продаж за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 года и 2009 года:

	Год, завершив. 31 декабря	
	2010	2009
Реализация сырой нефти (тыс. долл. США)	178 159	116 033
Объемы реализации (включая компенсационную нефть) (барр.)	2 634 553	2 675 505
Средняя цена сырой нефти марки Brent, из которой Жаикмунай исходил при реализации своей сырой нефти (долл. США/барр.)	80,15	62,02

В следующей таблице приведены данные о структуре дохода по экспорту/продажам на внутреннем рынке за годы, завершившиеся 31 декабря 2010 года и 2009 года:

	Год, завершив. 31 декабря	
	2010	2009
	(тысячи долларов США)	
Доход:		
Доход от продаж на экспорт	172 102	109 368
Доход от продаж на внутреннем рынке	6057	6665
Итого доход	**178 159**	**116 033**

Стоимость реализации увеличилась на 9,8 млн. долл. США или 22,3%, до 53,9 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, с 44,0 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года, в основном в связи с увеличением расходов по КРС, роялти и доли Правительства, а также увеличения заработной платы и соответствующих налоговых выплат и расходов на ремонт и техобслуживание. В расчёте на баррель себестоимость реализации увеличилась на 3,99 долл. США или 24,2%, до 20,44 долл. США в 2010 году с 16,46 долл. США в 2009 году, а себестоимость реализации за вычетом амортизации в расчёте на баррель увеличилась на 4,27 долл. США или на 41,0%, до 14,68 долл. США в 2010 году с 10,41 долл. США в 2009 г.

Расходы на КРС увеличились до 5,9 млн. долл. США в 2010 г. с 0,1 млн. долл. США в 2009 г. из-за увеличения объёма буровых работ в 2010 г.

Расходы на уплату роялти увеличились на 3,2 миллиона долл. США или 55,2%, до 8,9 млн. долл. США в 2010 году с 5,7 млн. долл. США в 2009 году в связи с увеличением дохода, в основном за счёт увеличения средней цены на нефть марки Brent на 29,2%.

Затраты на оплату доли Правительства увеличились на 0,6 млн. долл. США или 50,7%, до 1,7 млн. долл. США в 2010 году, с 1,1 млн. долл. США в 2009 году, в основном в связи с увеличением прибыльности Группы в результате более высокой чистой экспортной стоимости, которая способствовала росту валовой выручки от реализации в то время, как расходы Группы в этот же самый период оставались фиксированными. Частично это увеличение компенсировало снижение амортизационных расходов, которые уменьшились на 1,0 миллион долл. США или 6,1%, до 15,2 млн. долл. США в 2010 году с 16,2 млн. долл. США в 2009 году.

Общие и административные расходы уменьшились на 2,5 млн. долл. США или 8,3%, до 27,3 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, с 29,7 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года, в основном в связи с уменьшением расходов на план опциона на акции для сотрудников и платежи за услуги по менеджменту. Расходы на план опциона на акции для сотрудников уменьшились на 3,4 млн. долл. США или 52,7%, до 3,1 млн. долл. США в 2010 году, с 6,5 миллиона долл. США в 2009 году. Кроме того, платежи за услуги по менеджменту составили 6,4 млн. долл. США в 2010 году, уменьшившись на 2,1 млн. долл. США или 25,0%, с 8,6 млн. долл. США в 2009 году. Это уменьшение было частично компенсированы увеличением расходов на профессиональное обслуживание и резервов для уплаты налогов — 0,8 миллиона долл. США и 0,7 млн. долл. США соответственно.

Расходы на продажу и транспортировку нефти увеличились на 11,3 млн. долл.США или 198,9%, до 17,0 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, с 5,7 млн. долл. США в 2009 году, в основном в связи с увеличением на 10,6 млн. долл. США затрат на транспортировку нефти, с 1,3 млн. долл. США в 2009 году до 11,8 млн. долл. США в 2010 году, так как Группа перешла с условий FCA («франко-перевозчик») на условия DAF («поставка до границы») и FOB («франко-борт») в течение года. Руководство подписало эти контракты, что требует от Группы получения большей собственности транспортных расходов за отгрузки нефти с пониманием того, что в долгосрочной перспективе эти условия обеспечивают более высокую прибыльность.

Затраты на финансирование увеличились на 13,5 млн. долл. США или 173,0%, до 21,3 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, с 7,8 миллиона долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года, в основном в связи с капитализированными ранее понесёнными затратами на финансирование, суммы по которым были уплачены в 2008 и 2009 годах по Синдицированному кредиту. 19 октября 2010 года компания Zhaikmunai Finance B.V. выпустила Существующие облигации, при этом средства от облигаций использовались для полной выплаты по Синдицированному кредиту и частично для общекорпоративных целей. Первый купонный платёж был осуществлён 19 апреля 2011 года; однако Группа соответственно накопила расходы по займу.

Убыток по производным финансовым инструментам составил 0,5 миллиона долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года по сравнению с прибылью 16,9 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года. Убыток 0,5 млн. долл. США состоял из справедливой стоимости контрактов на хеджирование по состоянию на 31 декабря 2010 года (в отрицательной сумме 372 тысячи долл. США) за вычетом справедливой стоимости контрактов на хеджирование по состоянию на 31 декабря 2009 года (в положительной сумме 98 тысяч долл. США).

Прибыль/убытки от курсовой разницы составили прибыль 46 тысяч долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года по сравнению с убытком 2,2 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года.

Прибыль до уплаты налога на прибыль увеличилась на 51,9 млн. долл. США или 587,5%, до 60,8 миллиона долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, с 8,8 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года, в основном в связи с возросшими ценами на сырую нефть марки Brent, реализованную в течение года, что было частично компенсировано более высокими затратами на реализацию и финансовыми расходами.

Расходы по налогу на прибыль увеличились на 10,3 млн. долл. США или 37,2%, до 37,9 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, с 27,6 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года, в основном в связи с более высокой прибыльностью, которая была обусловлена более высокими ценами на сырую нефть марки Brent.

Чистая прибыль увеличилась на 41,7 млн. долл. США до чистой прибыли 22,9 млн. за год, завершившийся 31 декабря 2010 года с чистого убытка 18,8 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года по вышеуказанным причинам.

Ликвидность и капитальные ресурсы

Общая часть

В течение рассматриваемого периода основными источниками финансирования Жаикмуная являлись денежные средства от операций и суммы, полученные от продажи Существующих облигаций и предложения ГДР в сентябре 2009 г. Его требования к ликвидности в первую очередь касаются удовлетворения текущих обязательств по обслуживанию долга (по Существующим облигациям) и финансирования капитальных затрат и потребностей в оборотном капитале.

Движение денежных средств

Ниже в таблице представлены данные консолидированного отчёта о движении денежных средств за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года и 2011 года и годы, завершившиеся 31 декабря 2011 года, 2010 года и 2009 года.

	За год, завершившийся 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	
	2011	2010	2009	2012	2011
				(непровер.)	
	(тысячи долларов США)				
Движение денеж. средств (чистая сумма) от операц. деят-сти	132 223	98 955	45 934	158 325	56 071
Чистые денежные средства, исп. в инвестиционной деятельности	(103 681)	(132 189)	(200 673)	(99 931)	(39 085)
Движение денеж. средств от/(исп. в) финан. деятельности	(47 350)	39 710	279 418	(24 448)	(25 016)
Денеж. ср-ва и их эквиваленты на конец периода	125 393	144 201	137 375	159 339	136 171

Движение денежных средств (чистая сумма) от операционной деятельности

Движение денежных средств (чистые суммы), полученных от операционной деятельности составили 158,3 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся в июне 2012 года по сравнению с 56,1 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся в июне 2011 года было в основном связано с:

- прибылью до уплаты налога на прибыль за период на 137,0 млн. долл. США, с поправкой на безналичные начисления по износу и амортизации на 46,2 млн. долл. США и финансовые расходы на 19,0 млн. долл. США;
- Увеличение оборотных средств на 35,4 млн. долл. США объясняется в основном (i) увеличением дебиторской задолженности на 13,9 млн. долл. США, (ii) уменьшением кредиторской задолженности на 8,6 млн. долл. США, (iii) увеличением предоплат на 3,5 млн. долл. США и (iv) уменьшением других краткосрочных обязательств на 2,5 млн. долл. США; и
- выплаченным подоходным налогом 5,8 млн. долл. США.

Чистое движение денежных средств от операционной деятельности составило 132,2 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года, и в основном относилось к:

- прибыли до уплаты налога на прибыль за период на 149,0 млн. долл., скорректированной на безналичные начисления по износу и амортизации на 19,8 млн. долл. США;
- увеличению оборотных средств на 28,9 млн. долл. США, в основном за счёт (i) увеличения предоплат на 6,5 млн. долл. США, (ii) увеличения торговой дебиторской задолженности на 11,0 млн. долл. США, (iii) увеличения ТМЗ на 8,9 млн. долл. США, (iv) уменьшения полученных авансов на 8,5 млн. долл. США и (v) частичной компенсации путём увеличения кредиторской задолженности на 10,5 млн. долл. США; и
- выплаченному подоходному налогу на 13,2 млн. долл. США.

Чистое движение денежных средств от операционной деятельности составило 99,0 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, и в основном относилось к:

- прибыли до уплаты налога на прибыль в размере 60,8 млн. долл. США, с поправкой на (i) безналичные начисления по износу и амортизации в размере 15,7 млн. долл. США, и (ii) сторнированию расходов по опциону на акции в 3,1 млн. долл. США;
- увеличению на 1,9 млн. долл. США оборотных средств, связанному в основном с (i) уменьшением торговой дебиторской задолженности на 12,2 млн. долл. США, (ii) уменьшением торговой кредиторской задолженности на 18,6 млн. долл. США и (iii) уменьшением полученных авансов на 11,7 млн. долл. США; и

- выплаченному налогу на прибыль 1,8 млн. долл. США.

Чистое движение денежных средств от операционной деятельности составило 45,9 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года, и в основном относилось к:

- прибыли до уплаты налога на прибыль на 8,8 млн. долл. США с поправкой (i) на безналичные начисления по износу и амортизации 16,6 млн. долл. США, (ii) на расходы на финансирование в сумме 7,8 млн. долл. США, (iii) на начисление расходов по опциону на акции в сумме 6,5 млн. долл. США, связанных с изменениями в программе опциона по акциям для сотрудников, и (iv) на убыток по контрактам на хеджирование в сумме 16,9 млн. долл. США;
- увеличению на 3,3 млн. долл. США оборотных средств, связанному в первую очередь с (i) увеличением торговой дебиторской задолженности в сумме 12,8 млн. долл. США, торговой кредиторской задолженности в сумме 3,7 млн. долл. США, и по другим текущим обязательствам в сумме 1,2 млн. долл. США, (ii) уменьшением предоплат будущим поставщикам услуг в сумме 5,4 млн. долл. США, и (iii) выплатами Правительству Казахстан по СРП на сумму 1,0 млн. долл. США; и
- выплаченному подоходному налогу на 8,9 млн. долл. США.

Чистые денежные средства, исп. в инвестиционной деятельности

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили 99,9 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, в основном в связи с бурением новых скважин (56,0 млн. долл. США) и капиталовложений в установку подготовки газа (38,7 млн. дол. США).

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили 103,7 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 31 декабря 2011 года, в основном в связи с капиталовложениями в установку подготовки газа (28,4 млн. долл. США) и бурением новых скважин (77,2 млн. долл. США).

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили 132,2 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, и относились, в основном, к бурению новых скважин (69,1 млн. долл. США) и капиталовложениям в установку подготовки газа (52,4 млн. долл. США) и в программу закачки воды (5,5 млн. долл. США).

Чистые денежные средства, использованные в инвестиционной деятельности, составили 200,7 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года, в основном, в связи с капиталовложениями в установку подготовки газа (163.8 млн. долл. США), бурение новых скважин, КРС и выкидные линии (59.0 млн. долл. США), в нефтепровод и железнодорожный терминал (25,3 млн. долл. США), в газопровод (5,1 млн. долл. США) и УПН (3,5 млн. долл. США).

Движение денеж. средств от/(исп. в) финан. деятельности

Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 24,4 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, и были в основном связаны с процентами, выплаченными по Существующим облигациям Группы.

Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности, составили 47,4 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2012 года, и были в основном связаны с процентами, выплаченными по Существующим облигациям Группы.

Чистые денежные средства, полученные от финансовой деятельности, составили 39,7 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, в основном в связи с Синдицированным кредитом, рефинансируемым с помощью большей основной суммы облигаций.

Чистые денежные средства от финансовой деятельности составили 279,4 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года, и были, в основном, связаны с (i) регулированием товарных позиций Группы при хеджировании в марте 2009 года, (ii) поступлениями от выпуска 75 000 000 ГДР, и (iii) платежами, выплаченными по организации Синдицированного кредита.

Задолженность

См. “*Описание значительной задолженности и некоторых финансовых соглашений*”.

Обязательства

Риск ликвидности это риск, заключающийся в том, что Группа встретится с трудностями при привлечении средств для выполнения обязательств, связанных с ее финансовыми обязательствами. Требования ликвидности контролируются на регулярной основе, и руководство обеспечивает наличие достаточных активов для выполнения обязательств по мере их возникновения. Нижеследующая таблица дает в кратком виде сроки

исполнения финансовых обязательств Группы на 31 декабря 2011 года на основании контрактных недисконтированных платежей:

	Год, завершив. 31.12.11					
	По требованию	Менее чем за 3 месяца	3–12 месяцев	1-5 лет	Более 5 лет	Всего
	(тысячи долларов США)					
Заёмные средства[1]	—	11 748	35 502	591 750	—	639 000
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	81 902	—	—	—	—	81 902
Прочие текущие обязательства	1630	—	—	—	—	1630
Доля Правительства Казахстана	—	258	773	4124	15 464	20 619
Всего	**83 532**	**12 006**	**36 275**	**595 874**	**15 464**	**743 151**

(1) Включённая в таблицу информация, касающаяся сроков исполнения финансовых обязательств по заёмным средствам Группы неправильно представлена в проверенной аудиторами консолидированной финансовой отчётностью. Скорректированные данные включены в эту таблицу и дают более низкие ожидаемые денежные расходы, приблизительно 91 млн. долл. США или 10,9%.

Группа имеет контрактные инвестиционные обязательства на 13,5 млн. долл. США по состоянию на 30 июня 2012 года, в основном в отношении работ по разработке нефтяного месторождения Группы.

Капитальные затраты

В годы, завершившиеся в 31 декабря 2011, 2010 и 2008 года, капитальные затраты Жаикмуная составили приблизительно 133,7 млн. долл. США и 157,3 млн. долл. США и 210,6 млн. долл. США соответственно, отражая главным образом затраты на бурение и инфраструктуру, и затраты на разработку по таким пунктам, как нефтепровод, газопровод, установка подготовки нефти и установка подготовки газа. Это составило 44,4%, 88,3% и 181,5% дохода соответственно. Капитальные затраты Жаикмуная в первом полугодии 2012 года составили 124,0 млн. долл. США по сравнению с 45,3 млн. долл. США в первом полугодии 2011 года. Группа реализовала программу капиталовложений на сумму приблизительно 200 млн. долл. США на 2012 год, в которой Жаикмунай заложил затраты в расчёте на скважину приблизительно 10 млн. долл. США для нефтяных скважин и приблизительно 14,0 млн. долл. США для газоконденсатных скважин.

Денежные капитальные затраты Жаикмуная за прошлые рассматриваемые периоды представлены в следующей таблице.

	Капитальные затраты			
	За годы, завершившиеся 31 декабря			За шесть месяцев, завершившихся 30 июня
	2009	2010	2011	2012
	(тысячи долларов США)			
Пункт:				
Бурение	34 100	52 200	77 253	55 975
Нефте- и газопроводы	30 400	5400	896	0
Установка пеодготовки нефти	3500	8 000	2 182	277
Установки подготовки газа	91 300	51 500	28 429	41 459
Прочее[(1)]	51 300	40 200	24 908	26 304
Всего	**210 600**	**157 300**	**133 668**	**124 015**

(1) «Прочее» включает в себя трубопроводы, систему поддержания давления в резервуарах и другие подобные позиции.

Затраты на бурение

Затраты на бурение составили 56,0 млн. долл. США за полугодие до 30 июня 2012 года — по сравнению с 27,6 млн. долл. США за этот же самый период 2011 года в связи с возросшим объёмом буровых работ в первой половине 2012 года.

Новые лицензии

В третьем квартале 2012 года Группа соглашения о покупке для приобретения трёх новых лицензий на месторождениях около Чинарёвского месторождения за общую цену покупки 16 миллионов долл. США. Окончательное решение по этим лицензиям и их получение в настоящее время в ожидании одобрения регулирующих органов. Если Жаикмунай успешно получит лицензии, соответствующая стоимость проведения необходимых оценочных работ составит приблизительно 85 миллионов долл. США. См. раздел "*Коммерческая деятельность — Лицензии и разрешения на недропользование*".

Установки подготовки газа

После успешной реализации первой установки подготовки газа Жаикмунай планирует построить вторую установку подготовки газа. Это будет зависеть от ряда факторов, таких как способность Жаикмуная перевести вероятные запасы в доказанные запасы, конъюнктуры цен на нефть, и денежных средств, создаваемых работой первой установки подготовки газа. По оценкам руководства, строительство второй установки подготовки газа обойдётся приблизительно в 300-400 млн. долл. США. См. "*Факторы риска— Факторы риска, Относящиеся к Деятельности Группы—Уровни добычи углеводородов базируются на Установке подготовки газа, действующей на полную мощность или почти на полной мощности. Если установка подготовки газа не будет работать на полную или почти полную мощность, Группа не сможет достичь своих стратегических производственных задач"* и "*Коммерческая деятельность — Операции — Установка подготовки газа*".

Установки подготовки нефти

В настоящее время ТОО "Жаикмунай" эксплуатирует первую установку подготовки нефти, которая была построена и введена в эксплуатацию в начале 2006 года. Группа планирует завершить вторую установку подготовки нефти в 2014 году для того, чтобы удвоить объём переработки. Общая сумма капитальных затрат на установку подготовки нефти, как ожидается, составит около 40-50 млн. долл. США.

Информация о рыночных рисках

Группа подвергается воздействию различных рыночных рисков в плане рыночной цены сырой нефти и конденсата, валютных курсов, процентных ставок и кредитоспособности контрагентов по сделке, с которыми Жаикмунай предполагает проводить расчеты при нормальных коммерческих условиях.

Риски, связанные с товарной ценой

Риск, связанный с товарной ценой, это риск того, изменения в рыночной цене сырой нефти будут негативно влиять на текущие или будущие доходы Группы. Риск изменения цен на сырьевые товары имеет чрезвычайно важное значение для результатов производственной деятельности Группы с учётом того, что все продажи сырой нефти зависят от этих цен. Ценовой риск чрезвычайно значим для результатов деятельности Группы, учитывая, что все продажи сырой нефти основываются на товарной цене. На цены на нефть влияют такие факторы, как действия ОПЕК, политические события, факторы спроса и предложения. Хотя Группа заключает контракты на хеджирование, они только частично защищают Группу от снижения цен на нефть по сравнению с их текущим уровнем. Группа намерена сохранить ту же политику хеджирования в будущем, которая вызвана требованиями по капитальным затратам и обслуживанию долга.

Риск, связанный с обменным курсом иностранной валюты

Группа подвергается риску в плане иностранной валюты, который связан с заключаемыми сделками, активами и обязательствами, выраженными в валютах, отличных от функциональной валюты ее действующих предприятий, которые с 1 января 2009 года ведут расчеты в долларах США. Эта уязвимость в первую очередь связана со сделками, контрактами и займами, выраженными в тенге. Большая часть денежных средств Группы, а также ее дебиторская задолженность, выражены в долларах США, как и большая часть расходов Группы, выраженных в долларах США, а примерно 20% в тенге. Нет никакого форвардного рынка вперед для тенге, а Группа не использует другие валютные или форвардные контракты, чтобы регулировать эту уязвимость.

Что касается иностранной валюты, Группа получила прибыль в сумме 336 тысяч долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года (по сравнению с убытками в сумме 26 тысяч долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года), убыток в сумме 389 тысяч долл. США за завершившийся 2011 год, прибыль в 46 тысяч долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2010 года, и убыток в сумме 2,2 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 года. Группа не хеджирует этот риск. На дату настоящего Меморандума о предложении все финансирование Группы проводится в долларах США, и в будущем капитальные затраты Группы предполагаются осуществлять в основном в долларах США.

Риски, связанные с процентной ставкой

Риски, связанные с процентной ставкой Группы, главным образом относятся к процентам, получаемым и выплачиваемым по денежным депозитам и займам. В течение рассматриваемого периода имеющиеся у Группы займы приносили проценты (i) по фиксированной процентной ставке по Существующим облигациям, (ii) по фиксированной марже, как указано в Синдицированном кредите, и (iii) по переменной процентной ставке кредитной линии, связанной с лондонской межбанковской ставкой, как указано в Синдицированном кредите.

Кредитный риск

Политика компании Жаикмунай состоит в снижении риска неплатежа по всем покупателем по договору на поставку путём включения требования предоплаты и гарантии в виде аккредитива от международного банка по всем покупкам.

Сделки по забалансовой ведомости

В настоящее время Группа не осуществляет финансовые сделки по забалансовой ведомости.

Последние события

19 октября 2012 года Эмитент выпустил предложение покупки за наличные («**Предложение о приобретении»**) для покупки всех Основных облигаций ТОО «Жаикмунай» с процентной ставкой 10,5% со сроком погашения 2015 г. («**Существующие облигации**»). 2 ноября 2012 г. Эмитент объявил, что Существующие облигации на совокупную основную сумму приблизительно 348 миллионов долл. США выставлены в качестве Предложения о приобретении на 17:00 нью-йоркского времени 1 ноября 2012 года («**Ранняя дата проведения тендера**»), что составляет приблизительно 77% непогашенных Облигаций. Срок действия Предложения о приобретении Существующих облигаций истекает 19 ноября 2012 года. Описание Существующих облигаций см. в "*Описание значительной задолженности и некоторых финансовых соглашений — Существующие облигации*".

В третьем квартале 2012 года Группа соглашения о покупке для приобретения трёх новых лицензий на месторождениях около Чинарёвского месторождения за общую цену покупки 16 миллионов долл. США. Окончательное решение по этим лицензиям и их получение в настоящее время ждёт одобрения регулирующих органов. Как ожидается, оно будет получено к концу 2012 года.

В октябре 2012 года Жаикмунай начал контролируемую двенадцатидневную остановку установки подготовки газа для проведения необходимого технического обслуживания для вывода установки на её полную проектную производительность. Установка подготовки газа работает на полной производственной мощности после успешного завершения после плановой остановки на техническое обслуживание.

В сентябре 2012 г. Совет директоров Генерального партнёра одобрил выплату первоначальных дивидендов по 0,32 долл. США на Долю участия и ГДР владельцам Долей участия и ГДР Zhaikmunai LP, соответствующую распределению наличных на сумму 60,2 млн. долл. США (что равно 20% нераспределённой прибыли на 30 июня 2012 г.). Выплата была осуществлена 2 октября 2012 г. владельцам Долей участия и ГДР, включённым в реестр партнёров и долевого участия по состоянию на конец рабочего дня 1 октября 2012 . Кроме того, Совет Директоров утвердил реализацию текущей политики распределения дохода с намерением ежегодно выплачивать не менее 20 процентов консолидированной чистой прибыли товарищества. Эта политика отражает желание Жаикмуная признать рост и получение денежной прибыли неотъемлемым элементом деятельности предприятия. В будущем политика будет периодически пересматриваться Советом Директоров в соответствии с прохождением Жаикмунаем стратегических этапов.

РЕГИОНАЛЬНЫЙ ОБЗОР НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ

Информация в данном разделе имеет целью дать предоставление общего обзора нефте- и газодобывающих отраслей в Казахстане и в Каспийском регионе. Информация, если не указано иное, взята из документов, с веб-сайтов и других публикаций, выпущенных канцелярией Президента Республики Казахстан, Агентством по статистике Республики Казахстан, Министерством финансов Республики Казахстан, Компетентным органом и из других общедоступных источников.

Некоторые данные по рынкам и конкурентным позициям были получены из правительственных публикаций США и других сторонних источников, в том числе из общедоступных данных Всемирного банка, Отдела экономической информации журнала «Economist», годового Статистического обзора мировой энергетики за 2012 год, а также из казахстанской прессы, публикаций, указов и постановлений Правительства. Что касается представленной статистической информации, такие статистические данные могут быть получены и из других источников, хотя исходные предпосылки и методология, а следовательно, и результативные данные, могут варьироваться от источника к источнику.

Некоторые источники обновляются только периодически. Это означает, что некоторые данные за текущие периоды получить было невозможно, и мы не можем гарантировать вам, что такие данные не пересматривались или не будут впоследствии изменены.

Обзорная часть

Каспийский регион включает в себя территории стран (включая Россию и Иран), которые примыкают к Каспийскому морю. Часть территории Узбекистана также считается частью Каспийского региона из-за своей близости к Каспийскому морю. На сегодняшний день двумя крупными странами-производителями нефти в Каспийском регионе являются Казахстан и Азербайджан. Предполагается, что в ближайшем будущем эти страны будут оставаться лидерами в добыче нефти, наращивая объемы добычи на существующих месторождениях и разрабатывая недавно открытые месторождения. Туркменистан и Узбекистан являются главенствующими производителями газа в Каспийском регионе, но они не добывают значительных объемов сырой нефти, которые были бы сравнимы с показателями добычи в Казахстане и Азербайджане. Кроме того, территории России и Ирана в районе Каспийского моря не являются источником существенной добычи нефти в этих странах. Россия, однако, играет важную роль в регионе, предоставляя транспортный коридор между Каспийским морем и Черным морем.

Нефтегазовая отрасль Казахстана

Инвестиции в нефтегазовую отрасль Казахстана

С 2000 года Казахстан переживает значительный экономический рост. Двумя основными катализаторами этого роста являлись экономические реформы и иностранные инвестиции, большая часть которых была сосредоточена в секторе энергетики. Экспорт сырой нефти значительно вырос с 2000 года, и большая часть нефти из Казахстана в настоящее время поставляется на международные рынки по трубопроводам через территорию России в пункты отгрузки на Черном море. Открытие трубопровода КТК в 2001 году существенно увеличило экспортный потенциал сырой нефти Казахстана.

Международные инвестиции в нефтегазовый сектор в Казахстане осуществляются в форме совместных предприятий, включая национальную нефтяную компанию Казахстана НК КМГ, государственную нефтегазовую компанию, а также в форме соглашений о разделе продукции и концессий на проведение геологоразведки и добычу углеводородов из месторождений. Крупными проектами в Казахстане являются Тенгиз, Карачаганак и Кашаган. ТОО "Тенгизшевройл" ("**ТШО**"), совместное предприятие между ChevronTexaco, ExxonMobil, Lukarco и НК КМГ, занимается разработкой нефтяных месторождений «Тенгиз» и «Королевское» в соответствии с лицензией на добычу, предоставленной в 1993 году. Эта лицензия на добычу первоначально была выдана на 10 лет, но может быть продлена ТШО в общей сложности на 40 лет; она была продлена ТШО в 2003 году до 2013 года. Karachaganak Petroleum Operations ("**КПО**"), которая занимается разработкой месторождения «Карачаганак», работает по окончательному соглашению о разделе продукции, заключенному с Правительством в 1997 году сроком на 40 лет. Консорциум Кашаган, который разрабатывает месторождение «Кашаган», также был создан в 1997 году по соглашению о разделе продукции с Правительством сроком на 40 лет, охватывающим нефтяные запасы Кашаган, Каламкас, Актоты и Кайран. Более подробно об этих и других значительных проектах по разработке нефтяных месторождений в Казахстане см. далее.

В мае 2003 года президент Назарбаев одобрил новую программу развития региона Каспийского моря на период до 2015 года, которая устанавливает, что права на разработку новых морских блоков (или потенциальных нефтяных месторождений) будут выставляться государством (в лице Компетентного органа) на конкурс в период между 2003 и 2010 годами. В соответствии с законодательством Казахстана, Правительство имеет право утвердить конкретный перечень блоков, выставляемых на конкурс, а Компетентный орган отвечает за

проведение конкурсов. НК КМГ имеет обязательную долю не менее 50% во всех проектах, относящихся к новым морским блокам.

В декабре 2004 года были приняты некоторые поправки к прежнему Закону «О недропользовании». Поправки предусматривали, что в случае предполагаемой передачи прав участия по существующим или новым контрактам на недропользование государство имеет приоритетное право покупки таких прав участия на условиях не хуже, чем те, которые были согласованы сторонами предполагаемой передачи. Такое право участия может быть прямым или косвенным, например, посредством продажи акций юридического лица, имеющего права по такому контракту на недропользование.

В августе 2007 года Правительство объявило о своем неодобрении задержки в процессе добычи углеводородов со стороны Кашаганского консорциума. Правительство заявило о том, что консорциум нарушил некоторые положения выданной ему лицензии и природоохранного законодательства, и, в связи с этим, приостановило лицензию оператора на месторождении Кашаган. Соглашение об урегулировании, достигнутое в январе 2008 года, привело к тому, что были пересмотрены условия соглашения о разделе продукции в пользу НК КМГ таким образом, что доля участия НК КМГ удвоилась, а доля участия других участников консорциума уменьшилась. Условия такого соглашения также требовали от других участников консорциума заплатить 5 миллиардов долларов США в пользу НК КМГ до конца концессии в 2041 году. См. раздел "*Факторы риска—Факторы риска, относящиеся к Казахстану—Группа подвержена риску неблагоприятных суверенных действий со стороны Правительства*". Этап I развития Казахстана, известный как Экспериментальная программа, уже реализуется на стадии строительства, и добыча первой нефти ожидается во II квартале 2013 года. 33 ноября 2007 года были приняты поправки в Старый Закон о недрах. Эти поправки наделяли Правительство правом пересматривать условия контрактов на недропользование и в одностороннем порядке расторгать контракты на недропользование в отношении месторождений "стратегического значения". См. "*Нормативное регулирование в Казахстане—- Нормативные требования в отношении прав недропользования* ***в Казахстане*** *— Нормативные требования в отношении* ***прав недропользования***". Прежний Закон «О недропользовании» был заменен на новый Закон «О недропользовании», который был принят 24 июня 2010 года. См. раздел " *Нормативное регулирование в Казахстане—- Нормативные требования в отношении прав недропользования* ***в Казахстане*** *—Новый Закон о недрах*".

Спрос и предложение на нефть

По состоянию на 31 декабря 2011 года Казахстан занимал двенадцатое место в мире по запасам нефти и четырнадцатое место в мире по запасам нефти и газа. Казахстан является вторым по величине производителем нефти (после России) среди бывших советских республик и имеет крупнейшие извлекаемые запасы нефти в Каспийском регионе. Доказанные запасы нефти и газа Казахстана составили 3,9 миллиардов тонн (что составляет 1,8% от доказанных запасов нефти в мире) и 1,9 триллиона кубических метров (что составляет 0,9% от доказанных запасов газа в мире), соответственно, по состоянию на 31 декабря 2011 года.

В период между 2001 годом и 2011 годом добыча нефти в Казахстане выросла в годовом исчислении примерно на 7,5%. Казахстан добыл приблизительно 78,0 млн. тонн нефти и газового конденсата в 2009 году, 79,7 млн. тонн - в 2010 году и 80,1 млн. тонн - в 2011 году, рост составил 0,5% с 2010 года. В течение первого полугодия 2012 года объем промышленной добычи сырой нефти и природного газа уменьшился на 3,7% по сравнению с увеличением на 3,1% за тот же период в 2011 году. Правительство Казахстана заявило, что оно ожидает увеличения добычи нефти и газа до 150 млн тонн в год и 79,4 млрд. кубических метров в год к 2015 году. и 130 млн. тонн в год и 50 млрд. кубических метров в год к 2015 году соответственно. Предполагается, что большая часть этого роста придется на «Тенгиз», «Карачаганак» и «Кашаган».

Азиатско-Тихоокеанский регион был крупнейшим географическим регионом мира по потреблению нефти в 2011 году, на который приходилось около 32,4% мирового потребления. Соединенные Штаты Америки являются крупнейшим потребителем нефти, на которого приходится 20,5% мирового потребления нефти. Европа, вместе с бывшими советскими республиками, представляет крупнейший географический регион мира по потреблению природного газа в 2011 году, на нее приходится 34,1% мирового потребления. Соединенные Штаты Америки, как крупнейшая страна-потребитель природного газа, потребила 21,5% от общего объема мирового потребления газа в 2011 году.

Казахстан имеет три основных нефтеперерабатывающих завода, снабжающих северный регион (в Павлодаре), западный регион (в Атырау) и южный регион (в Шымкенте), с перерабатывающими мощностями 21,0 млн. тонн в год (около 427 000 баррелей в сутки). Все три основных нефтеперерабатывающих завода находятся под единоличным или совместным контролем НК КМГ. Сырая нефть также перерабатывается на мини-НПЗ (частных малых НПЗ).

В 2011 году все заводы совместно переработали в общем около 12,1 млн. тонн нефтепродуктов (приблизительно 3,7 млн. тонн (80 000 баррелей в сутки) в Павлодаре, 3,7 млн. тонн (81 900 баррелей в сутки) в Атырау, 3,5 млн. тонн (77 600 баррелей в сутки) в Шымкенте, и 1,2 млн. тонн (25 600 баррелей в сутки) на мини-НПЗ).

На НПЗ в Павлодаре поставляется главным образом сырая нефть из Западной Сибири; АНПЗ работает исключительно на внутренней нефти из западного региона Казахстана; а НПЗ Шымкент, как правило, использует нефть из южного региона Казахстана. Атырауский НПЗ находится в процессе модернизации, чтобы обеспечить некоторый дополнительный потенциал и чтобы НПЗ мог соответствовать нынешним европейским стандартам по топливу.

Спрос и предложение на газ

Казахстан является нетто-экспортером газа. Увеличение собственного производства газа, как ожидается, произойдет в основном за счет попутного газа с месторождений «Тенгиз», «Карачаганак» и «Кашаган». Большая часть казахстанских запасов газа расположена на западе страны вблизи Каспийского моря, причем примерно 25% доказанных запасов располагаются на Карачаганакском месторождении. Другое важное газовое месторождение, Амангельдинское, расположено на юге страны и в настоящее время разрабатывается "КазТрансГаз", дочерней компанией НК КМГ.

Добыча газа в Казахстане значительно возросла с 1999 года, когда Правительство приняло закон, требовавший, чтобы недропользователи (в первую очередь нефтяные компании) включали проекты по утилизации газа в свои планы развития. В результате, добыча газа в 2000 году достигла 11,5 млрд. кубических метров, самого высокого уровня с момента обретения независимости в 1991 году. Добыча газа увеличилась с 37,4 млрд. кубических метров в 2010 году до 39,5 млрд. кубических метров в 2011 году, увеличение составило 5,6%.

По прогнозам Компетентного органа, Казахстан планирует увеличить добычу газа до 79,4 млрд. кубических метров в год к 2015 году.

Ниже в таблице представлены уровни потребления газа в Казахстане за указанные годы:

Потребление газа				
2007	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**
		(млрд.куб.метров в год)		
8,38	8,06	7,78	8,17	9,23

Транспортировка

Важным аспектом увеличения добычи углеводородов в Казахстане стало развитие транспортной инфраструктуры, поскольку это, в свою очередь, повысило экспортный потенциал Казахстана.

Сырая нефть

Исторически сложилось так, что отсутствие трубопроводов с возможностью доступа на международные рынки препятствовало способности Казахстана использовать свои запасы нефти. В 2011 году Казахстан располагал 20 230 километрами трубопроводов, из которых 7912 использовались для транспортировки нефти. Тремя основными трубопроводами являлись трубопровод Узень – Атырау – Самара (УАС), система Каспийский трубопроводный консорциум (КТК) и трубопровод Казахстан - Китай. Казахстан перекачивал по трубопроводам примерно 193,9 млн. тонн продукции в 2010 году и 214,1 миллионов тонн в 2011 году. Поскольку Казахстан по существу не имеет выхода к морю, трубопроводы для выхода на международные рынки осуществляют транзит через соседние страны. Эксплуатации казахстанских углеводородных ресурсов способствовало развитие инфраструктуры транспортировки углеводородов в регионе.

Трубопровод КТК, который действует с 2001 года, представляет собой основной экспортный маршрут. Он тянется на 1 510 километров от месторождения Тенгиз, проходит по территории России и заканчивается на морском терминале КТК на Черном море вблизи российского порта Новороссийск. Трубопровод КТК является первым магистральным трубопроводом на территории России, не принадлежащим российскому оператору трубопроводов «Транснефти». В 2011 году акционеры КТК начали проект по увеличению пропускной способности трубопровода до 76 миллионов тонн. Он будет реализован в три этапа, последний из которых будет завершён к 2014 году.

в 2008 году около 31,5 млн. тонн сырой нефти было отгружено по трубопроводу КТК.

- в 2009 году около 34,6 млн. тонн сырой нефти было отгружено по трубопроводу КТК, увеличение составило 9.8% по сравнению с 2008 годом.
- в 2010 году около 34,9 млн. тонн сырой нефти было отгружено по трубопроводу КТК, увеличение составило 0,9% по сравнению с 2009 годом.
- в 2011 году около 34,2 млн. тонн сырой нефти было отгружено по трубопроводу КТК, уменьшение составило 2,0% по сравнению с 2010 годом.

Трубопровод УАС перекачивает нефть с месторождений в Атырауской и Мангистауской областях в Россию. Трубопроводная система пролегает на расстояние 1500 км от Узени на юго-западе Казахстана до Атырау, прежде чем пересечь границу России и подсоединиться к российской системе Транснефти в Самаре. В июне 2002 года Казахстан подписал с Россией 15-летнее соглашение на транзит нефти. В рамках данного соглашения Казахстан будет экспортировать не менее 17,5 млн. тонн сырой нефти в год с использованием российской трубопроводной системы. Трубопровод был недавно модернизирован: были добавлены насосные станции и узлы подогрева нефти, и сейчас его пропускная способность составляет около 600 000 баррелей в сутки. До завершения трубопровода КТК Казахстан экспортировал почти все свою нефть через эту систему.

Трубопровод Баку-Тбилиси-Джейхан протяженностью 1767 км доставляет нефть из Баку в Азербайджане на новый морской терминал в турецком порту Джейхан на Средиземном море и является первым трубопроводом прямого маршрута между Каспийским морем и Средиземным морем. Строительство газопровода было завершено в мае 2005 года, и он начал работать в июле 2006 года. Строительство его обошлось примерно в 4 млрд. долл. США. Пропускная способность – 1 млн. баррелей в сутки. Трубопровод в основном предназначен для продукции из месторождений Азери-Чираг-Гюнешли в азербайджанском секторе Каспийского моря, однако с октября 2008 года трубопровод Баку-Тбилиси-Джейхан использовался для транспортировки казахстанской нефти, которая поставлялась танкерами через Каспийское море в Баку. Объем казахстанской нефти, перекачиваемый по трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан, неуклонно растёт с октября 2008 года, когда Казахстан начал использовать маршрут Баку-Тбилиси-Джейхан. По заявлению Госкомстата Азербайджана, данный объем увеличился с 17 400 тонн в октябре 2008 года до 240 200 тонн в феврале 2009 года. В 2009 году нефтепровод Баку-Тбилиси-Джейхан перекачал 1,9 млн. тонн казахстанской нефти, по данным Государственного комитета по статистике Азербайджана. Однако по данным Государственной нефтяной компании Азербайджана, Казахстан прекратил транспортировку казахстанской нефти по трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан в январе 2010 года. Согласно последним заявлениям Министра нефти и газа Казахстана, Казахстан может возобновить транспортировку нефти по трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан, но на разумных коммерческих условиях.

28 мая 2008 года Казахстан ратифицировал Договор между Республикой Казахстан и Азербайджанской Республикой от 16 июня 2006 года по поддержке и содействию транспортировке нефти из Казахстана через Каспийское море и территорию Азербайджанской Республики на международные рынки посредством системы Баку-Тбилиси-Джейхан. В целях содействия экспорту нефти с месторождения Кашаган в течение следующего десятилетия Казахстан в настоящее время разрабатывает Казахстанскую Каспийскую Систему Транспортировки («**ККСТ**»), которая включает в себя строительство 454-мильного наземного трубопровода с пропускной способностью 500 000 баррелей в сутки от Ескене в Западном Казахстане до Курык на Каспийском море вблизи Актау, где должен быть построен новый нефтяной терминал пропускной мощностью 760 000 баррелей. Система также включает в себя создание нового флота танкеров и новые портовые сооружения в Баку (Азербайджан). 14 ноября 2008 года Государственная Нефтяная Компания Азербайджана и НК КМГ подписали соглашение по основным принципам ККСТ. Хотя они еще носят предварительный характер, это первый практический шаг к созданию системы с определенными условиями поставок, тарифов и других вопросов, определяющих транскаспийскую транспортировку нефти. Срок реализации, этапы и пропускная способность системы ККСТ, как ожидается, будут связаны со вторым и третьим этапами развития Казахстана.

Казахстанско-китайский трубопровод включает в себя две секции трубопровода, существовавших в советскую эпоху и три крупных новых секции трубопровода общей длиной около 2800 километров от Атырау в западном Казахстане до Алашанькоу на казахстано-китайской границе. На китайской границе трубопровод соединён с инфраструктурой в провинции Синьцзян-Ганьсу на северо-западе Китая. Трубопровод построен в несколько этапов:

- Первая секция – 449-километровая секция «Кенкияк – Атырау», которая была завершена в 2003 году. Нефть временно транспортируется в западном направлении, что позволяет осуществлять экспорт нефти из района Актобе по трубопроводам КТК и «Атырау – Самара». План состоит в изменении направления транспортировки по этой секции. Это позволит транспортировать нефть, добываемую в Каспийском регионе, по трубопроводу и далее в Китай.
- Секция «Атасу-Алашанькоу» длиной 962 километра начала промышленную транспортировку в июле 2006 года. Трубопровод позволяет экспортировать нефть из Тургайского бассейна на юге Казахстана и России в Китай.
- Укладка секции «Кенкияк – Аральск – Кумкол» длиной 761 километр была завершена в июле 2009 года; промышленная транспортировка по ней началась в октябре 2009 года. Нефть транспортируется по ней с месторождений Кенкияк (Актюбинская область).

Общая пропускная способность трубопровода в Китай составляла 200 000 барр./сут; она увеличилась до 240 000 барр./сут в 2011 году; имеются планы увеличения пропускной способности до 400 000 барр./сут на более позднем этапе (запланировано на 2014 год). Пропускная способность секции «Кенкияк – Атырау» ниже, 120 000 барр./сут, и имеются планы по увеличению пропускной способности этой секции до 180 000 барр./сут и позднее до 240 000 барр./сут.

Сроки изменения направления транспортировки по секции Кенкияк – Атырау не определены, и соответствующее решение будет приниматься на правительственном уровне. Вероятно, это произойдёт, когда будет достигнута достаточная пропускная способность для всех всей продукции с месторождений в районе Кенкияк для экспорта на восток; ожидаемый срок – 2014 год.

В настоящее время рассматриваются и другие трубопроводные маршруты из Казахстана, такие как маршруты через Кавказ в Турцию и маршруты через Иран и Афганистан.

Железнодорожная транспортировка являлась основным экспортным маршрутом для казахстанской нефти до развития трубопроводов УАС и КПК. Железнодорожная инфраструктура остается альтернативным вариантом транспортировки.

Природный газ

Из 20230 километров трубопроводов, имевшихся в Казахстане в 2011 году, 12318 километров использовались для транспортировки газа (в основном это транзитный газ из соседних стран).

Большая часть газопроводов в на западе Казахстана, за исключением газопровода Макат – Атырау – Астрахань, рассчитаны на поставку газа в газопровод «Средняя Азия – Центр». Трубопровод имеет два отвода, которые соединяются в городе Бейнеу на юго-западе Казахстана, перед пересечением российской границы и подсоединением к российской системе трубопроводов. Восточный отвод трубопровода начинается на юго-восточном газовом месторождении Туркменистана, а западный отвод начинается на каспийском побережье Туркменистана. В 2011 году годовая пропускная способность газопровода «Средняя Азия – Центр» составила 60,2 млрд. кубических метров.

Газопровод Бухара – Урал начинается в Узбекистане; он был изначально проложен для поставки газа из Узбекистана на серверо-восток Казахстана и на юго-восточный Урал (Россия). Расход газа, транспортируемого по трубопроводу, меняется, и иногда газ подаётся из России на юг. В 2011 году годовая пропускная способность трубопровода составила 21,6 млрд. кубических метров.

«Бухара-Ташкент-Бишкек-Алматы» - транзитный газопровод, по которому газ подаётся из Узбекистана в главный населённый пункт на юге Казахстана. Между Шымкентом и Алматы трубопровод пересекает территорию Кыргызстана для подачи газа в Бишкек, столицу Кыргызстана. В 2011 году годовая пропускная способность трубопровода составила 2,6 млрд. кубических метров.

Крупные нефтегазовые проекты в Казахстане

ТШО

Совместное предприятие ТШО было создано в 1993 году с целью разработки Тенгизского и Королевского месторождений. Участниками совместного предприятия являются Chevron Overseas Company, ExxonMobil, НК КМГ и LukArco.

Тенгизское месторождение расположено в юго-восточной части Прикаспийского бассейна, на северо-восточной кромке Каспийского моря. Оно было открыто в 1979 году в Атырауской области. Тенгизское месторождение имеет оценочные извлекаемые запасы от 750 млн. тонн (5,5 миллиарда баррелей) до 1 100 млн. тонн (8,1 млрд. баррелей) нефти. В 2004 году на месторождении Тенгиз было добыто 13,7 млн. тонн (276 тысяч баррелей в сутки) нефти по сравнению с 13.6 млн. тонн (274 000 баррелей в сутки) в 2005 году, и 20,0 млн. тонн (403 000 баррелей в сутки) в 2006 году. В конце 2007 года ТШО добывала примерно 300 000 баррелей нефти и 11,2 млн. кубометров газа в сутки. В 2008 году добыча нефти, согласно сообщениям, достигла 17,3 млн. тонн сырой нефти. В октябре 2008 года, когда были завершены закачка сернистого газа и расширение второй Генераторной установки, суточная добыча увеличилась до 540 000 баррелей в сутки. Добыча во втором полугодии 2012 года составила приблизительно 547 950 барр. в сутки. Проект будущего роста – следующее крупное увеличение добычи нефти, цель которого состоит в увеличении добычи нефти приблизительно до 36 миллионов тонн (720 000 барр./сут). Продукция, добываемая на месторождении Тенгиз, транспортируется по трубопроводу КТК, а планируемое увеличение пропускной способности КТК будет дополнительно способствовать ожидаемому увеличению добычи на месторождении Тенгиз в результате Проекта будущего роста. Транспортировка также осуществляется по трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан. А также по железной дороге в Одессу и Феодосию, в Актау, затем далее в Батуми и Кулеви.

Карачаганакский проект

Карачаганакское месторождение является крупным газоконденсатным месторождением, расположенным в северо-западном Казахстане, площадью около 280 квадратных километров. Месторождение было открыто в 1979 году, и разрабатывающий его консорциум является участником соглашения о разделе продукции с Правительством, заключенным сроком на 40 лет. Месторождение разрабатывается КПО, и в консорциум входят

филиалы ENI SpA, BG Group, Chevron, LUKOIL Overseas и КМГ. BG Group, вместе с Eni являются совместными операторами, и каждый из них владеет долей 29,25% в предприятии.

Карачаганакское месторождение являлось основным проектом роста, и оно по-прежнему остаётся основным газовым месторождением Казахстана. В 2011 году на нём добывалось 39% продаваемого Казахстаном газа. Оценочные запасы месторождения изначально составляли 9 млрд. баррелей газового конденсата и 48 триллионов кубических метров газа. В 2011 году общий объем добычи на Карачаганаке составил около 11,0 млн. тонн (около 492 000 баррелей в сутки) нефти и конденсата и 8,0 млн. кубометров газа. Согласно КПО, месторождение обладает запасами около 2,4 миллиарда баррелей концентрата газа и 16 триллионов кубических футов природного газа.

В предыдущие годы почти вся добытая на Карачаганаке нефть перерабатывалась на российских предприятиях, связанных с Оренбургским месторождением, находящимся недалеко от границы. В апреле 2003 года было завершено ответвление от трубопровода на юг, к Атырау, которое соединяет Карачаганакское месторождение с главным экспортным казахстанским трубопроводом, трубопроводом КТК. Новое соединение позволило увеличить экспорт из Карачаганака и сократило зависимость членов консорциума от российских покупателей.

В 2009 году Правительство Казахстана выступило с различными обвинениями в отношении Карачаганакского проекта, в том числе с обвинениями в совершении уголовного преступления и в уклонении от уплаты налогов. Правительство Казахстана предъявило судебные иски к сторонам консорциума КПО, и начались переговоры. В 2011 году было достигнуто соглашение, которое предусматривало передачу 10% доли в консорциуме КПО Правительству Казахстана, и транспортировку дополнительных 2 миллионов тонн в год по трубопроводу КТК. Передача 10% доли состоялась в июне 2012 года. Ожидается, что это активизирует обсуждения между партнёрами по консорциуму и правительством Казахстана о третьем этапе проекта разработки Карачаганака.

Северокаспийский проект

Кашаганское месторождение находится у северного побережья Каспийского моря, недалеко от города Атырау. В 1997 году консорциум компаний подписал 40-летнее соглашение о разделе продукции, охватывающее пять структур, а именно: Кашаган, Каламкас, Актоты, Кайран и Кашаган СВ. Структуры состоят из 11 морских блоков и занимают площадь 6000 квадратных километров. В июне 2000 года, в результате бурения и испытания скважин на Восточном Кашагане-1, было объявлено об открытии одного из крупнейших месторождений нефти и газа за последние 30 лет. Месторождение в настоящее время находится в процессе разработки, и продукция из него, как ожидается, будет отправляться по трубопроводу КТК. Проект является собственностью консорциума North Caspian Operating Company (NCOC), который включает в себя ENI SpA, ExxonMobil Corporation, Shell, Total S.A., ConocoPhillips Company, INPEX Corporation и НК КМГ. Консорциум North Caspian Operating Company BV (NCOC) является оператором с 23 января 2009 года. Выполнение операций делегировано NCOC четырём компаниям-агентам (Agip KCO, Shell Development Kashagan B.V. (SDK), ExxonMobil Kazakhstan Inc., КМГ и Shell), которые несут ответственность за управление проектом на разных этапах. В августе 2007 года лицензия, предоставленная консорциуму, была приостановлена Правительством якобы за нарушение казахстанских экологических норм. Соглашение об урегулировании, достигнутое в январе 2008 года, привело к тому, что были пересмотрены условия соглашения о разделе продукции в пользу НК КМГ таким образом, что доля участия НК КМГ удвоилась, а доля участия других участников консорциума уменьшилась. В соответствии с соглашением об урегулировании, от остальных членов консорциума требовалась уплата 5,0 млрд. долл. США в пользу НК КМГ до конца концессии в 2041 году. Бюджет на разработку нефтяного месторождения Кашаган на шельфе Каспийского моря в 2010 году был сокращён на 3 млрд. долл. США. См. "*Факторы риска—Факторы риска, связанные с нефтегазовой промышленностью—Группа обязана соблюдать природоохранное законодательство и не может гарантировать того, что она сможет выполнять эти требования в будущем*".

В мае 2012 года партнёры NCOC и Орган по СРП Казахстана достигли соглашения о поправке в план развития Казахстана и бюджет, которая была необходима для обновления графика проекта развития и оценок капиталовложений. Партнёры NCOC также согласились на коммерческую схему для заключения контракта доли природного газа, добываемого в Казахстане, на поставку на внутренний рынок. Согласно планам. промышленная добыча начнётся в первом полугодии 2013 года.

Преимущественные права государства

Новый Закон «О недропользовании» содержит положение о приоритетном праве государства в связи с любой передачей права пользования недрами и / или передачей акций, долей, ценных бумаг, подтверждающих право собственности на акции или ценные бумаги, конвертируемые в акции юридического лица, прямо или косвенно контролирующего другое лицо с правами на недропользование. На практике это означает неотъемлемую роль государства при вступлении операторов в казахстанскую нефтегазовую отрасль и при выходе из нее. См. "*Нормативное регулирование в Казахстане—- Нормативные требования в отношении прав недропользования* ***в Казахстане*** *— Нормативные требования в отношении* ***прав недропользования***".

КОММЕРЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Обзорная часть

Zhaikmunai LP является косвенной холдинговой компанией Жаикмуная, независимого нефтегазового предприятия, которое в настоящее время занимается разведкой, добычей и продажей продуктов нефте- и газопереработки на северо-западе Казахстана. Месторождением и лицензионным участком Жаикмуная является Чинарёвское месторождение, расположенное в северной части богатого нефтью Прикаспийского бассейна, одного из крупнейших нефтедобывающих регионов в Центральной Азии.

Чинарёвское месторождение, площадь которого составляет приблизительно 274 кв.км., расположено в Западно-Казахстанской области, недалеко от границы между Казахстаном и Россией и недалеко от основных международных железнодорожных линий, а также поблизости от нескольких магистральных нефте- и газопроводов. Чинарёвское месторождение является основным принадлежащим Жаикмунаю источником добычи. По оценкам руководства, проведенным на основе данных, включенных в Отчет Ryder Scott 2012 года, по состоянию на 1 января 2012 года расчетный объем суммарных доказанных и вероятных запасов углеводородов на Чинарёвском месторождении составил 521,6 млн. бнэ, из которых 201,9 млн. барр. составляла сырая нефть и конденсат, 79,3 млн. барр. – СУГ, и 240,4 млн. бнэ - товарный газ. Также по оценкам руководства, проведенным на основе данных Отчета Ryder Scott за 2009 года, объем возможных запасов углеводородов на Чинарёвском месторождении составляет приблизительно 556,3 млн. бнэ.

Производственные объекты Жаикмуная располагаются на Чинарёвском месторождении и по состоянию на 30 июня 2012 года состояли из установки подготовки нефти с мощностью 400 000 тонн сырой нефти в год, многочисленных линий по сбору и транспортировке нефти, включая нефтепровод с месторождения до железнодорожного нефтяного терминала в Ростошах недалеко от Уральска, 17-километровый газопровод с месторождения до трубопровода Оренбург-Новопсков, действующую на газе систему производства электроэнергии, складские помещения и вахтовый поселок для работников и установку подготовки газа.

Установка подготовки газа была выведена на полную производственную мощность в 2011 году и позволила Жаикмунаю производить товарный жидкий конденсат (продукт более легкий, чем сырая нефть марки Brent) из газоконденсатного потока. Установка подготовки газа позволила Жаикмунаю увеличить суточную добычу сырой нефти, производство стабилизированного конденсата, сухого газа и СУГ со среднесуточного объёма производства 9741 барр. н.э./сут. За шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2011 года до среднесуточного объёма производства 35298 барр. н.э./сут. За шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года.

По состоянию на 30 июня 2012 года у Жаикмуная было 44 разведочных, оценочных и добывающих скважины, из которых 23 являются эксплуатационными, на одной скважине идут работы по испытанию, три скважины отведены под закачку воды и пять скважин находятся в бурении и КРС.

За три года, истекших 31 декабря 2011 года и шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, объём произведённых Группой вложений в бурение и объекты обустройства месторождения составил приблизительно 576,4 млн. долл. США. Общие капитальные расходы за шесть месяцев, истекших 30 июня 2012 года, составили 100,1 млн. долл. США, увеличившись на 155,4% с 39,2 млн. долл. США за шесть месяцев, истекших 30 июня 2011 года в связи с увеличением расходов на бурение и первую установку подготовки газа. Общие капитальные расходы за полный год, завершившийся 31 декабря 2011 года, составили 104,9 млн. долл. СШПА, уменьшившись на 21,5% со 132,4 млн. долл. США за полный год, завершившийся 31 декабря 2010 года, каковая сумма, в свою очередь, на 34,0 % меньше 200,7 млн. долл. США по состоянию на 31 декабря 2009 года.

Жаикмунай увеличил добычу углеводородов с приблизительно 7442 барр. н.э./сут за год, завершившийся 31 декабря 2009 года до приблизительно 13158 барр. н.э./сут за год, завершившийся 31 декабря 2011 года в соответствии с оценками руководства на основе отчётов о запасах, подготовленных компанией, относительно сохранив свой расчётный объём суммарных доказанных и вероятных запасов углеводородов — с приблизительно 527 миллионов барр. н.э. на 1 июля 2009 года до приблизительно 522 миллионов барр. н.э. на 1 января 2012 года.

В мае 1997 года Жаикмунаю были предоставлены лицензии на разведку и добычу в отношении Чинарёвского месторождения, в которые первоначально входило все Чинарёвское месторождение. В декабре 2008 года Жаикмунай получил продление своей лицензии на добычу. Новая лицензия на добычу действительна до 2033 года для всех горизонтов (кроме северо-восточной турнейской залежи, на которую лицензия на добычу действительна до 2031 года) и нефте- или газоконденсатных залежей и охватывает 185 квадратных километров лицензионного участка. Лицензия на добычу распространяется почти на все доказанные, вероятные и возможные запасы, указанные в отчёте компании Ryder Scott. Жаикмунай подал заявление на продление разрешения на разведку и ожидает предоставление разрешения ещё на 18 месяцев после подписания нового дополнительного соглашения СРП (описано ниже).

За октябрь 1997 г. Жаикмунай заключил с Правительством СРП, в которое впоследствии были девять раз внесены изменения и дополнения. См. «*Коммерческая деятельность–Лицензии и разрешения на недропользование–Лицензия и СРП*». СРП устанавливает параметры для разведки и разработки Чинарёвского месторождения, а также платежи, раздел прибыли, полученной от реализации добытой нефти, и налоговые обязательства, выплачиваемые Правительству. На сегодняшний день Жаикмунай выполнил все свои обязательства по капитальным вложениям в рамках СРП.

Жаикмунай начал пробную добычу сырой нефти в октябре 2000 года и начал промышленную добычу 1 января 2007 года. В соответствии с СРП, Жаикмунай договорился продавать 15% своей сырой нефти на внутреннем рынке, а остаток сырой нефти – на экспортном рынке.

До 2011 года все доходы Жаикмуная возникали за счёт продажи сырой нефти. В 2011 году Жаикмунай начал продавать продукты, полученные на установке подготовки газа. В соответствии со стандартами МСФО, признание дохода от продуктов, полученных на установке подготовки газа, началось 1 ноября 2011 года, и 2011 год был первым периодом, включавшим продукцию, выпускаемую установкой подготовки газа.

Теперь, когда ввод в действие первой установки подготовки газа успешно завершён, и её работа зависит от дальнейших успешных результатов перевода запасов из категории вероятных в категорию доказанных, Жаикмунай рассматривает возможность строительства второй установки подготовки газа. По оценкам руководства, строительство второй установки обойдётся приблизительно в 300-400 млн. долл. США. Базовая конструкция второй установки подготовки газа утверждена местными властями; принятие окончательного решения по второй установке подготовки газа ожидается ближе к концу 2012 года.

Сильные стороны

Мы полагаем, что основными сильными сторонами Группы являются:

- *Прочная база запасов*

  По оценкам руководства, основанным на Отчете Ryder Scott 2012 года, по состоянию на 1 января 2012 года прогнозируемый объем суммарных доказанных и вероятных запасов углеводородов на Чинарёвском месторождении составлял 521,6 млн. барр. н.э. Указанные оценочные запасы включают доказанные запасы сырой нефти и газового конденсата в объеме 64,3 млн. барр. и 137,6 барр. вероятных запасов сырой нефти и газового конденсата, наряду с 79,1 млн. барр. н.э. доказанных запасов газа и 161,2 млн. барр. н.э. вероятных запасов газа, а также 25,7 млн. барр. н.э. доказанных запасов СУГ и 53,7 млн. барр. вероятных запасов СУГ.

- *Благоприятный баланс и генерирование денежного потока*

  Группа выработала доказавшую свою эффективность модель ведения бизнеса и продолжает демонстрировать стабильный доход и генерирование значительного денежного потока. После начала эксплуатации Группа существенно увеличила свой доход благодаря увеличению операций путём геологоразведочных работ и расширения ассортимента продукции. Потенциал генерирования денежных потоков Группы обеспечивается следующими факторами: (1) рост добычи и экономия за счёт масштаба производства, (2) модернизация инфраструктуры и соответствующее снижение эксплуатационных расходов и (3) привлекательный фискальный режим. EBITDA группы в расчёте на баррель за шесть месяцев, истекших 30 июня 2012 г., составил 35 долл. США/барр. н.э. Улучшение производственной деятельности позволило Группе достичь устойчивого органического роста со значительным коэффициентом окупаемости капиталовложений.

- *Возможность улучшения за счёт разработки существующих возможных запасов*

  По оценкам руководства, основанным на Отчете Ryder Scott 2009 года, на Чинарёвском месторождении возможные запасы углеводородов составляют 556,3 млн. барр. н.э. В соответствии с прогнозами руководства на основе данных, включённых в отчёты о запасах, подготовленные компанией Ryder Scott, с 1 января 2004 года, Жаикмунай увеличил свои доказанные запасы углеводородов с 28 миллионов бнэ до 169,1 млн. бнэ на 1 января 2012 года. Основное внимание Жаикмунай уделяет переводу вероятных запасов в доказанные запасы. Жаикмунай подал заявление на продление разрешения на разведку и ожидает предоставление продления ещё на 18 месяцев с даты подписания нового дополнительного соглашения СРП. Кроме того, в третьем квартале 2012 года Группа соглашения о покупке для приобретения трёх новых лицензий на месторождениях около Чинарёвского месторождения за общую цену покупки 16 миллионов долл. США. Окончательное решение по этим лицензиям и их получение в настоящее время в ожидании одобрения регулирующих органов. Если Жаикмунай успешно получит лицензии, соответствующая стоимость проведения необходимых оценочных работ составит приблизительно 85 миллионов долл. США.

- *Хороший опыт наращивания добычи на Чинарёвском месторождении*

  У Жаикмуная имеется большой опыт успешной разведки и добычи на Лицензионном участке. Проведенный персоналом Жаикмуная конструктивный анализ данных 3-D сейсморазведки,

охватывающей все Чинарёвское месторождение, позволил Жаикмунаю эффективно расположить свои скважины. Кроме того, руководство решило проблему разработки запасов в бийско-афонинских горизонтах, которые расположены в вертикально и горизонтально фрагментированных сегментах, которые потребовали использования передовых методов бурения, включая глубокие скважины (глубиной приблизительно 5000-5500 метров), кустовые скважины и горизонтальное бурение (до 1 000 метров). Кроме того, добыча углеводородов увеличилась со среднего объёма 40036 бнэ/сут в июле 2012 г. Увеличившись на 204,3% по сравнению со средним объёмом 13158 бнэ/сут в 2011 г., в основном в результате продолжающегося наращивания мощности первой установки подготовки газа. За шесть месяцев, истекших 30 июня 2012 г., Жаикмунай произвёл 2,7 млн. бнэ сырой нефти и конденсата, 0,5 млн. СУГ и 3,2 млн. бнэ сухого газа. По оценкам руководства, основанным на уровне добычи как из доказанных запасов, так и из вероятных, о которых говорится в Отчете Ryder Scott 2012 года, ежегодная добыча сырой нефти, конденсата, СУГ и газа, как ожидается, достигнет 132000 бнэ/сут к 2016 году.

- *Сырая нефть высокого качества*

  Сырая нефть, добываемая Жаикмунаем, является высококачественной «сладкой» нефтью со средней плотностью по API от 40°-$41{,}5^{o}$ и низким содержанием серы около 0,4%. Высокое качество добываемой им сырой нефти позволяет Жаикмунаю продавать свою сырую нефть с меньшими скидками по отношению к сырой нефти марки Brent, по сравнению с другими нефтепроизводителями в регионе.

- *Выгодное расположение для доступа к экспортной инфраструктуре*

  Производственные мощности Жаикмуная расположены в Западном Казахстане, примерно в 10 километрах от границы с Россией, что сокращает общее транспортное расстояние от мест проведения работ Группы до конечных покупателей ее нефти на европейских рынках. Кроме того, места проведения работ Жаикмуная располагаются недалеко от различных транспортных маршрутов, в 17 км от газопровода Оренбург-Новопсков и менее чем в 100 километрах от железнодорожного сообщения и нефтепровода Атырау-Самара. Нефтепровод Жаикмуная от его месторождения до его железнодорожного терминала в Ростошах вблизи Уральска дает Жаикмунаю прямой доступ к железнодорожному терминалу и возможность прямого подключения к экспортному трубопроводу на Самару, который пересекает трубопровод Жаикмуная. Местоположение Жаикмуная обеспечивает сокращенные транспортные расстояния и гибкий доступ к транспортным линиям, и каждый из таких факторов выгоден Жаикмунаю по причине сокращения транспортных расходов.

- *Стабильные условия по СРП и прочные связи с регулирующими органами и властями*

  В настоящее время Жаикмунай получает выгоду от относительно стабильного уровня налогового бремени и выплат роялти по СРП, поскольку условия СРП в силу наличия так называемой «дедушкиной оговорки» остаются неизменными с момента его подписания в 1997 году. Как таковые, условия СРП позволяют Жаикмунаю с достаточной степенью уверенности оценить долю Правительства в доходах от добычи (хотя Правительство может ограничить или внести дополнения и изменения в такую «дедушкину оговорку» - см. раздел "Факторы риска – *Факторы риска, относящиеся к Казахстану - Группа подвержена риску неблагоприятных суверенных действий со стороны Правительства*"). Подоходный налог с роялти при добыче находится в пределах 3% - 7% на сырую нефть и в пределах 4% - 9% на газ, в зависимости от уровня добычи. Доля Правительства в добыче изменяется от 10% до 40%, в зависимости от уровня производства. Однако такая доля относится к той части добычи, которая называется "прибыльная нефть" и представляет собой объем нефти, добыча которой обеспечивает получение дохода в размере, превышающем допустимые расходы (ограничена 90% от добычи углеводородов или эквивалентной суммой в денежном выражении), тем самым позволяя возмещать капитальные расходы, понесенные Группой в связи с ее нефтяными операциями. Группа регулярно ведёт с регулирующими органами обсуждения условий СРП и вопросов, которые влияют на деятельность Группы.

- *Сильная и очень опытная управленческая команда*

  Группа выигрывает, имея руководство со значительным опытом работы в нефтегазовом секторе вообще и в Казахстане в частности. Наш Главный исполнительный директор имеет более чем 29-летний опыт работы в нефтегазовой промышленности, в том числе около 11 лет работы на развивающихся рынках для группы "Gaz de France". Кроме того, Жаикмунай ввел в ключевые департаменты, в том числе в департаменты геологии, бурения, производства и проектирования, опытных руководителей высокого ранга, каждый из которых имеет в среднем 22-летний стаж работы в нефтегазовой промышленности.

Стратегия деятельности

Группа намерена продолжать эксплуатировать Жаикмунай как компанию, занимающуюся разведкой и добычей нефти и газа, в центре внимания которой находится освоение Чинарёвского месторождения и близлежащих

регионов. Целью Группы является осуществление в максимальной степени перевода ее существующих вероятных запасов в доказанные, а возможных запасов - в вероятные, а также увеличение потенциала добычи в долгосрочной перспективе. Для достижения этих целей Группа реализует следующие стратегии:

- *Расширение и повышение качества базы запасов*

  Предполагается, что увеличение масштабов бурения и усовершенствование методов добычи нефти дадут возможность Группе перевести вероятные и возможные запасы в доказанные и вероятные. Используя существующее трехмерное сейсмическое картирование Чинарёвского месторождения и близлежащих регионов и свое понимание геологических особенностей Лицензионного участка, Жаикмунай планирует продолжить эффективное размещение скважин с тем, чтобы повысить возможность перевода возможных запасов в вероятные, а вероятных запасов - в доказанные. Кроме того, значительный разведочный потенциал имеют расположенные на Чинарёвском месторождении пласты-коллекторы, которые Группа планирует изучить, чтобы увеличить свою базу запасов. В соответствии с отчётом Ryder Scott 2012 года, доказанные запасы возросли на 17,4% в 2011году до 169,1 млн. бнэ, а доказанные плюс вероятные запасы остались на уровне более 500 миллионов бнэ. Основное внимание Группы в 2010 и 2011 годах уделялось эксплуатационному бурению для обеспечения сырьём новой установки подготовки газа, однако Группа намеревается возобновить оценочное и поисково-разведочное бурение во второй половине 2012 года и в 2013 году и собирается сосредоточиться на переводе вероятных запасов в доказанные запасы.

- *Дальнейшее увеличение добычи жидких углеводородов*

  Группа намерена увеличить ежегодную добычу сырой нефти, конденсата и СУГ Жаикмуная, которая, согласно отчёту Ryder Scott 2012 года, предположительно, достигнет максимума в 2016 году и в среднем составит около 75100 бнэ в сутки, или 57% суммарной добычи (при этом остальные 47% будет составлять добыча газа) по сравнению со средним уровнем 17519 бнэ/сут жидких углеводородов, добытых в первой половине 2012 года, что составило 49,6% суммарной добычи. Жидкие углеводороды более прибыльны для Группы, чем сухой газ. Рост добычи жидких углеводородов, как ожидается, будет достигнут за счёт увеличения числа скважин, пробуренных в год, и совершенствования методов добычи нефти, а также за счёт завершения второй установки подготовки газа. Например, планы Жаикмуная пробурить девять добывающих скважин и две оценочные скважины в 2012 году и бурить в среднем 13 скважин в год с 2013 по 2015 год. Кроме того, завершение строительства первой установки подготовки газа в 2011 году также позволило Группе удвоить добычу жидких углеводородов за последние двенадцать месяцев. В сочетании с усовершенствованиями технического проекта завершение строительства второй установки подготовки газа дополнительно позволит Группе увеличить общий процент жидких углеводородов по сравнению с сухим газом. Это должно оказать положительное влияние на доходы и прибыльность Группы.

- *Реализация надёжного управления капиталом и целевых капиталовложений*

  Группа реализует долгосрочную программу повышения эффективности операций, в частности, добычи, путём использования новых технологий, процессов и процедур, а также проектов реабилитации для продления срока эксплуатации нефте- и газодобывающих объектов. Кроме того, Группа активно ищет способы оптимизации своей внутренней функциональной и стоимостной структуры, сосредоточения на существующей стратегии буровых и поисково-разведочных работ и оптимизации своих капитальных расходов и инвестиционной программы в соответствии с её изменившимися целями и инфраструктурными потребностями. Группа также поставила цель обеспечить дополнительную экономию в её потоке денежной наличности для будущих инициатив развития и повысить производительность в долгосрочной перспективе для закрепления финансового положения.

- *Монетизация газовых запасов*

  Хотя стратегия Группы в основном связана с максимальным увеличением добычи жидких углеводородов, значительную часть её запасов составляет газ. Для того, чтобы перевести эти запасы в денежную форму, Группа построила первую установку подготовки газа и реализовала связанные с ней проекты. Передача установки подготовки газа от АО «НГСК КазСтройСервис» («**КСС**») состоялась в декабре 2011 года. По оценкам руководства, основанным на уровне добычи как из доказанных, так и вероятных запасов, как указано в отчёте Ryder Scott 2012 года, ежегодная добыча жирного газа достигнет своего максимума в 2015 году, составив 4,1 млрд. куб. метров.

История

Zhaikmunai LP было создано в августе 2007 года как ограниченное партнерство, находящееся на острове Мэн. Жаикмунай было зарегистрировано 20 марта 1997 года как казахстанское товарищество с ограниченной ответственностью и получило лицензию от АО «Конденсат», которому Лицензия была предоставлена в январе 1996 года. Жаикмунай заключил СРП в октябре 1997 года.

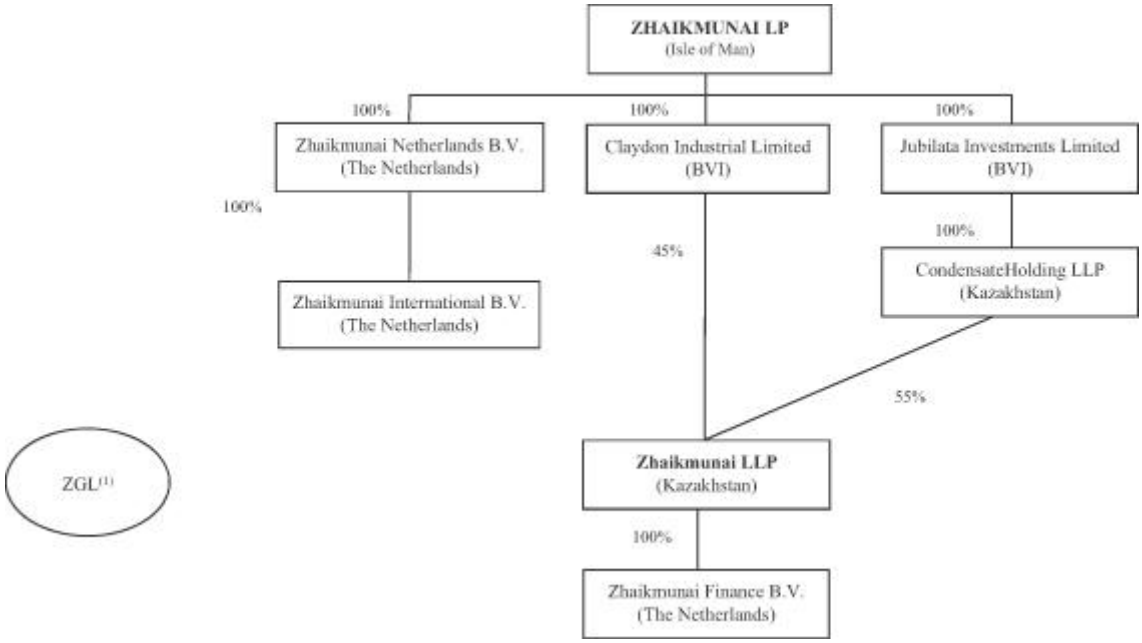
В сентябре 2004 года компания Thyler Holdings Limited приобрела 100% акций компании Scoulton Holdings Limited (“**Scoulton**”), которая, в свою очередь, косвенно владела 100% долей участия в уставном капитале Жаикмуная. В связи с включением ГДР в официальный котировальный список Управления Великобритании по финансовым услугам в 2008 году, Scoulton провела внутригрупповую реорганизацию в марте 2008 года, в результате которой Zhaikmunai LP стало косвенным владеть акционером Жаикмуная. Кроме того, компания Жаикмунай Групп Лимитед (“**ZGL**”) стала Генеральным партнёром Zhaikmunai LP. Описание ZGL в качестве Генерального партнёра изложено в разделе “*Управление и принципы корпоративного управления*”.

В октябре 2012 года компания Thyler Holdings B.V., которая находится под общим управлением с компанией Claremont, приобрела100% ZGL и приняла на себя все обязательства Thyler Holdings Limited в соответствии с Соглашением о взаимоотношениях.

Корпоративная структура

Zhaikmunai LP является ограниченным партнерством, долями участия в капитале которого являются Доли участия, представляющие собой долевое право в отношении всех долей участия партнеров в капитале Zhaikmunai LP и доли участия генерального партнера, принадлежащей ZGL. Владельцы Долей участия - партнёры с ограниченной ответственностью Zhaikmunai LP, владеющие 188 182 958 миллионов Долей участия, из которых 188 182 948 принадлежат банку The Bank of New York Mellon в его функции депозитария для владельцев ГДР, но который не имеет бенефициарного интереса в этих Долях участия. Управление компанией Zhaikmunai LP осуществляет Генеральный партнёр, ZGL. См. "*Основные владельцы долей участия в капитале партнерства с ограниченной ответственностью и ГДР—Собственники Zhaikmunai L.P.*”

На следующем графике представлена в упрощённом виде корпоративная структура компании Zhaikmunai LP и её дочерних компаний на дату настоящего Меморандума о предложении. График не вводит в действие Замену (см. “*Сводка — Замена*”).

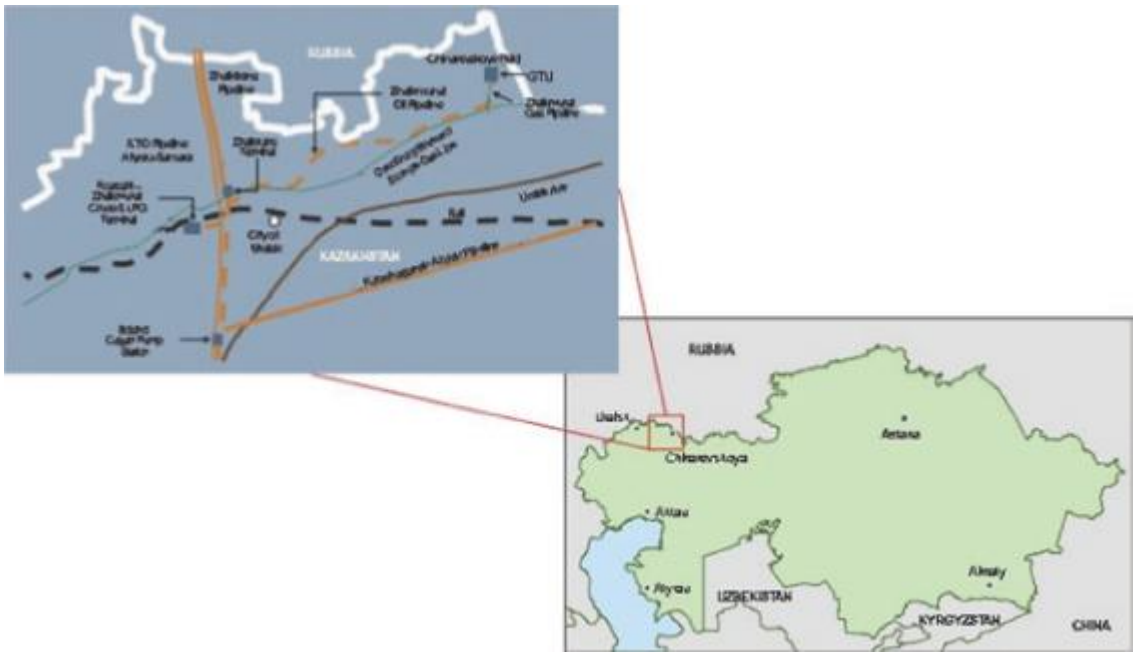


(1) ZGL является Генеральным Партнёром Zhaikmunai LP.

Деятельность

Жаикмунай осуществляет свою деятельность на Чинарёвском месторождении. В августе 2012 г. Группа решила расширить свою деятельность и договорилась, при условии разрешений от правительства, получить права недропользования на три новые нефтяные и газовые месторождения в Казахстане, расположенные приблизительно в 90 километрах от Чинарёвского месторождения. В настоящее время Компания вырабатывает оптимальную программу оценки и разработки месторождений. См. “*Факторы риска—Факторы риска, относящиеся к коммерческой деятельности Группы— У Группы есть только права на разведку и добычу нефти и газа в пределах Чинарёвского месторождения, и такое право является единственным источником доходов Группы*”.

На следующей карте показано местоположение Чинарёвского месторождения:



Чинарёвское месторождение

История деятельности

Добыча нефти и газа на Чинарёвском месторождении началась в советское время с девяти буровых скважин. Углеводороды были обнаружены в пластах бийско-афонинского горизонта в 1991 году. В 1992 году была открыта турнейская залежь. В 1997 году Жаикмунаю была выдана Лицензия, он заключил СРП и начал разведочные работы на Чинарёвском месторождении. Из скважин, пробуренных в советское время, три были восстановлены в период между 2000 и 2002 гг. В 2003 году Жаикмунай открыл залежь в живетском ярусе, а в 2004 году была успешно испытана нижнепермская залежь. В июле 2006 года была завершена Установка подготовки нефти. В 2007 году было открыто месторождение нефти в башкирском пласте. В мае 2008 года было объявлено о коммерческих перспективах нефтегазоконденсатных залежей в пластах муллинских, ардатовских, фаменских и бийско-афонинских ярусов. Также были сделаны новые открытия на южном и западном участке турнейского горизонта.

В 2004 году в Жаикмунае было назначено новое руководство, которое ввело стратегию по увеличению буровых работ и улучшению инфраструктуры, а также сосредоточило внимание на повышении уровня запасов. В том же году Жаикмунай привлек компанию Ryder Scott для проведения независимой оценки запасов на Лицензионном участке в соответствии со стандартами PRMS. По оценке руководства на основе данных, включенных в Отчет Ryder Scott о запасах 2004 года, объемы доказанных запасов Жаикмуная составили около 28 млн. бнэ. Первые разведочные работы Жаикмуная, проводимые с 2004 по 2006 гг., касались турнейского горизонта. В результате увеличившихся объемов бурения и уточнения геологических данных, по оценке руководства на 1 января 2012 года, основанной на данных Отчётов Ryder Scott, объемы доказанных запасов Жаикмуная увеличились на 483% до 169,1 млн. бнэ, а вероятные запасы - на 107% до 352 млн. бнэ (в сравнении с 2004 годом). Производство углеводородов возросло со среднего значения 2400 бнэ/сут в 2004 году до среднего значения 13158 бнэ/сут в 2011 году. Согласно Отчёту Ryder Scott 2012 года, по состоянию на 1 января 2012 года, Прогнозируемый валовой объём доказанных и вероятных запасов углеводородов на Чинарёвском месторождении составлял 521,6 млн. бнэ.

После успешной пробной добычи из Турнейского горизонта на этапе разведки по Лицензии с 1 января 2007 года Жаикмунай начал осуществлять коммерческую добычу сырой нефти из этой залежи. Жаикмунай получил Разрешение на добычу в отношении месторождений муллинского, ардатовского, фаменского и бийско-афонинского ярусов. Жаикмунай рассчитывает продолжить разведочные работы на северном бийско-афонинском, нижнепермском и северном турнейском горизонтах и на месторождениях живетского яруса до истечения срока разведки по СРП. Жаикмунай подал заявление на продление разрешения на разведку и ожидает предоставление продления ещё на 18 месяцев после даты подписания нового соглашения.

За прошедшие несколько лет Группа вложила значительные средства в строительство и разработку установки подготовки газа, которая работала в режиме опытно-промышленного производства с мая 2011 года и выведена на полную производительность (и, как следствие получила признание МСФО) в ноябре 2011 года. До строительства установки подготовки газа доход Группе приносила только продажа сырой нефти. С ноября 2011

года в дополнение к сырой нефти Группа начала продавать конденсат, сухой газ и СУГ. Группа проектирует и планирует строительство второй установки подготовки газа, которое предусматривает сооружение сопоставимой установки вблизи первой установки подготовки газа. В настоящее время осуществляется рабочее проектирование, и Группа находится в процессе получения применимых разрешений и заключения договоров с потенциальными поставщиками, выполняющими поставку оборудования, строительство и сборку второй установки подготовки газа. Все основные разрешения и контракты, как ожидается, будут получены и заключены к концу 2012 года, при этом начало строительства запланировано на начало 2013 года, а ввод в эксплуатацию второй установки подготовки газа – на 2015 год. В результате ввода в эксплуатацию второй установки подготовки газа Группа ожидает значительного увеличения свой рабочей мощности и объёмов выпуска продукции. Дополнительная рабочая мощность и более высокие объёмы выпуска продукции предусмотрены долгосрочной стратегией и деятельностью Группы. См. "*Факторы риска — Прогноз объемов добычи Группы исходит из того, что установка подготовки газа будет работать на полную или почти на полную мощность*". Если установки подготовки газа не будут работать на полную или почти на полную мощность, это может привести к сокращению или приостановке процесса добычи углеводородов Группой.

Запасы нефти и газа

В следующей таблице представлены суммарные данные по доказанным, вероятным и возможным запасам углеводородов Жаикмуная на Чинарёвском месторождении на основании Отчетов Ryder Scott:

	На 1 января 2012 г.	На 31 декабря 2010 г.	На 1 июля 2009 г.
Суммарные запасы			
Доказанные			
Сырая нефть и конденсат (миллионы барр.)	64,3	63,7	58,5
Продукция переработки (миллионы бнэ)	25,7	20,5	21,1
Газ (миллионы бнэ)(1)	79,1	59,3	59,5
Итого (миллионы бнэ)(1)	**169,1**	**143,5**	**139,1**
Вероятные			
Сырая нефть и конденсат (миллионы барр.)	137,6	149,3	153,5
Продукция переработки (миллионы бнэ)	53,7	60,4	58,1
Газ (миллионы бнэ)(1)	161,3	185,5	176,0
Итого (миллионы бнэ)(1)	**352,6**	**395,2**	**387,6**
Возможные			
Сырая нефть и конденсат (миллионы барр.)(2)	—	—	275,9
Продукция переработки (миллионы бнэ)(2)	—	—	74,5
Газ (миллионы бнэ)(1)(2)	—	—	205,9
	Не оценено	**Не оценено**	
Итого (миллионы бнэ)(1)			**556,3**

(1) Руководство перевело данные по запасам сухого газа из кубических футов в бнэ/сут сухого газа и исключило газ, сожжённый в 2009 году. См."*Представление финансовой информации, информации по запасам и иной информации — Определённая информация по запасам — Представление информации в настоящем Меморандуме о предложении*".

(2) Руководство не оценивало возможные запасы, так как в 2010 и 2011 годах оценочные работы не велись.

Нижеследующая таблица показывает валовые запасы Жаикмуная отдельно по каждой залежи и в процентах от общих запасов согласно оценке руководства, основанной на данных Отчета Ryder Scott за 2012 год.

	Доказанные	(% доказанных)	Вероятные	(% от вероят.)	Итого доказанных и вероятных	(% доказанных и вероятных)
				(миллионы бнэ)		
Суммарные запасы						
Северная турнейская	31,4	19%	36,0	20%	67,5	13%
Южная турнейская	7,8	5%	35,5	10%	43,4	8%
Западная турнейская	0,4	0%	0,0	0%	0,4	0%
Итого турнейская	**39,7**	**24**	**71,6**	**20%**	**111,2**	**21%**

	Доказанные	(% доказанных)	Вероятные	(% от вероят.)	Итого доказанных и вероятных	(% доказанных и вероятных)
			(миллионы бнэ)			
Северная бийско-афонинская	103,4	61%	101,7	29%	205,1	39%
Западная бийско-афонинская	0.0	0%	111,7	32%	111,7	21%
Итого бийско-афонинская	**103,4**	**61%**	**213,4**	**61%**	**316,8**	**61%**
Северная ардатовская	12,2	7%	14,0	4%	26,2	5%
Северная муллинская	7,3	4%	37,1	11%	44,4	9%
Южная ардатовская и муллинская	6,5	4%	5,7	2%	12,3	2%
Итого живетская	**26,0**	**15%**	**56,9**	**16%**	**82,9**	**16%**
Башкирская	0	0%	10,6	3%	10,6	2%
Всего	**169,1**	**100%**	**352,6**	**100%**	**521,6**	**100%**

В соответствии с классификацией запасов SPE, Ryder Scott относили объемы нефти, которые могут быть извлечены из залежи посредством обводнения в турнейской залежи, к категории вероятных и возможных запасов. См. раздел "*Факторы риска—Факторы риска, относящиеся к нефтегазовой отрасли— Запасы Группы, их качество и объёмы добычи могут оказаться ниже расчетных или предполагаемых*". Дополнительный потенциал в результате повышения нефтеотдачи пластов, в этой связи, не учитывался для оценки объема доказанных запасов. Исследования, проведенные научно-исследовательским институтом KaspiMunaiGaz в 2006 году и PM Lucas в 2007-2012 годах, подтвердили возможность значительного улучшения извлечения нефти путем обводнения в северо-восточной части турнейской залежи. Группа приступила к испытаниям по закачке воды в конце 2008 года, а в 2009 году внедрила эту технологию на практике для улучшения извлекаемости нефти.

Жаикмунай использует систему поддержания давления в резервуарах, которая в настоящее время включает в себя, *среди прочего*, семь водяных добывающих скважин, три водонагнетательных скважины, центральные насосные станции, центральные водоочистные сооружения и внутрипромысловые технические водопроводы к водяным скважинам.

Геологическая информация

Чинарёвское месторождение представляет собой многопластовую структуру. В ней имеются проверенные бурением запасы углеводородов, поступающие с высокой интенсивность отдачи из (i) нижнепермских горизонтов на глубинах от 2700 м до 2900 м, представленные известняками и доломитовыми известняками; (ii) известняков нижнекаменноугольного турнейского горизонта на глубине около 4200 м с общей мощностью пласта около 200 м; (iii) среднедевонских живетских горизонтов на глубине около 5000 м, представленных песчаниками с карбонатным цементом; и (iv) среднедевонских бийско-афонинских отложений на глубине около 5000 м с общей мощностью пласта 200 м., представленных известняками и доломитовыми известняками. Нефть была обнаружена в нижнепермских, турнейских и живетских муллинских пластах, в то время как газовый конденсат был обнаружен в турнейских, бийско-афонинских, живетских, ардатовских, фаменских и воробьёвских пластах.

Оценка и геологоразведка

В дополнение к оценкам запасов, выполненным Ryder Scott, по мнению руководства, существует дополнительный фонд перспективных запасов на Лицензионном участке в связи с успешным бурением Жаикмуная на Чинарёвском месторождении. На сегодняшний день все добывающие скважины, пробуренные Жаикмунаем, дали в результате коммерчески рентабельные, проверенные бурением, объемы углеводородов, без наличия каких-либо сухих скважин. Группа продолжает, согласно условиям Лицензии и СРП, осуществлять разведку на участках Чинарёвского месторождения. Используя информацию, полученную по результатам 3-D сейсморазведки и анализа геологических данных, руководство (и консультанты) подвергают анализу все имеющиеся данные и разрабатывают индивидуальные программы бурения.

Группа наметила несколько разведываемых объектов на лицензионном участке, включая бийско-афонинский (газоконденсатный), турнейский (нефтяной и газоконденсатный), нижнепермский (нефтяной) и южно-турнейский (газоконденсатный) пласты. В дополнение к уже известным по состоянию на 1 января 2012 года

запасам, Ryder Scott провели оценку оставшихся обнаруженных ресурсов, которые еще не были пробурены на Чинарёвском месторождении. По расчетам, приведенным в Отчете Ryder Scott 2009 года, суммарный потенциал этих ресурсов, путем суммирования наиболее вероятных оценок, составляет около 122 млн. бнэ.

Жаикмунай пробурил шесть добывающих скважин за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, что привело к увеличению доказанных запасов. По состоянию на 30 июня 2012 года Жаикмунай бурил четыре добывающие скважины для дальнейшего увеличения добычи нефти и газа.

Значительная часть запасов Группы отнесены в категории возможных запасов, и была подготовлена программа работ с целью дальнейшей оценки этих залежей. По мнению руководства, часть этих возможных запасов, оцененных Ryder Scott в объеме 556,3 млн. бнэ по состоянию на 1 июля 2009 года, может быть переведена в более высокие категории запасов по результатам запланированных оценочных работ, которые будут проводиться одновременно с разработкой существующих доказанных и вероятных запасов.

Согласно Отчёту Ryder Scott 2012 года, нагнетание воды необходимо исключительно для извлечения вероятных запасов нефти. В Отчёте Ryder Scott 2012 года проанализированы модели пласта-коллектора, подготовленные независимой третьей стороной, чтобы понять влияние процесса закачивания воды на конечную добычу нефти из залежи. См. раздел "*Факторы риска—Факторы риска, относящиеся к коммерческой деятельности Группы—Группе необходимы поставки значительных объемов воды с тем, чтобы вести свою коммерческую деятельность, и неполучение воды в нужных объемах может неблагоприятно повлиять на коммерческую деятельность Группы*" и "*Факторы риска—Факторы риска, относящиеся к нефтегазовой отрасли— Запасы Группы, их качество и объемы добычи могут оказаться ниже расчетных или предполагаемых*".

Добыча и производственные мощности

Добыча нефти, газа, СУГ и конденсата

По состоянию на 30 июня 2012 года добыча велась на 11 скважинах Турнейского пласта и 8 скважинах ардатовского и бийско-афонинского пластов.

За шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, было добыто всего 6,4 млн. бнэ, среднесуточная добыча составила 35298 бнэ, увеличившись на 265% по сравнению с шестью месяцами, завершившимися 30 июня 2011 года, в течение которых было добыто всего 1,8 млн. бнэ при среднесуточной добыче 9741 бнэ. В 201 году было добыто всего 4,8 млн. бнэ при среднесуточной добыче 13158 бнэ по сравнению с 2010 годом, в течение которого было добыто всего 2,8 млн. бнэ при среднесуточной добыче 7752 бнэ и 2009 годом, в течение которого было добыто всего 2,7 млн. бнэ при среднесуточной добыче 7442 бнэ.

Ниже в таблице представлены некоторые данные, касающиеся добычи за периоды, указанные для Чинарёвского месторождения:

	За год, завершившийся 31 декабря		Шесть месяцев, завершившиеся	
Год, завершившийся	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**
Эксплуатационные разведочные и оценочные скважины	14[1]	26	36	44
Средняя добыча (бнэ/сут)	7,442	7,752	13,158	35,298
Суммарная добыча (млн. бнэ) (нефть/конденсат, газ, СУГ)	2.7	2.8	4.8	6.4

(1) Сокращение в 2009 году было связано с тем, что скважины были переведены на газовый конденсат и заглушены в ожидании завершения установки подготовки газа.

Сырая нефть, добытая на Чинарёвском месторождении, имеет среднюю плотность АНИ 40-41,5° и содержание серы приблизительно 0,4%. Основные базисные сорта нефти, добываемые в Казахстане, включают марки Urals Blend (около 33° API с содержанием серы 1,25%), CPC Blend (около 42-43° API с содержанием серы 0,5% - 0,6%) и Brent (около 38° API с содержанием серы 0,4%). Качество добываемой нефти позволяет Жаикмунаю

продавать свою нефть с меньшей скидкой по отношению к цене нефти марки Brent Crude, по сравнению с другими нефтедобывающими компаниями в регионе.

На Чинарёвском месторождении содержатся значительные запасы газа. Группа монетизирует эти запасы газа с помощью установки подготовки газа и реализации концепции утилизации газа, подготовленной Институтом НИПИнефтегаз. Дополнительные сведения об установке подготовки газа содержатся в разделе "*Коммерческая Деятельность — Производство и технологические установки — Установка подготовки газа*".

Газ, очищенный на установках подготовки газа, используется для производства сухого газа, СУГ и конденсата на продажу, а также для обеспечения сырьем производства энергии с целью удовлетворения потребностей Жаикмуная в электроэнергии.

Хранилища

Нефтепромысловые объекты Жаикмуная состоят из установки подготовки нефти, способной перерабатывать 400 000 тонн нефти в год, а также многочисленных линий по сбору и транспортировке нефти на Лицензионном участке. Хранилища Жаикмуная в настоящее время позволяют хранить 5000 куб. м нефти и 15000 куб. м конденсата на месте эксплуатации и 10000 куб. м конденсата на железнодорожном терминале. Группа планирует построить еще одну Установку подготовки нефти мощностью до 400 000 тонн в год, строительство которой должно быть завершено к 2013 году. Кроме того, Жаикмунай завершил строительство своего 120-километрового нефтепровода, по которому сырая нефть насосами перекачивается с месторождения до железнодорожного нефтеналивного терминала в Ростошах вблизи Уральска.

Буровое оборудование

Для выполнения буровых работ на Чинарёвском месторождении Группа заключает контракты с третьими сторонами. По состоянию на 30 июня 2012 года услуги по бурению Группе оказывали Saipem, УНГГ и Xi-Bu , и эти подрядчики производили работу четырьмя буровыми установками. Кроме того, для ремонта скважин использовались буровые установки компаний Казбургаз и UNGG. Среднее время, необходимое для бурения новых вертикальных скважин составляет приблизительно три месяца в турнейском пласте и четыре месяца – в девонском, бийско-афонинском пластах. Основываясь на прошлых контрактах, Группа предусмотрела в бюджете стоимость каждой скважины приблизительно в 11,0 млн. долл. США для эксплуатационных / оценочных скважин, планируемых к бурению на девонские залежи (и дополнительные 3,0 млн. долл. США за скважину для горизонтальных скважин). Стоимость одной пробуренной вертикальной добывающей скважины на турнейскую залежь в бюджете планируется в сумме примерно 8,0 млн. долл. США.

По состоянию на 30 июня 2012 года у Жаикмуная было 44 разведочных, оценочных и добывающих скважины, из которых 23 являются эксплуатационными, на одной скважине идут работы по испытанию, три скважины отведены под закачку воды и пять скважин находятся в бурении и КРС. Кроме того, семь скважин были приостановлены, и ещё шесть разведочных скважин были заглушены и ликвидированы.

В следующей таблице указано фактическое количество скважин, пробуренных в указанные периоды.

	За год, завершившийся 31 декабря			За год, завершившийся 31 декабря
	2009	2010	2011	2012[1]
Количество новых пробуренных развед. скважин	2	0	1	2
Количество новых пробуренных добывающих скважин...	5	4	3	9
Всего скважин	**7**	**4**	**4**	**11**

(1) По расчетам.

См. раздел "*— Контракты, имеющие значение для нашей деятельности — Контракты на бурение*".

Установка подготовки газа

Первая установка подготовки газа предусматривала строительство двух блоков подготовки газа и по состоянию на 30 июня стоила приблизительно 270,0 млн. долл. США. Производительность каждой установки комплексной подготовки газа - приблизительно 850 миллионов кубических метров сырого газа (смесь попутного газа и газового конденсата). Оба блока оборудованы установками по обессериванию и извлечению серы для улучшения качества газа. В состав установки подготовки газа также входит газовая электростанция расчётной мощностью 15 мегаватт, снабжающая месторождение всей необходимой электроэнергией. Электростанция построена в рамках строительства первой установки подготовки газа. Передача установки подготовки газа состоялась в декабре 2011 года.

Жаикмунай рассматривает возможность заключения контрактов на строительство еще одной установки подготовки газа, способной перерабатывать 2,5 млрд. куб.м. газа в год, и дополнительной электростанции. Если предположить, что будут построены три блока подготовки газа, у Группы появится возможность перерабатывать до 4,2 млрд. куб.м. сырого газа в год. По оценкам руководства, строительство второй установки подготовки газа обойдётся приблизительно в 300-400 млн. долл. США. Согласно оценкам компании Ryder Scott, годовая добыча газа достигнет максимума — 4,1 млрд. куб. м в год в 2015 году. См. "*Факторы риска— Факторы риска, относящиеся к деятельности Группы — Уровни добычи углеводородов базируются на установке подготовки газа, действующей на полную мощность или почти на полной мощности". Если установка подготовки газа не работает на полную или почти на полную мощность, или если Группа не сможет ввести в эксплуатацию вторую установку подготовки газа, Группа не сможет достичь своих стратегических производственных задач".*

Прогноз объемов добычи Группы исходит из того, что её Установка подготовки газа будет работать на полную или почти на полную мощность. Если установка подготовки газа не будет работать на полную или почти на полную мощность, это может привести к сокращению или приостановке процесса добычи углеводородов Группой.

Нефтепровод и железнодорожный нефтеналивной терминал

Трубопровод и нефтеналивной терминал полностью введены в эксплуатацию с января 2009 года. Трубопровод напрямую соединяет Чинарёвское месторождение с железнодорожным нефтеналивным терминалом у железнодорожного разъезда, расположенного в Ростошах, недалеко от Уральска. Максимальная годовая пропускная способность нефтепровода составляет 3,0 млн. тонн. Железнодорожный нефтеналивной терминал получает всю добываемую Жаикмунаем нефть и конденсат и способен производить перевалку от 3,0 до 4,0 млн. тонн нефти и газового конденсата в год. Руководство оценивает снижение затрат на транспортировку сырой нефти с Чинарёвского месторождения на железнодорожный терминал в Ростошах, достигнутое с помощью нефтепровода, приблизительно в 25 долл. США на тонну.

Газопровод

17-километровый газопровод Жаикмуная, соединяющийся с газопроводом Оренбург – Новопсков, построен и был сдан в эксплуатацию в феврале 2011 года. Максимальная годовая пропускная способность этого газопровода составляет приблизительно 5,0 млрд. куб. м.

Лицензии и разрешения на недропользование

Разрешение на проведение работ на Чинарёвском месторождении было предоставлено Жаикмунаю в соответствии с Лицензией, выданной Правительством 26 мая 1997 года, которая является частью соответствующего СРП, заключенного с Компетентным органом (от имени Казахстана) 31 октября 1997 года. Лицензия и СРП были предоставлены согласно действовавшему в Казахстане до 1999 года режиму "лицензия и контракт", описание которого приводится в разделе "*Нормативное регулирование в Казахстане*". В рамках СРП Жаикмунай может проводить как разведочные работы, так и добычу, при условии получения соответствующих разрешений. Существует двухвариантная система для получения разрешения на добычу. См. " — *Техсхема*".

Лицензия делится на два этапа: этап разведки и этап добычи. Этап геологоразведочных работ состоит из двух периодов. Первый период геологоразведки длился четыре года, с октября 1997 года по октябрь 2001 года; второй период разведочных работ, который начался 26 мая 2001 года, был первоначально согласован на три года, но с тех пор продлевался четыре раза, в последний Группа подала заявление на продление разрешения на разведку и ожидает предоставление продления ещё на три года от даты подписания нового дополнительного соглашения к СРП.

В дополнение к разведочным работам Жаикмуная в северо-восточной турнейской залежи, в марте 2007 года было получено разрешение на коммерческую добычу на этом участке. Когда впоследствии Жаикмунай сделал шесть новых коммерческих открытий (в западно-турнейских (нефть), южно-турнейских (нефть и газовый конденсат), бийско-афонинских (газовый конденсат), живетско-ардатовских (газовый конденсат), живетско-муллинских (нефть и газовый конденсат) и фаменских (газовый конденсат) залежах), он вступил в переговоры с Компетентным органом о продлении Разрешения на разведку ("**Разрешение на разведку**") для оценки этих открытий. Жаикмунай получил новое разрешение на разведку, действительное до 26 мая 2011 года, для работ по оценке всех вновь сделанных открытий. Когда все новые открытия были, по мнению Жаикмуная, в достаточной степени оценены с тем, чтобы начать добычу, он обратился за утверждением запасов по всему Лицензионному участку (в соответствии с условиями СРП), и, после того, как запасы Жаикмуная были утверждены Государственным комитетом по запасам в декабре 2008 года, выданное Жаикмунаю Разрешение на добычу было продлено и теперь охватывало территорию площадью 185 квадратных километров (включая территорию, охватываемую предыдущим разрешением, а также шесть новых коммерческих открытий, сделанных Жаикмунаем).

Кроме того, Жаикмунаю необходимо было представить в Государственный комитет по разработке месторождений (“**ГКРМ**”) отдельные технологические схемы разработки (“**Техсхемы**”) нефтяных и газоконденсатных залежей в соответствии с Разрешением на добычу. Обе Техсхемы были утверждены ГКРМ в марте 2009 года.

Первоначальная Техсхема северо-восточной турнейской залежи, которая была утверждена 17 ноября 2006 года, теперь вошла в новую Техсхему нефтяных залежей в качестве неотъемлемой ее части. В дополнение к текущей промышленной добыче нефти действующее Разрешение на добычу позволяет Жаикмунаю осуществлять промышленную добычу его запасов газа.

У Жаикмуная имеется два разрешения на сжигание попутного газа. Имеющиеся разрешения действительны до конца 2012 года. См. “*Факторы риска— Факторы риска, относящиеся к деятельности Группы— Уровни добычи углеводородов базируются на Установке подготовки газа, действующей на полную мощность или почти на полной мощности. Если установка подготовки газа не работает на полную или почти на полную мощность, или если Группа не сможет ввести в эксплуатацию вторую установку подготовки газа, Группа не сможет достичь своих стратегических производственных задач”.*

В августе 2012 года Жаикмунай подписал соглашения о приобретении 100% прав на недропользование, связанных с тремя новыми нефтегазовыми месторождениями в Казахстане. Приобретения будут осуществлены к концу 2012 года при условии одобрения соответствующими органами в Казахстане, включая Министерство нефти и газа и Антимонопольный комитет (“**Антимонопольный комитет**”). Жаикмунай согласился выплатить текущим владельцам сумму 16 миллионов долларов США за три месторождения. Если Жаикмунай успешно получит лицензии, соответствующая стоимость проведения необходимых оценочных работ составит приблизительно 85 миллионов долл. США. Месторождения, Ростошинское, Дарьинское и Южно-Гремячинское, расположены в Прикаспийском бассейне к северо-западу от г. Уральск, приблизительно в 90 километрах от Чинарёвского месторождения. Площадь этих трёх лицензионных участков в совокупности составляет 139 квадратных километров.

Лицензия и СРП

Лицензия и СРП в настоящее время действуют до 2031-2033, в зависимости от того, какие географические и геологические участки имеются в виду. На сегодняшний день Жаикмунай выполнил все свои обязательства, в том числе обязательства по капитальным вложениям в рамках СРП.

Продолжительность этапа добычи по всем залежам составляет 25 лет. Жаикмунай должен в течение этого периода соблюдать условия Разрешения на добычу и Техсхемы. Жаикмунай выполнил все эти контрактные обязательства.

Поправки к СРП

На дату настоящего Меморандума о предложении СРП включает в себя девять поправок. Первая поправка, внесенная в 2000 году, еще раз подтвердила определенные экологические обязательства и скорректировала в СРП положение относительно выплаты доли и роялти Казахстану, помимо определения того, каким образом Жаикмунай должен возместить Казахстану те или иные затраты, понесенные при освоении месторождения, и каким образом компания должна вносить средства в ликвидационный фонд, когда она прекратит свою деятельность. Вторая поправка от 21 октября 2001 года продлевала первый период разведки еще на два года, в сумме до четырех лет, и изложила требования, которые должны выполняться на этапе разведки. Третьей поправкой от 29 июня 2002 года были внесены изменения в положения, касающиеся налогов и роялти. Эта поправка также предусматривала, что 15% Лицензионного участка должны быть возвращены после завершения первого этапа периода разведки, поскольку эта часть Лицензионного участка не считалась коммерчески значимой (ранее СРП предусматривало, что Жаикмунай должен возвратить 25% Лицензионного участка). Четвертая поправка от 12 января 2004 года продлевала этап разведки до 26 мая 2006 года, при этом предусматривалось, что срок действия СРП истекает 26 мая 2031 года.

Пятая поправка продлила период разведки на один год, до 26 мая 2008 года. До истечения этапа разведки 26 мая 2008 года (в соответствии с положениями пятой поправки к СРП) Жаикмунай заявил о шести новых коммерческих открытиях, и в этой связи обратился в Компетентный орган для дальнейшего продления периода разведки с тем, чтобы провести оценку этих коммерческих открытий в соответствии со своей предложенной рабочей программой для дальнейшей доразведки. В результате, Компетентный орган согласился продлить период разведки до 26 мая 2011 года, чтобы позволить Жаикмунаю полностью оценить вновь заявленные открытия. Эта договоренность изложена в седьмой поправке к СРП, о которой говорится ниже.

5 июня 2008 года в СРП была внесена шестая поправка, на этот раз определяющая площадь Лицензионного участка и уточняющая платежи и некоторые другие обязательства Жаикмуная в отношении Казахстана. Кроме того, она определила период добычи на северо-восточной турнейской залежи как начинающийся с 1 января 2007 года.

Седьмая поправка к СРП была внесена в ноябре 2008 года. Она уточнила Лицензионный участок, продлила период разведки до 26 мая 2011 года и определила требования к Жаикмунаю на период продления, который, на дату настоящего Меморандума о предложении, включает в себя бурение 12 поисково-разведочных скважин. Жаикмунай выполнил все эти контрактные обязательства. Кроме того, в седьмой поправке Жаикмунай согласился поставлять не менее 15% добываемой им сырой нефти покеупателям на внутреннем рынке в Казахстане по ценам внутреннего рынка.

Восьмая поправка к СРП от 27 апреля 2010 официально оформляет условия нынешнего Разрешения на добычу и Разрешения на разведку как часть СРП.

Девятая поправка к СРП датируется 12 августа 2011 года и уточняет обязательства Жаикмуная по СРП в отношении платежей в социальные фонды и затрат на подготовку казахстанских специалистов. Помимо прочих условий и положений девятой поправки к СРП, Жаикмунай получил увеличение его социальных обязательств по СРП, возмещаемых компенсационной нефтью (Cost Oil), в связи с увеличением расходов по перемещению населения деревни Рожково, а также ремонту и реконструкции инфраструктуры местных государственных дорог.

Разрешение на геологоразведочные работы

Жаикмунай подал заявление на продление разрешения на разведку и ожидает предоставление продления ещё на 18 месяцев с даты подписания нового дополнительного соглашения СРП. После этого Жаикмунай может вернуть территорию, относящуюся к Разрешению на разведку и/или запросить разрешение на добычу в отношении любых новых коммерчески рентабельных запасов, которые будут объявлены.

Техсхема

После оценки и/или открытия запасов, согласно СРП, Жаикмунай должен представить в ГКРМ план разработки по конкретным запасам. После оценки и разведки дополнительных запасов нефти и газового конденсата в конце мая 2008 года Жаикмунай получил от ГКРМ в марте 2009 года утверждение двух Техсхем: одной - по нефтяным залежам (относящимся к турнейской и муллинской залежам), а другой - по газоконденсатным залежам (относящимся к бийско-афонинской и ардатовской залежам).

По Техсхеме, относящейся к нефтяных залежам, требовалось (i) пробурить девять дополнительных эксплуатационных и водонагнетальных скважин, и (ii) начать в 2009 году закачивание воды для поддержки пластового давления и достижения конечной нефтеотдачи, по меньшей мере, на уровне 32,2% из турнейской залежи. Техсхема, относящаяся к газоконденсатным залежам, позволило Жаикмунаю начать промышленную добычу этих залежей после (i) строительства и ввода в эксплуатацию установки подготовки газа, и (ii) строительства и ввода в эксплуатацию 17-километрового газопровода. Все эти условия выполнены.

Далее в кратком изложении приводятся другие основные условия по СРП:

Выплата роялти

Ставка ежемесячных выплат роялти, производимых Жаикмунаем государству, зависит от объема извлеченных углеводородов, рассчитывается в соответствии с реализованной стоимостью продажи каждого класса углеводородов на его конечном пункте назначения за вычетом стоимости транспортировки до конечного пункта и каких-либо скидок, сделанных в связи с качеством добытых углеводородов, в сравнении с эталонным качеством. См. раздел "*Факторы риска—Факторы риска, относящиеся к коммерческой деятельности Группы—* ***Часть добычи нефти и газа, которая должна быть отдана государству, а также платежи Группы по роялти, могут возрасти***".

	Размер ставки роялти по нефти
Объем добычи нефти (в тоннах)	
От 0 до 100 000	3%
От 100 000 до 300 000	4%
От 300 000 до 600 000	5%
От 600 000 до 1 000 000	6%
Свыше 1 000 000	7%

	Размер ставки роялти по газу
Объем добычи газа (в 1000 куб.м.)	
От 0 до 1 000 000	4%
От 1 000 000 до 2 000 000	4,5%
От 2 000 000 до 3 000 000	5%
От 3 000 000 до 4 000 000	6%
От 4 000 000 до 6 000 000	7%
Свыше 6 000 000	9%

Доля государства

В соответствии с СРП государство получает ежемесячную долю от добычи углеводородов Жаикмунаем. Доля, которую получает государство, рассчитывается, во-первых, путем условного разделения добычи на компенсационную нефть (**Cost Oil**) и прибыльную нефть (**Profit Oil**). «Компенсационная нефть» означает такое количество добытой нефти, рыночная стоимость которого равна ежемесячным расходам Жаикмуная, которые могут быть вычтены в соответствии с СРП. Вычитаемые расходы для целей расчета компенсационной нефти включают в себя все эксплуатационные расходы, расходы на разведку и затраты на разработку до годового максимума в 90% от годовой валовой реализованной стоимости добычи углеводородов. Любые неиспользованные расходы могут быть перенесены на неопределенный будущий срок при расчете компенсационной нефти. Прибыльная нефть, являясь разницей между компенсационной нефтью и общим объемом добываемой каждый месяц нефти, разделяется между государством и Жаикмунаем. Следовательно, увеличение ежемесячных расходов Жаикмуная приводит к более низким объемам прибыльной нефти, передаваемым государству (из-за более высокой номинальной стоимости компенсационной нефти).

Доля государства в объеме прибыльной нефти должна быть физически доставлена Государству, или, наоборот, государство может предпочесть получать сумму, равную стоимости прибыльной нефти, на ежемесячной основе. До сих пор государство всегда предпочитало получать платежи в денежной форме. Любые такие суммы предъявляются или выплачиваются на основе фактических ежемесячных объемов добычи. Выделяемая государству доля рассчитывается на основе следующего метода "транша" для нефти и газа. Исторически сложилось так, что государственная доля в общем объеме прибыльной нефти составляла 10% в 2009, 2010 и 2011 годах и за 11 месяцев, истекших 30 июня 2012 года.

В следующей таблице приводятся данные о государственной доле в общем объеме прибыльной нефти и прибыльного газа на основании годовых уровней добычи.

	Размер ставки роялти по сырой нефти на уровне
Объем годовой добычи нефти (в тоннах)	
От 0 до 2 000 000	10%
От 2 000 000 до 2 500 000	20%
От 2 500 000 до 3 000 000	30%
Свыше 3 000 000	40%

	Размер ставки роялти по сырой нефти на уровне
Объем годовой добычи газа (в 1000 куб.м.)	
От 0 до 2 000 000	10%
От 2 000 000 до 2 500 000	20%
От 2 500 000 до 3 000 000	30%
Свыше 3 000 000	40%

По истечении срока действия Лицензии и СРП (что произойдет между 2031-2033 гг., в зависимости от конкретной географической и геологической территории) Жаикмунай обязан передать государству все активы, приобретенные, построенные или установленные в соответствии с рабочей программой и утвержденным бюджетом.

Если Жаикмунай производит уплату государству в денежной форме вместо фактической доставки требуемых углеводородов, то цена (в долларах США) устанавливается такая, какую Жаикмунай получил бы за аналогичный объем углеводородов на точке подключения к магистральному трубопроводу на основе коммерческой сделки, за вычетом расходов по транспортировке до магистрального трубопровода. До сих пор Жаикмунай платил государству примерно 56,6 млн. долл. США в соответствии со своими обязательствами по

СРП (в том числе 10,5 млн. долл. США по коммерческим бонусам открытия, прибыльной нефти и роялти в 2010 году, и 10,5 млн. долл. США по коммерческим бонусам открытия, прибыльной нефти и роялти в 2011 году).

Налоги – Общая часть

Корпоративный подоходный налог

Жаикмунай осуществляет ежемесячные платежи по корпоративному подоходному налогу по фиксированной процентной ставке 30,0% от налогооблагаемого дохода Жаикмуная от контрактной деятельности за каждый год коммерческой добычи в течение срока действия СРП. Любой налогооблагаемый доход от неконтрактной деятельности (например, доходы от хеджирования) облагается налогом по ставке корпоративного подоходного налога, действующей в год реализации дохода.

Платежи за открытие

По СРП Жаикмунай должен объявлять о каждом новом открытии нефтеносного горизонта, которое ведет к коммерческой добыче, и выплачивать государству 500 000 долл. США по каждому такому открытию. В 2008 году Жаикмунай выплатил Государству 3,0 млн. долл. США по шести коммерческим открытиям, о которых было объявлено в мае 2008 года. В 2009, 2010, 2011 годах и за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, никаких платежей государству за открытия произведено не было.

Бонус за добычу

Жаикмунай должен выплачивать Государству бонус в размере 1 млн. долл. США за каждые 10 млн. метрических тонн суммарной добычи нефти и природного газа.

Возмещение исторических затрат

Жаикмунай обязан возместить государству в общей сложности 25,0 млн. долл. США по историческим затратам (его расходы на оценочные работы, выполненные до выдачи Лицензии) равными ежеквартальными платежами в течение этапа добычи по СРП, начиная с этапа производства. Жаикмунай начал производить такие платежи 1 января 2007 года. Жаикмунай возвратил исторические расходы в сумме 1,0 млн. долл. США в 2009 году, 1,0 млн. дол. США в 2010 году, 1,0 млн. долл. США в 2011 году и 0,5 млн. долл. США за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года.

Социальные расходы

Кроме того, в соответствии с девятой поправкой к СРП, Группа обязана выполнить ремонт и реконструкцию государственных дорог (включая строительство 37-километровой подъездной дороги к месторождению), производить начисление в размере одного процента капитальных расходов в год на нужды образования граждан Казахстана и соблюдать график расходования средств на образование (составленный до 2020 года включительно).

Ликвидационный фонд

В соответствии с СРП Жаикмунай обязан создать ликвидационный фонд в размере 12,0 млн. долл. США за счет ежегодного перечисления в него взносов в размере 100 000 долл. США в год на этапе разведки и в размере 452 000 долл. США в год в течение этапа добычи. Ликвидационный фонд будет предоставлять средства на ликвидацию имущества и оборудования Жаикмуная в конце срока СРП. Руководство резервирует суммы, необходимые для ликвидационного фонда, и полагает, что посредством формирования таких резервов Жаикмунай выполняет свои обязательства по осуществлению ежегодных взносов в ликвидационный фонд.

Кроме того, Жаикмунай производит начисление на ликвидацию объектов. Сумма соответствующего обязательства составляет текущую стоимость предполагаемых расходов, которые, предположительно, потребуются для погашения обязательства, скорректированную на ожидаемый уровень инфляции и дисконтированную с использованием средних долгосрочных процентных ставок для развивающегося рынка долговых обязательств с учетом рисков, присущих рынку Казахстана.

Контракты на закупки, имеющие существенное значение для нашей хозяйственной деятельности

Контракты на бурение

По состоянию на 30 июня 2012 года Жаикмунай заключил четыре основных контракта на услуги по бурению: один с компанией UNGG, один с компанией Xi-Bu и два с компанией Saipem. Также заключены два контракта на меньшие суммы с компаниями Казбургаз и UNGG на ремонт скважин.

В сентябре 2006 года Жаикмунай заключил соглашение с Saipem, по которому Saipem поставляет и эксплуатирует наземную буровую установку для бурения десяти скважин на Чинарёвском месторождении.

Оплата состояла из одноразовой выплаты за мобилизацию плюс ежедневные операционные ставки, оплата питания, транспортных расходов и проживания для сотрудников. Жаикмунаю, возможно, потребуется осуществить платеж за демобилизацию, если, после возникновения определенных оснований для расторжения контракта, Saipem не сможет эксплуатировать установку в другой нефтяной компании, или же платеж за досрочное прекращение контракта, размер которого будет зависеть от количества пробуренных скважин и операционной ставки. Каждая сторона имеет право расторгнуть договор в случае неплатежеспособности или ликвидации другой стороны, а Жаикмунай имеет дополнительное право на расторжение, если Saipem окажется не в состоянии выполнять свои обязательства. В 2012 году с компанией Saipem заключён новый контракт практически на тех же условиях.

Контракты с компаниями UNGG и Xi-Bu краткосрочные и используются для отдельных буровых установок.

Транспортировка

Обзорная часть

С момента завершения в январе 2009 года 120-километрового нефтепровода Группы с Чинарёвского месторождения до железнодорожного терминала в Ростошах вблизи Уральска добываемая Жаикмунаем нефть транспортируется на экспорт по этому трубопроводу. До 2009 года поставки нефти до Уральска осуществлялись исключительно через инфраструктуру, которая принадлежала и эксплуатировалась третьими лицами. В результате постройки нефтепровода транспортировка сырой нефти стала более безопасной, менее дорогостоящей и более рентабельной.

Транспортные маршруты для экспорта углеводородов Жаикмуная и других нефте- и газопроизводителей имеют важное значение, поскольку Казахстан не имеет выхода к морю. В частности, Казахстан сильно зависит от российской транспортной инфраструктуры, с точки зрения экспортных путей. Сырая нефть экспортируется из Казахстана по трубопроводам и железным дорогам через Каспийское море и через Россию в порты Черного моря или по трубопроводу в Китай. Любые ограничения или прекращение доступа к существующим трубопроводам или железным дорогам, вызванные серьезной неполадками, политическими событиями или другими обстоятельствами, могут привести к приостановке поставок нефти и вызвать серьезные нарушения в процессе производства.

Транспортировка сырой нефти и конденсата

Основными вариантами транспортировки на экспорт сырой нефти и конденсата является доставка по железной дороге или по трубопроводу. Сырая нефть и конденсат перекачиваются по принадлежащему Группе нефтепроводу с Чинарёвского месторождения в Ростоши, недалеко от Уральска. Ниже приводится краткая информация об имеющихся вариантах дальнейших поставок:

Транспортировка железнодорожным транспортом

В настоящее время Жаикмунай транспортирует сырую нефть и конденсат по трубопроводу с Чинарёвского месторождения до ближайшего города Ростоши вблизи Уральска, где она на нефтеналивном терминале перегружается в железнодорожные цистерны. При перевозке своей продукции по железной дороге у Жаикмуная не было случаев снижения качества нефти или конденсата, в отличие от транспортировки по трубопроводу, и, следовательно, есть возможность получения более высокой цены за свою продукцию на экспортных рынках.

Транспортировка сухого газа и СУГ

Добытый Группой газ доставляется по 17-километровому газопроводу (введённому в эксплуатацию в феврале 2011 года), соединяющему Чинарёвское месторождение с газопроводом Оренбург-Новопсков. Максимальная годовая пропускная способность газопровода составляет 5,0 млн. куб. м. Поскольку газ продаётся в точке врезки в магистральный трубопровод, Группа не обязана платить какие-либо дополнительные тарифы за транспортировку.

Кроме того, Группа привлекла сторонних подрядчиков для транспортировки СУГ автоцистернами до железнодорожных грузовых терминалов, эксплуатируемых третьими сторонами и находящимися недалеко от Уральска. Затем СУГ доставляется по железной дороге конечному покупателю.

Продажи и маркетинг

В соответствии с СРП, Жаикмунай договорился продавать 15% добываемой им сырой нефти на внутреннем рынке, а остаток сырой нефти – на экспортном рынке.

В 2011 году и за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, практически вся нефть, конденсат и СУГ Жаикмуная продавались непосредственно его конечным покупателям. Поставки сухого газа Группой

осуществляются покупателям по договору в пункт подключения Группы к газопроводу Оренбург - Новопсков. Цены на продукты переработки газа, как ожидается, будут ежегодно согласовываться с покупателем(-ями).

До 2009 г. Группа поставляла основную часть своей экспортируемой сырой нефти на условиях FCA («франко-перевозчик») Уральск, при этом в 2009 году цена была основана на рыночной цене сырой нефти марки Brent за вычетом средней скидки 15,21 долл. США за баррель сырой нефти. Скидка покрывает железнодорожные сборы, транспортные расходы, разность в качестве и плату торговца, которые взимаются при поставке сырой нефти из Уральска в конечный пункт назначения на нефтеперерабатывающих заводах в Финляндии и Украине. С 2010 года Группа продавала свою сырую нефть и конденсат на условиях DAF («поставка до границы») и FOB («франко-борт»). Преимущество от продажи на условиях DAF и FOB заключается в том, что транспортная скидка значительно снижается, хотя это преимущество частично перекрывается увеличением затрат Группы на транспортировку, поскольку ей приходится оплачивать транспортные расходы от терминала до точки продажи. Группа планирует продолжить продажу на условиях DAF и FOB, поскольку, как полагает руководство, Группа получит выгоды от чистого уменьшения общих расходов на транспортировку.

Группа заключает договоры с одним или несколькими трейдерами. Трейдер(-ы) затем заключает(-ют) договор(-ы) с конечными покупателями на поставку нефтепродуктов Группы. Группа не заключает контракты на сырую нефть или конденсат со своими конечными покупателями.

Поставки сухого газа Группой осуществляются двум крупным покупателям газа Группы в пункт подключения Группы к газопроводу Оренбург - Новопсков. Цены на продукты переработки газа обсуждаются с покупателями ежегодно в соответствии с долгосрочными контрактами.

В 2011 году и за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2012 года, СУГ продавался непосредственно его конечным покупателям.

Вопросы охраны окружающей среды

Одним из стратегических приоритетов Группы является соответствие Жаикмунай действующим внутренним и международным стандартам в области охраны окружающей среды. Жаикмунай подготавливает и предоставляет уполномоченным органам ежегодный план проведения работ в соответствии с казахстанским природоохранным законодательством. Кроме того, Жаикмунай начал осуществлять внедрение экологических норм Международной финансовой корпорации и Группы Всемирного банка (IFC/WBG) для производства работ и ожидает достижения соответствия данным стандартам в последующие пять – десять лет.

Согласно отчёту AMEC Overseas (Cyprus) Limited ("**AMEC**") по результатам комплексной проверки ОТ, ТБ и ООС «Обеспечение соответствия в отношении ОТ, ТБ и ООС и обеспечение проверки объектов Жаикмуная» от 31 июля 2012 года ("**Отчёт AMEC**"), Жаикмунай в основном соответствует казахстанским и международным природоохранным стандартам и нормативам, включающим в себя требования и стандарты Международной финансовой корпорации и Группы Всемирного банка (IFC/WBG).

Политика Жаикмуная в области охраны окружающей среды включает следующие основные цели:
(i) прекратить сжигание газа на факеле; (ii) провести рекультивацию участков, подверженных воздействию нефтяных углеводородов, в особенности ликвидированных скважин и амбаров; (iii) обеспечить обучение работников и подрядчиков для понимания политики в области охраны окружающей среды и минимизации экологического ущерба; (iv) контролировать воздействие деятельности Жаикмуная на окружающую среду; (v) внедрять процедуры аварийного реагирования для устранения последствий разливов любого характера для окружающей среды; и (vi) использовать попутный добытый газ для производства дешевой электроэнергии в рамках установки подготовки газа.

Для получения сведений о соответствии действующим требованиям в области охраны окружающей среды см. раздел "*Нормативное регулирование в Казахстане — Соблюдение природоохранного законодательства*".

Работники, охрана здоровья и техника безопасности

Работники

В следующей таблице указано среднее количество человек (эквивалентов полной штатной единицы), нанятых Группой за обозначенные ниже периоды:

	За шесть месяцев, завершившихся 30 июня	За год, завершившийся				
	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Местонахождение						
Чинарёвское месторождение	631	577	500	439	396	329
Уральск	223	170	144	177	142	130
Всего	**854**	**747**	**644**	**616**	**538**	**459**

Среднее количеств сотрудников (эквивалент полной занятости), рабтающих в Группе, возросло в течение первого полугодия 2012 года в связи с общим ростом объёмов продукции на установке подготовки газа. В Жаикмунае не было случаев приостановки работ, забастовок или подобных мероприятий за прошедший период, и взаимоотношения компании с сотрудниками можно считать хорошими.

Более подробную информацию по вопросам соответствия Жаикмуная действующему законодательству в области охраны здоровья и техники безопасности, см. в разделе "*Нормативное регулирование в Казахстане — Соблюдение норм охраны труда и техники безопасности*".

Судебные разбирательства

Жаикмунай не был вовлечен в разбирательства с государственными органами, судебные или арбитражные разбирательства (включая любые такие находящиеся на рассмотрении или угрожающие нам разбирательства, о которых нам было бы известно), за период 12 месяцев до даты настоящего Меморандума о предложении, которые могут оказать или оказали в предыдущие 12 месяцев существенное влияние на финансовое положение или прибыльность Группы.

Страхование

Типы структуры страхового обеспечения, ограничения и качество планов страхования Группы сравнимы с соответствующими условиями в других казахстанских компаниях такого же размера.

Группа страхует от некоторых своих рисков по следующим контрактам обязательного страхования:

(a) общее страхование ответственности перед третьими лицами;

(b) страхование ответственности работодателя;

(c) экологическое страхование и

(d) гражданская ответственность владельца транспортных средств.

На дату настоящего Меморандума о предложении Группа заключила и соблюдает все обязательные договоры страхования, требуемые по законодательству Казахстана. Кроме того, Группа заключила следующие договоры добровольного страхования:

(a) добровольное страхование грузов;

(b) контракт добровольного страхования нефтяных работ;

(c) добровольное страхование ответственности перед третьими лицами;

(d) договор добровольного страхования имущества;

(e) добровольное страхование имущества установки подготовки газа; и

(f) добровольное страхование транспортных средств.

Генеральный партнер также организовал заключение договоров страхования гражданско-правовой ответственности директоров и руководящего персонала со сторонними страховщиками.

Группа не имеет договоров страхования рисков, связанных с перерывами в производстве, смертью одного из основных собственников компании, актами терроризма или случаями саботажа, так как Группа полагает, что шанс возникновения таких рисков низок. См. раздел "*Факторы риска—Факторы риска, относящиеся к коммерческой деятельности Группы— Страховое покрытие Группы может оказаться недостаточным для покрытия убытков от возможных опасностей при эксплуатации и от непредвиденного вмешательства*".

Конкуренция

С момента обретения независимости в 1991 году, в нефтегазовом секторе Казахстана доминировали крупные западные нефтяные компании, такие как BG Group, Chevron, ENI, Exxon, Shell, Total, Mobil, ЛУКОЙЛ и Texaco, которые приобретают доли в проектах мирового масштаба, таких как ТШО, Норт Каспиан и Карачаганак. Инвестиции азиатских нефтегазовых компаний начались в конце 1990-х во главе с индонезийской компанией

Central Asia Petroleum (которая приобрела долю в Мангистаумунайгаз в 1997 г.) и CNPC International (которая приобрела в Актобемунайгаз в 1997 г. и ПетроКазахстан в 2005 г.). CNPC International продолжила усиленное инвестирование в страну, и, помимо прочих, к ней присоединились Inpex, Sinopec и KNOC. ЛУКОЙЛ и Роснефть являлись лидерами инвестирования в Казахстане среди российских нефтегазовых компаний, которые сосредоточились на оффшорных проектах Каспийского моря.

В следующей таблице приведен список наименований иностранных инвесторов в различных нефтегазовых компаниях Казахстана с разбивкой по уровню добычи.

Добыча нефти и конденсата

	За год, завершившийся 31 декабря 2011 года	
Продукция компании	**Иностранные инвесторы**	**Тысячи тонн**
1. ТШО (Тенгизшевройл)	Chevron Texaco, ExxonMobil, NC KMG, LukArco	27 140
2. КазМунайГаз РД	Прошла процедуру листинга на Лондонской фондовой бирже	12 341
3. КПО (Карачаганак)	Eni, BG, ChevronTexaco, ЛУКОЙЛ	11 040
4. CNPC Актобемунайгаз	CNPC	6200
5. Мангистаумунайгаз	CNPC, КазМунайГаз	6042
6. PKZ Кумкол	CNPCI (приобрела PKZ)	3200
7. КазГерМунай	CNPCI (через PKZ), КазМунайГаз	3187
8. Эмбамунайгаз	КазМунайГаз РД	2818
9. Тургай Петролеум	CNPCI (через PKZ), ЛУКОЙЛ, КазМунайГаз	2500
10. Каражанбасмунай	Citic Group, КазМунайГаз	1980

Примечание: В таблицу не включен Кашаган, который до сих пор находится на стадии разработки. Баррели нефти переведены в тонны с использованием коэффициента конвертации 7,75.

Продажи газа

	За год, завершившийся 31 декабря 2011 года	
Продукция компании	**Иностранные инвесторы**	**Миллионы кубических метров**
1. ТШО (Тенгизшевройл)	Chevron Texaco, ExxonMobil, NC KMG, LukArco	6900
2. КазМунайГаз РД	Прошла процедуру листинга на Лондонской фондовой бирже	—
3. КПО (Карачаганак)	Eni, BG, ChevronTexaco, ЛУКОЙЛ	8725
4. CNPC Актобемунайгаз	CNPC	3400
5. Мангистаумунайгаз	CNPC, КазМунайГаз	—
6. PKZ Кумкол	CNPCI (приобрела PKZ)	—
7. КазГерМунай	CNPCI (через PKZ), КазМунайГаз	—
8. Эмбамунайгаз	КазМунайГаз РД	—
9. Тургай Петролеум	CNPCI (через PKZ), ЛУКОЙЛ, КазМунайГаз	—
10. Каражанбасмунай	Citic Group, КазМунайГаз	—

Примечание: кубические футы газа переведены в кубические метры с использованием коэффициента конвертации 35,315.

См. также раздел “*Региональный обзор нефтегазовой отрасли — Приоритетное право государства*”.

НОРМАТИВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ В КАЗАХСТАНЕ

Нормативное регулирование в отношении Жаикмуная можно разделить на три крупные части:

- нормативные требования в отношении прав недропользования;
- нормативные требования в отношении вопросов охраны труда, окружающей среды и техники безопасности; и
- антимонопольные требования.

Нормативные требования в отношении прав недропользования в Казахстане

Общая часть

В Казахстане недра и полезные ископаемые, находящиеся в недрах, являются собственностью государства в соответствии с Конституцией Республики Казахстан. Государство обеспечивает доступ к недрам на таких условиях и в таких пределах, которые обозначены в Новом Законе о недрах (как определено и описано ниже). Если иное не предусмотрено законодательством Казахстана и контрактами на недропользование, минеральное сырьё принадлежит недропользователю на праве собственности (либо, в случае государственного предприятия, на праве хозяйственного ведения или оперативного управления). Компетентный орган от имени государства предоставляет права на разведку и добычу. Права недропользования предоставляются на определенный период, но могут быть продлены до истечения срока действия соответствующего контракта и лицензии (если это разрешено), с учетом определенных ограничений и условий. Права недропользования могут быть отозваны Компетентным органом, если, в числе прочего, недропользователи не выполняют своих договорных обязательств, которые могут включать периодическую уплату роялти за пользование недрами и налогов Правительству, а также соблюдение требований в области разработки недр, охраны труда, окружающей среды и техники безопасности.

До августа 1999 г. **права недропользования** для секторов производства, связанных с углеводородами и разработкой недр, устанавливались посредством предоставления лицензии и подписания контракта на недропользование. В августе 1999 г. в целях упрощения соответствующей процедуры государство отменило данный двухуровневый процесс. Права недропользования в настоящее время устанавливаются только посредством контракта на недропользование, и выдача лицензии при этом не требуется. Жаикмунай использует свои права недропользования в режиме “лицензия - договор”, действовавшем до августа 1999 г. См. раздел “*Коммерческая деятельность — Лицензии и разрешения на недропользование*”.

Нормативные требования в отношении прав недропользования

В Казахстане имели место четыре основных этапа регулирования прав недропользования:

- с момента обретения независимости Казахстаном в 1991 г. до августа 1994 г.;
- режим “лицензия-договор” с августа 1994 г. по август 1999 г., который включал в себя два подэтапа: (i) с августа 1994 г. по январь 1996 г. и (ii) с января 1996 г. по август 1999 г.;
- контрактный режим, который начал действовать в августе 1999 г. и регулировался Старым Законом о недрах (определение и более подробное описание приведены ниже), с периодически вносимыми поправками; и
- действующие нормативные требования в отношении нефтегазового сектора, установленные в соответствии с Новым Законом о недрах, принятым в июне 2010 года, и недавно принятыми Законами о газе и поставке газа (9 января 2012 года) и Магистральном трубопроводе (22 июня 2012 года).

Старый Закон о недрах и Поправки 1999 года

Правовые рамки, которые ранее регулировали деятельность Жаикмуная в сфере недропользования по СРП, были установлены с принятием Закона Республики Казахстан No 2828 “О недрах и недропользовании” от 27 января 1996 г. (“**Старый Закон о недрах** ”). В августе 1999 г. в Старый Закон о недрах были внесены изменения на основании Закона № 467-1 “О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты о недрах и проведении нефтяных операций в Республике Казахстан” (“**Поправки 1999 г.**”). Поправки 1999 г. упростили процесс получения прав на недропользование, позволив Компетентному органу осуществлять выдачу таких прав на контрактной основе, без необходимости предварительной выдачи лицензии (которая требовалась в рамках предыдущих нормативных требований).

Поправки к Старому Закону о недрах 2004-2005 гг.

В дальнейшем в Старый Закон о недрах были внесены изменения на основании Закона № 2-III о “Внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты о недрах и проведении нефтяных операций ” от 1 декабря 2004 г. и Закона № 79-3 “О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты о недрах и проведении нефтяных операций в Республике Казахстан” от 14 октября 2005 г. (“**Поправки 2004-2005 гг.**”). Поправки 2004-2005 гг**.** предусматривали преимущественное право государства в отношении любой

передачи прав недропользования и/или акций или долей в уставном капитале недропользователей и/или любой передачи акций или долей в уставном капитале любого юридического лица, которое может прямо или косвенно определять или оказывать влияние на решения недропользователя, если основная коммерческая деятельность соответствующей контролирующей организации имеет отношение к недропользованию в Казахстане ("**Преимущественное право государства**"). Это предоставило государству право "первого отказа" (преимущественное право покупки) в отношении любой из подобных передач "на **условиях не менее выгодных**, чем условия, **предложенные другими потенциальными покупателями**".

Поправки 2004-2005 г. также предусматривали, что для залога прав недропользования требуется согласие Компетентного органа.

Поправки 2007 г. к Старому Закону о недрах

В октябре 2007 г. Казахстан принял новое законодательство, вносящее изменения в Старый Закон о недрах ("**Поправки 2007 г.**"). Поправки **2007 г.** вступили в силу 3 ноября 2007 г. Поправки **2007 г.** ввели концепцию так называемых "участков недр, имеющих стратегическое значение", список которых был утверждён Правительством 13 августа 2008 года (и заменил собой список, утверждённый Правительством 4 октяюря 2011 года). Такие изменения предоставили Правительству право инициировать пересмотр условий контрактов на недропользование и требовать: (a) внесения изменений и/или дополнений к контрактам на недропользование в тех случаях, когда деятельность недропользователя в отношении "участков недр, имеющих стратегическое значение " ведёт к существенным изменениям экономических интересов государства, ставящим под угрозу национальную безопасность, и (b) расторжения контрактов на недропользование, если, среди прочего, стороны не выполняют соответствующие поправки и/или дополнения к контракту на недропользование в течение шести месяцев с даты согласования с Компетентным органа внесения поправок в контракт для восстановления экономических интересов государства ("**Право пользования участками недр, имеющими стратегическое значение**").

Отмена Закона о СРП

Закон Республики Казахстан No. 68-III "О соглашениях (контрактах) о разделе продукции при проведении нефтяных операций на море" от 8 июля 2005 г. ("**Закон о СРП**"), который наряду с другими положениями о недрах являлся законом, применяемым к соглашениям о разделе продукции в Казахстане, был отменен в силу введения в действие нового Налогового кодекса 10 декабря 2008 г. Действие Закона о СРП прекращено с 1 января 2009 г. Новый Закон о недрах (определенный ниже) не позволяет государству вступать в новые соглашения о разделе продукции с подрядными организациями.

Новый Закон о недрах

Новый Закон о недрах заменил два основных закона, регулирующих отношения государства и недропользователей в нефтегазовом секторе; (i) Старый Закон о недрах и (ii) Закон Республики Казахстан «О нефти» (№ 2350 от 28 июня 1995 г., с изменениями и дополнениями) (последний дублирует большую часть положений Старого Закона о недрах). Нового Закона о недрах было нацелено, *в том числе*, на: (i) объединение существующих совпадающих друг с другом законов и положений в отношении недр и недропользования, включая те, что охватывают нефтегазовую сферу; (ii) разъяснение некоторых неясностей посредством добавления дополнительных процедур (в особенности относящихся к получению от Компетентного органа одобрений/утверждений/разрешений на отступление от требований); и (iii) устранение стабильности условий контрактов на недропользование.

В соответствии с Новым Законом о недрах права недропользования могут быть постоянными и временными, отчуждаемыми и неотчуждаемыми, платными или бесплатными. Большая часть операций по недропользованию должна производиться на основании временного и платного недропользования (за исключением добычи общераспространенных полезных ископаемых для собственных нужд недропользователя на участках недр, владение которыми осуществляется на праве собственности или праве пользования, которая должна производиться на правах постоянного и бесплатного недропользования). Права недропользования должны предоставляться в рамках тендера, за некоторыми исключениями.

Права недропользования могут принадлежать казахстанским и иностранным физическим и юридическим лицам. Недропользователю гарантируется защита его прав в соответствии с законодательством Казахстана. Любые изменения и дополнения к законодательству, ухудшающие результаты коммерческой деятельности недропользователя по контрактам на недропользование, не применяются к контрактам на недропользование, заключенным до внесения таких изменений или дополнений. Такие гарантии не распространяются на изменения в законодательстве Казахстана в области национальной безопасности, обороноспособности, охраны окружающей среды, защиты здоровья, регулирования налогообложения и таможенного контроля.

Следующие важные права государства были перенесены из Старого Закона о недрах в Новый Закон о недрах:

Преимущественное право на приобретение полезных ископаемых

Государство обладает преимущественным правом перед другими лицами на приобретение полезных ископаемых недропользователя по ценам, не превышающим цены, применяемые недропользователем, сложившиеся на дату совершения сделки, за вычетом транспортных расходов и затрат на реализацию.

Право на реквизицию полезных ископаемых

В случае введения чрезвычайного или военного положения государство имеет право реквизиции части или всех полезных ископаемых, принадлежащих недропользователю. Реквизиция может осуществляться в размерах, необходимых для нужд государства, в течение всего срока действия чрезвычайного или военного положения. Реквизиция полезных ископаемых может производиться у любого недропользователя независимо от формы собственности. Государство гарантирует компенсацию за реквизированные полезные ископаемые в натуральной форме или посредством выплаты их стоимости иностранному недропользователю в свободно конвертируемой валюте, а национальному недропользователю – в национальной валюте по ценам, не превышающим цены, применяемые недропользователем при совершении сделок с соответствующими полезными ископаемыми на дату реквизиции, за вычетом транспортных расходов и затрат на реализацию.

Приоритетное право государства

Новый Закон о недрах проводит различия между правами недропользования и объектами, относящимися к правам недропользования ("**Объекты**"). Объектами являются доли участия (акции, ценные бумаги, подтверждающие право собственности на акции, ценные бумаги, конвертируемые в акции) в капитале юридического лица, обладающего правом недропользования, а также в капитале юридического лица, которое может прямо и/или косвенно определять и/или влиять на решения, принимаемые недропользователем, если основная деятельность такого Контролирующего юридического лица относится к недропользованию в Республике Казахстан ("**Контролирующее юридическое лицо**"). Концепция приоритетного права государства была перенесена из Старого Закона о недрах в Статью 12 Нового Закона о недрах в отношении как прав недропользования, так и Объектов. Приоритетное право государства имеет обратную силу для всех существующих контрактов, а также распространяется на будущие договоры.

За некоторыми ограниченными исключениями, рассмотренными в разделе "— *Право предоставления разрешения на передачу прав недропользования и Объектов, связанных с правами недропользования*", отказ государства от приоритетного права государства должен быть получен в отношении любой передачи прав недропользования или Объектов.

Приоритетное право государства также распространяется на любые первичные открытые размещения акций на организованных рынках ценных бумаг или иных ценных бумаг, подтверждающих право собственности на акции, либо ценные бумаги, конвертируемые в акции, выпущенные любым юридическим лицом-недропользователем или Контролирующим юридическим лицом, включая первичные открытые размещения дополнительно выпущенных ценных бумаг таких юридических лиц на организованном рынке ценных бумаг. Кроме того, такие открытые размещения акций требуют разрешения Компетентного органа, которое выдается в соответствии с положениями Нового Закона о недрах.

Право предоставления разрешения на передачу прав недропользования и Объектов, связанных с правами недропользования

Право недропользования (или его часть) и Объекты могут быть переданы, в том числе в случае обращения взыскания на такие права (включая случаи обращения взыскания на заложенное имущество), с разрешения Компетентного органа в соответствии с процедурой, установленной статьей 37 Нового Закона о недрах.

Кредит, обеспеченный залогом права недропользования, должен использоваться исключительно в целях недропользования или для реорганизации или перемещения, если такая реорганизация или перемещение предусмотрены соответствующим контрактом на недропользование и выполняются на территории КАзахстана самим недропользователем или его 100%-ной дочерней компанией.

Первичное открытое размещение акций на организованных рынках ценных бумаг или иных ценных бумаг, подтверждающих право собственности на акции, либо ценных бумаг, конвертируемых в акции, выпущенные юридическим лицом-недропользователем или Контролирующим юридическим лицом, включая размещения дополнительно выпущенных ценных бумаг таких юридических лиц на организованном рынке ценных бумаг, требуют получения разрешения от Компетентного органа. Тем не менее, одобрение Компетентного органа не требуется в случаях:

- совершения сделок по отчуждению акций или иных ценных бумаг, подтверждающих право собственности на акции, либо ценных бумаг, конвертируемых в акции, обращающихся на организованном

рынке ценных бумаг. юридического лица, обладающего правом недропользования, или Контролирующего юридического лица;

- передачи всего или части права недропользования и/или Объектов:
  - a) в пользу дочерней организации, в которой не менее девяноста девяти процентов доли участия (пакета акций) прямо или косвенно принадлежит недропользователю, при условии, что такая дочерняя организация не зарегистрирована в государстве с льготным налогообложением (так называемых “оффшорных юрисдикциях черного списка”); и
  - b) между юридическими лицами, в каждом из которых не менее девяноста девяти процентов долей участия (пакетов акций) прямо или косвенно принадлежат одному и тому же лицу, при условии, что приобретатель всего или части права недропользования и/или Объектов не зарегистрирован в государстве с льготным налогообложением; или
- передачи акций (долей участия) в юридическом лице, являющемся недропользователем, если в результате такой передачи лицо приобретает право прямо или косвенно (через третьих лиц) распоряжаться менее чем 0,1 процента доли участия (пакета акций) в уставном капитале юридического лица-недропользователя или контролирующего юридического лица.

В таких случаях отказ государства от приоритетного права также не требуется.

Хотя Новый Закон о недрах отчасти проясняет процедуры, относящиеся к получению отказа со стороны государства от приоритетных прав и разрешения (а также регистрации, по необходимости) от Компетентного органа, такие процедуры во многих аспектах остаются неясными, и Новый Закон о недрах остается неопробованным в данном отношении. Также нет полной ясности, сколько времени потребуется на практике для получения отказа со стороны государства от приоритетных прав и разрешения Компетентного органа, но, похоже, получение необходимых разрешений может оказаться длительной процедурой (например, может занять несколько месяцев).

Если государство примет решение воспользоваться приоритетным правом на приобретение права недропользования или Объектов, то такое право недропользования или Объекты должны быть приобретены в течение не более шести месяцев с момента принятия данного решения государством.

Разрешение на залог прав недропользования и Объектов

Новый Закон о недрах прямо предусматривает, что залог прав недропользования и Объектов допускается только с разрешения Компетентного органа. Из Нового Закона о недрах можно сделать вывод, что залогодатель прав недропользования или Объект несёт ответственность за получение согласия Компетентного органа. Такое согласие должно быть получено в соответствии с процедурами, предусмотренными Новым законом о недрах. Любые сделки или другие действия, относящиеся к данному предмету, осуществленные без разрешения Компетентного органа на залог, могут считаться недействительными с момента их заключения или выполнения.

Прекращение действия контрактов на недропользование

В соответствии со статьей 72.3 Нового закона о недрах Компетентный орган вправе в одностороннем порядке досрочно прекратить действие контракта на недропользование в следующих случаях:

(1) при неустранении недропользователем в указанный в уведомлении Компетентного органа срок более двух нарушений обязательств, установленных контрактом на недропользование либо проектными документами; и

(2) при передаче недропользователем права недропользования и/или Объектов без разрешения Компетентного органа в случаях, когда такое разрешение требуется в соответствии с Новым Законом о недрах.

Поправки к контрактам на недропользование в отношении прав пользования участками недр, имеющими стратегическое значение

Так же, как и Старый Закон о недрах, Новый Закон о недрах предоставляет государству право инициировать пересмотр условий контракта на недропользование и требовать внесения изменений и/или дополнений в контракты на недропользование в тех случаях, когда действия недропользователя в отношении “*участков недр, имеющих стратегическое значение*”, приводят к изменению экономических интересов государства, создающему угрозу национальной безопасности. При таких обстоятельствах, Государство вправе в одностороннем порядке досрочно прекратить действие контракта, если:

(1) в срок до двух месяцев со дня получения уведомления от Компетентного органа об изменении и (или) дополнении условий контракта недропользователь письменно не подтвердит свое согласие на ведение переговоров по изменению и (или) дополнению условий контракта либо откажется от их ведения;

(2) в срок до четырех месяцев с даты получения согласия недропользователя на ведение переговоров по изменению и (или) дополнению условий контракта недропользователь и Компетентный орган не достигнут соглашения по изменению и (или) дополнению условий контракта; или

(3) если в срок до шести месяцев с даты достижения согласованного решения по восстановлению экономических интересов государства стороны не подпишут согласованные изменения и/или дополнения в условия контракта, отражающие результаты данных переговоров.

В отличие от Старого Закона о недрах, Новый Закон о недрах прямо предусматривает, что изменения и/или дополнения к контракту на недропользование могут также быть инициированы в отношении ранее заключенных контрактов.

Также как и в соответствии со Старым Законом о недрах, Новый Закон о недрах предусматривает, что изменения могут также быть внесены в контракт по взаимной договоренности сторон в соответствии с законодательством Казахстана и положениями контракта.

Повторяя Старый Закон о недрах, Новый Закон о недрах в целом обязывает недропользователей соблюдать требования относительно доли местного участия, включая требования об использовании казахстанских поставщиков и персонала. Данные общие требования должны быть детально оговорены в контрактах на недропользование. Кроме того, Новый Закон о недрах предпринимает попытку распространить на контракты на недропользование, заключенные до вступления в силу Нового Закона о недрах, некоторые положения, касающиеся специфических казахстанских требований к содержанию. Группа выполняет эти требования только в той степени, в какой они включены в СРП в явно выраженной форме. См. раздел "*Факторы риска — Факторы риска, относящиеся к нефтегазовой отрасли — Группа, возможно, не сможет выполнять свои обязательства по СРП и Лицензии*" и "*Факторы риска — Риски, относящиеся к Казахстану — Группа подвержена риску неблагоприятных суверенных действий со стороны Правительства*".

Новый закон о магистральных трубопроводах

Закон о магистральных трубопроводах № 20-V от 22 июня 2012 года ("**Закон о магистральных трубопроводах**") служит унифицированной законодательной базой для строительства, владения и эксплуатации магистральных трубопроводов и представляет собой ещё один шаг в направлении усиления контроля государства над стратегическими отраслями промышленности.
В соответствии с Законом о магистральных трубопроводах государство обладает преимущественным правом приобретения доли участия не менее 51% в любых проектах магистральных трубопроводов. Преимущественное право позволяет государству совместно с инвесторами участвовать в создании и/или строительстве новых магистральных трубопроводов. Кроме того, Закон о магистральных трубопроводах предусматривает, что если Государство, национальная управляющая холдинговая компания или национальная компания прямо или косвенно владеет не менее чем 50% акций или долей участия, услуги оператора должен предоставлять национальный оператор, если Правительство не решит уполномочить другое юридическое лицо (в котором Государство, национальная управляющая холдинговая компания или национальная компания владеет не менее чем 50% акций или долей участия) для предоставления таких услуг с целью обеспечения соответствия международным договорам.

Закон о магистральных трубопроводах (а также законодательство, регулирующее деятельность естественных монополий) предусматривает равное право доступа поставщиков к услугам магистральных трубопроводов при наличии свободной пропускной способности, при условии определённых законодательных ограничений. В случае ограниченной пропускной способности услуги транспортировки нефти и нефтепродуктов должны предоставляться в приоритете, установленном Законом о магистральных трубопроводах, при этом приоритет отдаётся поставщикам, поставляющим нефть на НПЗ внутри страны. Закон о магистральных трубопроводах также предоставляет возможность проведения операций «своп» (то есть обмена продуктов одного поставщика на продукты другого поставщика) с целью поставки нефти на отечественные НПЗ и газа на внутренний рынок и/или за пределы Казахстана по письменному согласию владельца трубопровода (или другого лица, законно обладающего правами на трубопровод), Министерства нефти и газа ("**МНГ**") и соответствующих обменивающихся лиц.

Новый закон и газе и поставках газа

Закон о газе и поставках газа № 532-IV от 9 января 2012 года ("**Закон о газе**") консолидирует положения различных нормативных актов, которые ранее регулировали данную область.

В соответствии с Законом о газе, дополнительно уточнено право собственности государства на попутный газ. Государство является собственником попутного газа, добываемого в Казахстане (по всем новым контрактам и старым контрактам, предусматривающим такое право собственности государств) и передаваемого государству нефтедобывающими компаниями (по старым контрактам, согласно которым недропользователь является владельцем попутного газа).

Закон о газе устанавливает преимущественное право Государства на покупку (через Правительство, национальную управляющую холдинговую компанию или национального оператора) на условиях, не менее благоприятных, чем те, что были предложены третьей стороной: (i) любой объект со встроенной системой поставки газа для продажи (трубопровод подключения, магистральные трубопроводы, хранилища продаваемого газа и другие объекты для добычи, транспортировки, хранения, продажи и потребления газа); (ii) доля в праве общей собственности на такие объекты, и (iii) акции (доли участия) владельца таких объектов (т.е. любая нефтедобывающая компания, владеющая установками подготовки газа или трубопроводами подключения для продаваемого газа).

Кроме того, Закон о газе предусматривает преимущественное право Государства на покупку (через национального оператора) очищенного газа по цене, утверждённой ИНГ и определённой в соответствии с постановлением Правительства. Цена может включать в себя затраты на добычу, затраты на переработку, затраты на транспортировку и маржинальный доход 10% (максимум). Если Государство отказывается от своего преимущественного права, продавец вправе продать газ третьей стороне.

Компетентный орган и другие регулирующие органы

Общая часть

Государство играет роль в четырех областях управления недрами. В первую очередь, Правительство, *среди прочего,* несёт ответственность за организацию и управление принадлежащими ему запасами, определение участков недр, подлежащих выставлению на конкурс, установление ограничений и запретов на пользование недрами в целях обеспечения национальной безопасности, безопасности населения и охраны окружающей среды, определение порядка заключения контрактов, утверждение модельных контрактов, назначение Компетентного органа и Уполномоченного органа в области нефти и газа ("**Уполномоченный орган в области нефти и газа**"), регулирование экспорта нефти, в том числе путем утверждения (изменения) таможенных, защитных, антидемпинговых и компенсационных пошлин, квот на экспорт нефти, установление количественных ограничений (квот) на транспортировку нефти различными видами транспорта, утверждение состава Межведомственной комиссии по вопросам осуществления приоритетного права государства и утверждение ряда нормативных законодательных актов в сфере нефти и газа. Во-вторых, Государство заключает, исполняет и осуществляет мониторинг и контроль за соблюдением выполнения контрактов на недропользование через Компетентный орган (в настоящее время МНГ), у которого имеются полномочия по заключению и исполнению нефтегазовых контрактов, и через ряд других государственных органов. В-третьих, приоритетные права государства осуществляются через национальный управляющий холдинг (АО «Национальный управляющий холдинг «Самрук Казына»), государственную компанию (НК КМГ) и уполномоченные государственные органы. И, наконец, местные исполнительные органы несут ответственность, *среди прочего*, за предоставление недропользователям земельных участков, осуществление контроля за охраной земельных участков и участие в переговорах с недропользователями по вопросам защиты окружающей среды и социальной защиты.

Министерство нефти и газа

В соответствии с постановлениями Правительства, принятыми в 2010 г., МНГ является Компетентным органом и Уполномоченным органом в области нефти и газа. В соответствии с Новым Законом о недрах и другим действующим законодательством, МНГ, *среди прочего*, несёт ответственность за:

- реализацию государственной политики в области нефти и газа, транспортировки в нефтехимической и углеводородной отраслях;
- представление интересов государства в соглашениях о разделе продукции;
- организацию конкурсов для предоставления прав недропользования для разведки и добычи нефти и газа и подготовку списков участников конкурса для рассмотрения и утверждения Правительством;
- заключение и регистрацию нефтегазовых контрактов;
- утверждение рабочих программ и ежегодных рабочих программ, относящихся к нефтегазовым контрактам;
- проверку соблюдения условий нефтегазовых контрактов;
- выдачу разрешений на передачу прав недропользования и регистрацию сделок, связанных с залогом прав недропользования, в части, касающейся нефтегазовых проектов;
- приостановку и прекращение действия контрактов на недропользование в области нефти и газа в соответствии с порядком, предусмотренным Новым Законом о недрах;
- регулирование (совместно с Антимонопольным органом) деятельности естественных монополий и соответствующих инвестиционных программ;
- определение объемов нефти и газа, которые должны быть поставлены недропользователями на внутренний рынок;

- принятие мер по обеспечению равноценного доступа недропользователей к магистральным трубопроводам;
- проверку соблюдения нефтегазовыми недропользователями требований о закупке определенного количества товаров и услуг у местных поставщиков;
- утверждение программ утилизации газа; и
- выпуск разрешений на использование денежных средств из ликвидационного фонда.

Другие регулирующие органы

Другие правительственные министерства и полномочные органы, регулирующие вопросы добычи углеводородов в Казахстане, включают:

- Министерство охраны окружающей среды ("**МООС**"), отвечающее за защиту окружающей среды и сохранение минеральных ресурсов;
- Министерство индустрии и новых технологий ("**МИНТ**"), являющееся компетентным государственным органом для недропользователей, осуществляющих разведку и добычу в районе производства работ; его Комитет по стандартизации, метрологии и сертификации контролирует соответствие нефтегазового оборудования казахстанским стандартам качества и безопасности;
- Министерство чрезвычайных ситуаций, которое, *среди прочего*, контролирует добычу полезных ископаемых и чей Комитет по государственному контролю за чрезвычайными ситуациями и промышленной безопасностью (при Министерстве чрезвычайных ситуаций) ("**КГКЧС**"), среди прочего, контролирует вопросы здоровья и техники безопасности;
- различные правительственные полномочные органы, ответственные за утверждение строительных проектов и использование водных и земельных ресурсов;
- Комитет государственного санитарно-эпидемиологического надзора при Министерстве здравоохранения, ответственный за осуществление контроля за соблюдением стандартов здоровья;
- Министерство труда и социальной защиты населения, ответственное за расследование трудовых споров и жалоб отдельных работников и контролирующее выполнение обязательств недропользователями в отношении приоритета при приёме на работу (в том числе приёма определённого минимального процента) граждан Казахстана;
- региональные и муниципальные регулирующие органы, ответственные за регистрацию имущества, залогов и закладных; и
- государственные и местные налоговые органы.

Природоохранные разрешения

Природоохранное разрешение ("**ПР**") было введено как правительственная мера для регулирования уровня загрязнений. ПР является специальным разрешением, предоставляющим недропользователю временное право осуществлять сбросы и выбросы в атмосферу и производить сброс отходов в поверхностные и подземные воды. ПР содержит условия, регулирующие вопросы воздействия недропользователя на окружающую среду. Обязанность получения ПР возникает не только в связи с требованиями закона, но и также и по условиям СРП. Компании, влияющие на окружающую среду (посредством загрязнения, сбросов и выбросов отходов *и т.д.*), обязаны получить ПР. В зависимости от объемов загрязнений, выпускаемых в атмосферу, ПР обычно выдаётся сроком от трех до пяти лет либо региональным органом охраны окружающей среды, либо МООС. Размер выплат за загрязнение окружающей среды устанавливается Налоговым кодексом Казахстана и может быть увеличен (в определенных пределах) представительными органами на местах (*Маслихат*). Наличие ПР не освобождает недропользователя от ответственности за выплату компенсаций за нанесение ущерба окружающей среде, вызванного деятельностью недропользователя, или от административной и уголовной ответственности.

29 декабря 2011 года Министерство охраны окружающей среды ("**Минприроды**") выдало Жаикмунаю природоохранное разрешение сроком до 31 декабря 2012 года, возобновляемое ежегодно, при условии соблюдения Жаикмунаем условий и положений ПР и действующего экологического законодательства. Согласно ПР, Жаикмунаю разрешается выброс загрязняющих веществ и хранение промышленных и других отходов в количествах, не превышающих определённые предварительно заданные пороговые значения, указанные в ПР. Риски, связанные с нарушением Жаикмунаем условий ПР см. в разделе "*Факторы риска—Факторы риска, связанные с нефтегазовой промышленностью—Группа обязана соблюдать природоохранное законодательство и не может гарантировать того, что она сможет выполнять эти требования в будущем*".

В феврале 2009 года Правительство ратифицировало Киотский протокол к Рамочной конвенции ООН об изменении климата ("**Киотский протокол**"). Ожидается, что ратификация Киотского протокола, нацеленного на ограничение или прекращение выброса парниковых газов, таких как углекислый газ, будет иметь воздействие на законодательство Казахстана в области охраны окружающей среды. Эффект от такой ратификации в других странах до сих пор неясен, и соответственно, потенциальные затраты на соблюдение

требований, связанных с Киотским протоколом, неизвестны. Природоохранное законодательство уже требует, чтобы привлечения к ответственности юридических лиц, осуществляющих выбросы парниковых газов в атмосферу и использующих озоноразрушающие вещества. Однако, возможным последствием ратификации Киотского протокола будет не только увеличение затрат на электричество и транспортировку, повышение уровня ограничений, установленных в отношении уровня выбросов, установление дополнительных пошлин на выбросы сверх допустимых значений, увеличение расходов на осуществление мониторинга, предоставление отчетов и составление финансовой отчетности, но также и возможное изменение политики и процедур, касающихся выдачи ПР.

Разрешения на водопользование

Водный кодекс от 9 июля 2003 г. № 481 ("**Водный кодекс**") нацелен на внедрение государственной политики в отношении использования и защиты водных ресурсов. Водный кодекс устанавливает обязательства в сфере использования водных ресурсов и сброса определенных материалов в воду на основании Разрешений на водопользование ("**РВП**"). Жаикмунай получил РВП на разведку и добычу промышленно-технических подземных вод 28 августа 2008 г., которое действительно до августа 2030 года. См. раздел "*Факторы риска — Факторы риска, относящиеся к деятельности Группы — Группе необходимы поставки значительных объемов воды с тем, чтобы вести свою коммерческую деятельность, и неполучение воды в нужных объемах может неблагоприятно повлиять на коммерческую деятельность Группы*". РВП может быть отозвано в случае нарушения условий специального водопользования, определенных в РВП. В эти условия входят мониторинг качества подземных вод, представление статистических отчетов и отчетов по мониторингу, соблюдение требований, касающихся охраны вод во время горных работ, и регулярную проверку оборудования. В случае изменения обстоятельств, связанных с использованием Жаикмунаем водных ресурсов (например, в связи с бурением новых скважин, качеством подземных вод или ограничениями на извлечение воды), Жаикмунай обязан согласовать такие изменения с соответствующими государственными органами, такими как региональный департамент охраны окружающей среды, региональная санитарно-эпидемиологическая служба, региональный департамент экономики и Запказнедра. Срок действия РВП может быть продлен при условии соблюдения требований, определенных в соответствующем РВП. Действующее РВП, выданное Жаикмунаю, позволяет Группе использовать около половины от требуемого объема водопользования после достижения полной производственной мощности. Соответственно, Группе необходимо будет получить дополнительные РВП, и она намеревается обратиться за такими дополнительными РВП в соответствующее время.

Контроль за соблюдением законодательства

Статья 116 Экологического кодекса (от 9 января 2007 г., с поправками) ("**Экологический кодекс**") определяет, какие государственные должностные лица несут ответственность за проверку соблюдения требований законодательства об охране окружающей среды и их исполнение. Такие должностные лица включают Главного государственного экологического инспектора, заместителя Главного государственного экологического инспектора и старших государственных экологических инспекторов, представляющих глав и заместителей глав департаментов и подразделений МООС. Кроме этого, областные природоохранные прокуроры имеют полномочия по осуществлению контроля за соблюдением требований законодательства об охране окружающей среды и возбуждению судебных процессов.

Статья 117 Экологического кодекса предоставляет соответствующим государственным должностным лицам следующие полномочия для обеспечения соблюдения мер по охране окружающей среды:

- входить на территорию соответствующих объектов, делать необходимые измерения, брать пробы и анализировать их;
- запрашивать и получать документацию, результаты анализов и иные материалы;
- вносить предложения по (i) приостановлению или лишению лицензий, (ii) расторжению договора (контракта) на использование и изъятие природных ресурсов и (iii) приостановление и аннулирование экологических и иных разрешений на природопользование в случае нарушений природопользователем экологических норм и требований;
- выносить предписания физическим и юридическим лицам об устранении нарушений экологического законодательства Республики Казахстан;
- предъявлять в суд иски в связи с нарушением законодательства Республики Казахстан; и
- вносить компетентному органу предложения о прекращении действия контракта на проведение операций по недропользованию при определенных обстоятельствах.

Исковая давность по судебным разбирательствам

Предельный срок для возбуждения гражданского судопроизводства за нарушение требований охраны окружающей среды регулируется общими положениями об исковой давности по законодательству Казахстана, в частности, статьей 178 Гражданского кодекса, предусматривающей 3-летний срок исковой давности. Указанное ограничение не распространяется на уголовные и административные обвинения, связанные с

нарушением требований охраны окружающей среды, так как административное и уголовное право устанавливает свои собственные сроки исковой давности.

Соблюдение природоохранного законодательства

На Жаикмунай распространяется действие различных законов, нормативных актов и требований Республики Казахстан, в области охраны окружающей среды, регулирующих вопросы выбросов вредных веществ в атмосферу, водопользования и сбросов вредных веществ в воду, утилизации отходами, воздействия на живую природу, а также использования и рекультивации земель. Кроме того, СРП прямо предусматривает, что работы Жаикмуная должны проводиться в соответствии с действующими законами и нормативными актами Республики Казахстан. По общему правилу, казахстанские нефтегазовые компании обязаны производить отчисления в ликвидационный фонд. См. раздел "*Факторы риска — Факторы риска, относящиеся к деятельности Группы — Группа, возможно, не сможет выполнять свои обязательства по СРП и Лицензии*".

Когда Жаикмунай начнет коммерческое производство газа, вся остаточная сера должна будет храниться в соответствии с природоохранным законодательством Республики Казахстан, и Группа будет искать рынок сбыта для данного побочного продукта с целью получения дополнительной прибыли.

Контракты на недропользование, предоставленные Компетентным органом, обычно налагают определенные природоохранные обязательства, и СРП также содержит такие обязательства, которые Группа обязана соблюдать. Санкции за несоблюдение таких обязательств могут быть существенным, включая штрафы или даже приостановку и прекращение действия СРП.

Жаикмунай должен обратиться в МООС для получения ПР с указанием максимальных значений выбросов в атмосферу, выбросов отходов в воду, а также городских и промышленных отходов, которые разрешается осуществлять Жаикмунаю.

Каждые пять лет Жаикмунай предоставляет МООС и другим соответствующим органам на рассмотрение и утверждение свой пятилетний прогноз по выбросам. Жаикмунай ежегодно пересматривает данные прогнозы для учета любых изменений в производственной деятельности и обстоятельствах.

Согласно отчёту AMEC, Жаикмунай по большей части соблюдает государственные и международные положения и стандарты, связанные с добычей нефти и газа на суше. Были выявлены лишь небольшие сферы нарушения, связанные с хранением опасных отходов. Согласно Отчёту AMEC, данные области несоответствия носят общий характер и не требуют сложных мер по ликвидации.

Соблюдение норм охраны труда и техники безопасности

Нефтегазовые работы в Казахстане регулируются ГКГЧС в части, касающейся отраслевых требований к охране здоровья и технике безопасности. Более того, постановления Правительства 2011 г. установили обязательные стандарты для обеспечения соблюдения требований к охране здоровья и технике безопасности. В рамках процесса оценки мер обеспечения охраны здоровья и соблюдения техники безопасности, проведенного в 31 июля 2012 г., AMEC подтвердили, что Жаикмунай соответствует стандартам здоровья и техники безопасности, установленным для нефтегазовой промышленности Казахстана. Оценка деятельности Жаикмуная с точки зрения обеспечения охраны здоровья и соблюдения техники безопасности, проведенная AMEC, не выявила серьезных вопросов, связанных с текущей деятельностью компании.

На деятельность Жаикмуная распространяется действие законов, нормативных актов и иных требований, касающихся охраны здоровья и соблюдения техники безопасности, которые применяются к нефтегазовым компаниям, работающим в Казахстане и регулируются государственными органами, включая Министерство труда и социальной защиты населения. Кроме того, СРП дополнительно требует, чтобы деятельность Жаикмуная осуществлялась в соответствии с применимыми требованиями в области охраны здоровья и техники безопасности. В соответствии с нормативными актами Республики Казахстан Жаикмунай получает сертификат по охране труда и технике безопасности один раз в три года.

Страхование

Законодательство Казахстана устанавливает ряд обязательных договоров страхования, которые должны быть заключены любыми лицами, осуществляющими определенные виды деятельности. На дату настоящего Меморандума о предложении Группа соблюдает все обязательные договоры страхования, требуемые в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Следующие виды обязательного страхования применяются к магистральному нефтепроводу в соответствии с законодательством Казахстана:

Страхование гражданско-правовой ответственности работодателя

В соответствии с Законом Республики Казахстан "Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности работодателя за причинение вреда жизни и здоровью работника при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей" (№ 30-III, от 7 февраля 2005 г., с поправками), с 1 июля 2005 г. все работодатели обязаны застраховывать свою ответственность **за** причинение вреда **жизни** и **здоровью** работника при исполнении им трудовых (служебных) обязанностей.

Страхование гражданско-правовой ответственности владельцев транспортных средств

В соответствии с Законом Республики Казахстан "Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности *владельцев транспортных средств*" (№ N 446-II, от 1 июля 2003 г., с поправками), обязательному страхованию подлежит гражданско-правовая ответственность владельцев легковых, грузовых автомобилей, автобусов, микроавтобусов и транспортных средств, построенных на их базе, мототранспорта и прицепов (полуприцепов) к ним, и использование транспортных средств без такого страхования запрещено.

Экологическое страхование

В соответствии с Законом Республики Казахстан "Об обязательном экологическом страховании" (№ 93-III, от 13 декабря 2005 г., с поправками), любое лицо, осуществляющий экологически опасные виды деятельности, обязано застраховывать риски, связанные с такой деятельностью. Договор обязательного экологического страхования должно покрывать риски причинения вреда жизни, здоровью, имуществу третьих лиц и (или) окружающей среде в результате экологически опасных и других видов деятельности (за исключением выплат за причинение морального вреда, упущенную выгоду и уплату пени).

В соответствии со статьей 7 Перечня экологически опасных видов хозяйственной и иной деятельности, утвержденного Постановлением Правительства "Об утверждении перечня экологически опасных видов хозяйственной и иной деятельности " (№ 543, от 27 июня 2007 г.), добыча нефти и природного газа в коммерческих целях; хранение нефти, нефтехимических или химических продуктов; и эксплуатация трубопроводов для транспортировки газа, нефти или химикатов относятся к экологически опасным видам хозяйственной деятельности.

Страхование гражданско-правовой ответственности владельцев опасных производственных объектов

В соответствии с Законом Республики Казахстан "О промышленной безопасности на опасных производственных объектах" (от 3 апреля 2002 г., №. 314-II) и Законом Республики Казахстан "Об обязательном страховании гражданско-правовой ответственности владельцев объектов, деятельность которых связана с опасностью причинения вреда третьим лицам" (№ 580-II, от 7 июля 2004 г., с поправками), компании обязаны страховать риски, связанные с эксплуатацией их опасных производственных объектов. К опасным производственным объектам относятся объекты, на которых производится, используется, перерабатывается, образуется, хранится, транспортируется, уничтожается хотя бы одно из следующих опасных веществ: воспламеняющиеся вещества, взрывчатые вещества, горючие вещества, окисляющие вещества, токсичные вещества, высокотоксичные вещества и иные опасные вещества согласно законодательству.

Информация о договорах страхования, заключенных Жаикмунаем, приведены в разделе "*Коммерческая деятельность—Страхование*".

Лицензирование операций по недропользованию, хранения и транспортировки по трубопроводу

9 августа 2007 года вступил в силу новый Закон Казахстана "О лицензировании" ("**Закон о лицензировании**"). В соответствии с Законом о лицензировании добыча нефти и газа, хранение нефти и газа и транспортировка по трубопроводу являются лицензированными видами деятельности. Операции по недропользованию (такие как бурение нефтяных и газовых скважин и другие относящиеся к этой сфере операции) также подлежат лицензированию.

Лицензия не может передаваться от существующего объекта другому объекту. Она выдаётся соответствующим Компетентным органом (в настоящее время МНГ) на неограниченный период времени после предоставления необходимой документации и уплаты пошлины.

Лицензия может быть приостановлена или отозвана в том случае, если установлено несоответствие владельца лицензии квалификационным требованиям, включая, помимо прочего, отсутствие квалифицированного персонала или соответствующего оборудования.

Если юридическое лицо осуществляет деятельность без соответствующей лицензии, требуемой в соответствии с Законом о лицензировании, такой субъект и его руководство могут быть привлечены к административной и уголовной ответственности.

Жаикмунай не должен получать лицензии, так как он привлекает на условиях подряда лицензированных третьих лиц, выполняющих буровые работы на Чинарёвском месторождении.

Тем не менее, Жаикмунай владеет лицензиями на следующие виды деятельности:

- эксплуатация магистральных газо-, нефте- и нефтепродуктопроводов (государственная лицензия № 000102-09 от 7 марта 2012 г.); и
- монтаж и ремонт нефтегазопромыслового, энергетического оборудования, взрывозащищенного электротехнического оборудования, подъемных сооружений, а также котлов с рабочим давлением выше 0,7 кг/см2 и температурой теплоносителя выше 115оС, сосудов и трубопроводов, работающих под давлением выше 0,7 кг/см2 (Государственная лицензия № 002596).

Экспортные пошлины на нефть и газ

В соответствии с Налоговым кодексом 2009 г. экспортная пошлина на сырую нефть была фактически заменена на рентный налог на экспорт, но Правительство в 2010 г. заново ввело экспортную пошлину на экспорт сырой нефти, как оно это сделало в 2008 г.

15 октября 2005 г. Правительство приняло Постановление (№ 1036) об утверждении перечня определенных нефтепродуктов, облагаемых экспортной пошлиной ("**Постановление ЭП**"). Первоначально, одной из целей Постановление ЭП являлось стимулирование развития внутренних нефтеочистительных/нефтеперерабатывающих производств. В соответствии с изменениями, внесенными в Постановление ЭП 8 апреля 2008 г., в перечень нефтепродуктов, подпадающих под действие Постановления ЭП, была включена "сырая нефть". Ставка таможенной пошлины, применяемая по Постановлению ЭП, колебалась в разное время от 109,91 долл. США до нуля.

Вступившая в силу с 1 января 2011 года ставка экспортной пошлины на сырую нефть составляет 40 долл. США за тонну. Постановление ЭП с изменениями и дополнениями от 13 июля 2010 года предусматривает, что экспортные пошлины на сырую нефть не применяются в отношении (i) вывоза недропользователями сырой нефти, добытой ими по соглашениям (контрактам) о разделе продукции, заключенным с Правительством Республики Казахстан или компетентным органом до 1 января 2009 года и прошедшим обязательную налоговую экспертизу, в которых предусмотрено освобождение от уплаты вывозных таможенных пошлин на сырую нефть, и (ii) вывоза недропользователями сырой нефти, добытой ими по контрактам на недропользование, в которых предусмотрено освобождение от уплаты вывозных таможенных пошлин на сырую нефть, не являющимся соглашениями (контрактами) о разделе продукции, за исключением сырой нефти, вывозимой недропользователями, осуществляющими уплату роялти. В дополнение к этим освобождениям применяется освобождение, если между Казахстаном и страной-импортёром (например, Украиной) существует соглашение о налогообложении. Жаикмунай направил в Министерство финансов и Министерство нефти и газа письмо о том, что согласно условиям его СРП экспортная пошлина к нему не относится, и выразила протест против применения к нему этой пошлины. Однако на сегодняшний день Жаикмунай не получил от Министерства нефти и газа никакого ответа на свое письмо, а Министерство финансов продолжает принуждать Жаикмунай платить такую экспортную пошлину. Поэтому Жаикмунай экспортирует в места назначения, освобождённые от экспортной пошлины. См. раздел "*Факторы риска — Факторы риска, относящиеся к деятельности Группы — Налоговый режим, в рамках которого действует Группа, не вполне определен, что может приводить к спорам с регулирующими органами*".

Антимонопольное регулирование

Антимонопольное агентство отвечает за осуществление контроля за конкуренцией, в том числе в нефтегазовой отрасли. Оно регулирует конкурентное поведение юридических лиц, не являющихся естественными монополиями, и осуществляет надзор за юридическими лицами, занимающими доминирующее положение на конкретном товарном рынке. Антимонопольное агентство также ведет журнал учета юридических лиц, занимающих доминирующее положение на рынке.

В соответствии с Законом Республики Казахстан «О конкуренции» (от 25 декабря 2008 г.) ("**Закон о конкуренции**"), компания считается занимающей доминирующее положение, если ее доля на соответствующем товарном рынке составляет тридцать пять и более процентов. Кроме того, если совокупная доля не более чем трех субъектов рынка составляет пятьдесят и более процентов или если совокупная доля не более чем четырех субъектов рынка составляет семьдесят и более процентов, каждый из таких субъектов считается занимающим доминирующее положение на соответствующем рынке, при условии, что если рыночная доля субъекта не превышает 15%, такой субъект не может считаться занимающим доминирующее положение на рынке.

В соответствии с Законом о конкуренции, следующие сделки требуют одобрения со стороны Антимонопольного агентства:

- реорганизация субъекта рынка путем слияния или консолидации;
- приобретение лицом (группой лиц) голосующих акций (долей участия, паев) в уставном капитале субъекта рынка, при котором такое лицо (группа лиц) получает право распоряжаться более чем 25% указанных акций (долей участия, паев), если до приобретения такое лицо (группа лиц) не распоряжалось акциями (долями участия, паями) данного субъекта рынка или распоряжалось двадцатью пятью или менее процентами голосующих акций (долей участия, паев) в уставном капитале указанного субъекта рынка;
- получение в собственность, владение и пользование, в том числе в счет оплаты (передачи) уставного капитала, субъектом рынка (группой лиц) основных производственных средств и (или) нематериальных активов другого субъекта рынка, если балансовая стоимость имущества, составляющего предмет сделки (взаимосвязанных сделок), превышает 10% балансовой стоимости основных производственных средств и нематериальных активов субъекта рынка, отчуждающего или передающего имущество;
- приобретение субъектом рынка прав (в том числе на основании договора о доверительном управлении, договора о совместной деятельности, договора поручения), позволяющих давать обязательные для исполнения указания другому субъекту рынка при ведении им предпринимательской деятельности либо осуществлять функции его исполнительного органа;
- участие одних и тех же физических лиц в исполнительных органах, советах директоров, наблюдательных советах или других органах управления двух и более субъектов рынка при условии определения указанными физическими лицами в данных субъектах условия ведения их предпринимательской деятельности (“**Сделки**”).

Сделки, заключенные внутри одной группы лиц, не требуют одобрения со стороны Антимонопольного агентства.

В целом, Антимонопольное агентство должно одобрить Сделку(-и), если совокупная балансовая стоимость активов реорганизуемых субъектов рынка (группы лиц) или приобретателя (группы лиц), а также субъекта рынка, акции (доли участия, паи) с правом голоса в уставном капитале которого приобретаются, или их совокупный объем реализации товаров за последний финансовый год превышает в два млн. раз размер месячного расчетного показателя, действующего на дату подачи ходатайства (что в настоящее время составляет приблизительно 21,6 млн. долл. США), или одним из лиц, участвующих в сделке, является субъект рынка, занимающий доминирующее или монопольное положение на соответствующем товарном рынке.

В целом, за получение предварительного согласия Антимонопольного агентства отвечает покупатель, приобретающий акции (доли участия, облигации), основные производственные активы, нематериальные активы или соответствующие права.

Сделка, осуществлённая без необходимого предварительного согласия, может быть объявлена недействительной, если Сделка привела к ограничению конкуренции или усилению доминирующего положения.

На компанию, осуществляющую Сделку без соответствующего согласия Антимонопольного агентства в нарушение Закона о конкуренции, могут быть наложены административные штрафы и взыскания.

Государственная регистрация, перерегистрация субъекта рынка, прав на недвижимое имущество и Сделок с ним, осуществленные в нарушение вышеуказанных требований Закона о конкуренции, могут быть признаны в судебном порядке незаконными и отменяются по иску Антимонопольного агентства.

ДИРЕКТОРА И ВЫСШЕЕ РУКОВОДСТВО

Соглашение о партнерстве предусматривает, что управление коммерческой деятельностью Zhaikmunai LP осуществляется генеральным партнёром, а не советом директоров или должностными лицами. Генеральным партнером является ZGL, компания с ограниченной ответственностью по законодательству острова Мэн. В ZGL сформирован совет директоров ("**Совет**"), включающий следующих членов. В сентябре 2012 года Совет одобрил назначение Панкадж Джайна Главным исполнительным директором Группы KSS при условии одобрения партнёров с ограниченной ответственностью Zhaikmunai LP и акционера ZGL.

Совет директоров

Фрэнк Монстрей был назначен директором ZGL 16 ноября 2007 г. и находился в должности председателя совета директоров ZGL, Генерального партнера Zhaikmunai LP, с сентября 2004 г. С 1991 г. г-н Монстрей являлся Главным исполнительным директором Probel, компании прямого инвестирования и управления активами, расположенной в Бельгии и специализирующейся на долгосрочном управлении капиталом на развивающихся рынках. Г-н Монстрей имеет учёную степень в области экономики бизнеса, полученную в Лёвенском университете (KUL).

Кай-Уве Кессель был назначен директором ZGL 16 ноября 2007 г. и являлся Главным исполнительным директором ZGL, Генерального партнера Zhaikmunai LP, с ноября 2004 г. С 2005 г. г-н Кессель являлся Управляющим директором Probel. С 2002 г. по 2005 г. г-н Кессель занимал должность директора подразделения разведки и добычи углеводородов в Северной Африке компании Gaz de France. С 1992 г. по 2001 г. г-н Кессель являлся Управляющим директором Erdgas Erdol GmbH, нефтегазовой компании, принадлежащей Gaz de France, а также членом и председателем совета директоров компании КазГермунай. Г-н Кессель является выпускником Российского государственного университета нефти и газа им. Губкина.

Стив МакГоуэн был назначен независимым неисполнительным директором ZGL 16 ноября 2007 г. Он являлся исполнительным председателем Фидуциарной и трастовой компании SMP Partners на острове Мэн с января 2007 г., а до этого являлся членом совета директоров Edasco (фидуциарной компании, принадлежащей UBS). До этого г-н МакГоуэн занимал должность управляющего директора компании Intertrust (остров Мэн) с 2001 г. по 2007 г. Г-н МакГоуэн начал свою карьеру в банковском деле в Национальном Вестминстерском банке в Лондоне в 1982 г.

Айке фон дер Линден был назначен независимым неисполнительным директором ZGL 16 ноября 2007 г. Он являлся Управляющим директором фирмы Linden Advisory & Consulting Services с 1988 г. С 1985 г. г-н фон дер Линден исполнял функции независимого консультанта для финансовых учреждений по вопросам акционерного инвестирования, мезонинного и заемного финансирования (в рамках проектного финансирования) в сфере природных ресурсов. Г-н фон дер Линден имеет степень доктора философии в экономике горной промышленности, полученную в Техническом университете Клаусталя.

Пит Эверэрт был назначен директором ZGL 16 ноября 2007 г. Он являлся юристом Брюссельской коллегии адвокатов с 1986 г. и партнером адвокатской конторы VWEW с 1993 г. Он осуществляет свою деятельность в сфере торгового права Бельгии. Г-н Эверэрт закончил Университет г. Лёвен (KUL) в 1984 г. и получил диплом об окончании курса современных европейских правовых исследований в Европейском колледже (г. Брюгге, Бельгия) в 1985 г.

Атуль Гупта был назначен независимым неисполнительным директором ZGL 26 ноября 2009 г. Г-н Гупта проработал 25 лет в международном нефте- и газодобывающем бизнесе в компаниях Charterhouse Petroleum, Petrofina, Monument и Burren Energy. Г-н Гупта начал работать в компании Burren в 1999 г. в качестве Главного операционного директора, а с 2006 г. до момента продажи компании в 2008 г. в пользу компании ENI он занимал должность Генерального исполнительного директора. Г-н Гупта имеет степень в области химического машиностроения, полученную в Кембриджском университете, и изучал технологию нефтедобычи в Университете Хериот-Ватта в Эдинбурге.

Михаил Иванов был назначен директором ZGL 26 ноября 2009 г. Г-н Иванов в настоящее время является партнером и директором отдела нефтегазовых проектов в Baring Vostok Capital Partners и Главным исполнительным директором ПТО «Волга–Газ». Г-н Иванов имеет более чем 15-летний опыт работы в нефтегазовой промышленности, включая 10 лет работы в Группе компаний Schlumberger. За время работы в Schlumberger г-н Иванов занимал различные управленческие и технические должности в России, США и Великобритании и был ответственным за операции Schlumberger в Иране, Грузии и Азербайджане. Г-н Иванов имеет степень магистра наук в геофизике, полученную в Новосибирском государственном университете, и степень магистра делового администрирования, полученную в Школе менеджмента Келлог при Северо-Западном Университете. Он также является членом Общества инженеров-нефтяников.

Служебным адресом каждого из директоров и членов старшего руководства является основной адрес ведения деятельности Zhaikmunai LP: 7th Floor Harbour Court, Lord Street, Douglas, Isle of Man IM1 4LN.

Старшее руководство

Ниже представлена информация о членах старшего руководства Жаикмуная.

Кай-Уве Кессель занимал должность Главного исполнительного директора Zhaikmunai LP с ноября 2004 г. Более подробную информацию см. в разделе “ — *Совет директоров*”.

Ян Лага был назначен заместителем Главного исполнительного директора Zhaikmunai LP 1 января 2010 г. Г-н Лага имеет более чем 20-летний опыт управления промышленными группами. До начала работы в Жаикмунае г-н Лага работал в Picanol, Berry Group, Ackermans & van Haaren и Koramic Industries. Он имеет степень магистра в области электромеханического проектирования, полученную в Лёвенском университете (KUL), и степень магистра делового администрирования, полученную в школе INSEAD (Фонтенбло).

Ян-Ру Мюллер был назначен **Главным финансовым директором Z**haikmunai LP 16 ноября 2007 г. Г-н Мюллер занимал различные должности в компании Probel с 2000 г. Он контролировал процесс перехода Жаикмунаем на МСФО и внедрение SAP. Г-н Мюллер являлся управляющим директором Axio systems, компании информационных технологий, которую он основал в 1990 г. С 1988 г. по 1990 г. он работал в Andersen Consulting. У него имеется степень бакалавра технических наук, полученная в Утрехтском муниципальном технологическом институте, и степень магистра делового администрирования, полученная в Лёвенском университете(KUL).

Томас Хартнетт был назначен главным юристом Группы Zhaikmunai LP 5 сентября 2008 г. Г-н Хартнетт ранее являлся партнером международной юридической фирмы White & Case LLP, где он специализировался на международных корпоративных сделках и сделках по слияниям и поглощениям и работал в офисах фирмы в Нью-Йорке, Стамбуле, Лондоне, Брюсселе и Бангкоке в общей сложности в течение 16 лет. Г-н Хартнетт также выступал в качестве главного юриста Intercontinental Hotels Group с 1996 г. по 1998 г. Г-н Хартнетт имеет степень бакалавра гуманитарных наук в сравнительной политологии, полученную в Университете Пенсильвании, и степень доктора юридических наук, полученную на юридическом факультете Нью-Йоркского Университета. Г-н Хартнетт является членом Нью-Йоркской коллегии адвокатов.

Вячеслав Дружинин был назначен Генеральным директором Жаикмуная в 1997 г. Г-н Дружинин является дипломированным горным инженером и имеет диплом в области разведки полезных ископаемых, полученный в Политехническом институте г. Томска (Россия), и аттестат, выданный Министерством геологии СССР, а также он закончил курс обучения по специальности инженер-буровик в компании Hughes Christensen, Хьюстон, Техас. До начала работы в Жаикмунае г-н Дружинин получил большой опыт в сфере технологии и техники разведки месторождений полезных ископаемых, работая на разных должностях в отделе разработки месторождения государственной холдинговой компании “КазахГаз”, в государственной холдинговой компании “Жарык” и КГГП “ВолковГеология”.

Алексей Эрбер был назначен директором отдела геологии Жаикмуная в октябре 2007 г. Г-н Эрбер работал в компании Probel с 2005 г. и имеет диплом геолога и геолога-инженера, полученный в Российском государственном университете нефти и газа им. Губкина, а также степень в области математических методов в геологии, полученную в Университете им. Эрнста Морица Арндта (Грейфсвальд). До начала работы в Жаикмунае г-н Эрбер получил опыт, работая в отделах геологии и разведки компаний Erdol-Erdgas Gommern GmbH и Gaz de France.

Хайнц Вендель был назначен Главным операционным директором Жаикмуная в 2012 году. Г-н Вендель обладает приблизительно 30-летним опытом в области управления и техники. Перед зачислением в штат Жаикмуная г-н Вендель служил техническим директором КазГермунай с 1998 по2002 год и был начальником по эксплуатации и технологии компаний Erdol-Erdgas Gommern и GDF SUEZ E&P с 2002 по 2011 гг. Г-н Вендель — выпускник Института нефти и газа, г. Баку.

Берик Брекешев был назначен Коммерческим директором Жаикмуная в январе 2010 г. Г-н Брекешев имеет почти 10-летний опыт работы в нефтегазовой промышленности в Казахстане и России. Ранее он занимал руководящие должности в Starleigh Ltd, Talahasse Holdings Limited и JSC NNGRE и занимал должности коммерческих работников в Nelson Resources, Казахойл Актобе, Buzachi Operating, Atlas Global Investment и «Западно-Сибирской буровой компании». Г-н Брекешев имеет степень магистра делового администрирования, полученную в Маастрихтской школе менеджмента.

Гудрун Выкрота была назначена Финансовым директором Жаикмуная в апреле 2010 г. До начала работы в Жаикмунае, г-жа Выкрота получила опыт в энергетической сфере, занимая должность Главы управления активами компании Gazprom Germania GmbH , а до этого более 6 лет проработав в качестве менеджера по управлению и финансам в Gaz de France Produktion Exploration Deutschland GmbH. Г-жа Выкрота является дипломированным инженером со степенью магистра наук в области горной промышленности и экономики, полученной в Московском геологоразведочном университете, и а также дипломированным

специалистом в области финансов, обладающим Сертификатом по международному финансовому учету, выданным Немецкой торгово-промышленной палатой в Берлине (Германия).

Йорг Паль был назначен начальником отдела буровых работ Жаикмуная в 2005 г. Г-н Паль также работал в качестве научного ассистента в Институте буровых технологий и добычи скважинных флюидов при Техническом университете TU Bergakademie Freiberg в период с 1995 г. по 1996 г. До начала работы в Жаикмунае г-н Паль получил опыт в области буровых работ, занимая различные должности в отделе бурения/капитального ремонта компании Erdgas Erdöl GmbH, а также в отделе эксплуатации и производства в подразделении РД компании Gaz de France. Г-н Паль является дипломированным специалистом в области бурения с дипломом Технической школы технологий глубокого бурения г. Штралзунт (Германия) и дипломированным специалистом в области технологии бурения и добычи скважинных флюидов с дипломом Технического университета TU Bergakademie Freiberg.

Договоры об оказании услуг и возмещения

Все директора подписали письма о назначении на должности в Zhaikmunai LP.

Фрэнк Монстрей, Кай-Уве Кессель, Ян-Ру Мюллер и Томас Хартнетт предоставляют свои услуги Группе в соответствии с договором об оказании услуг руководящими исполнительными должностными лицами. По условиям договора об оказании услуг руководящими исполнительными должностными лицами Zhaikmunai Netherlands B.V. обязалась предоставлять консультационные услуги Zhaikmunai LP и членам Группы в связи с исполнением г-ном Монстрей роли Председателя, а г-ном Кесселем - роли Главного исполнительного директора, в связи с чем г-н Монстрей и г-н Кессель выполняют функции Председателя и Главного исполнительного директора, соответственно, в качестве консультантов, а не работников Zhaikmunai LP или Генерального партнера.

Указанный договор об оказании услуг руководящими исполнительными должностными лицами может быть досрочно расторгнут как по инициативе Zhaikmunai LP (в лице Генерального партнера), так и по инициативе Zhaikmunai Netherlands B.V. в любое время, при условии предоставления другой стороне предварительного уведомления не менее, чем за двенадцать месяцев до предполагаемой даты расторжения такого договора. Указанный договор также может быть расторгнут незамедлительно (либо оказание соответствующих услуг может быть прекращено) при наличии уважительный причин.

В отношении услуг г-на Монстрей, Zhaikmunai LP обязалось уплачивать Zhaikmunai Netherlands B.V. ежегодный гонорар в размере 374 814 евро. В отношении услуг г-на Кесселя, г-на Мюллера и г-на Хартнетта, Zhaikmunai LP обязалось выплачивать Zhaikmunai Netherlands B.V. ежегодный гонорар в размере 399 300 евро, 356 562 евро и 365 537 евро, соответственно. Zhaikmunai Netherlands B.V. также имеет право на получение премии в размере до 25% от суммы ежегодного гонорара каждого консультанта, что должно быть согласовано советом директоров Zhaikmunai LP. Кроме того, Zhaikmunai LP будет оплачивать все обоснованные накладные расходы, понесённые Zhaikmunai Netherlands B.V. (или любым отдельным консультантом, в случае возникновения такой ситуации) в связи с оказанием услуг по договору об оказании услуг руководящими исполнительными должностными лицами.

До включения ГДР в листинг по Международной книге заявок (IOB), г-н Монстрей и г-н Кессель оказывали свои услуги компании Probel, и ни г-н Монстрей, ни г-н Кессель не были напрямую наняты для оказания услуг какому-либо члену Группы и не являлись работниками какого-либо члена Группы.

В следующей таблице предоставлена информация о действующих директорах Генерального партнера, а также основные сведения об их договорах об оказании услуг и письмах о назначении. Информация о размере уплаченного вознаграждения, любом обусловленном или отложенном вознаграждении и выплатах в натуральной форме, предоставленным в течение года, завершившегося 31.12.11, приведена ниже:

Имя	Дата рождения	Должность	Год назначения	Ежегодный гонорар	Срок действия назначения	Срок для уведомления (любой стороной) при прекращении договора
Фрэнк Монстрей	22/04/1965	Директор и Председатель	2010	(долл. США)250 000	3 года	6 месяцев
Кай-Уве Кессель	17/12/1961	Директор и Главный исполнительный директор	2010	(долл. США)330 000	3 года	6 месяцев
Стив МакГоуэн	10/07/1966	Независимый	2009	(долл. США)100	3 года	3 месяца

Имя	Дата рождения	Должность	Год назначения	Ежегодный гонорар	Срок действия назначения	Срок для уведомления (любой стороной) при прекращении договора
		неисполнительный директор		000		
Айке фон дер Линден	07/07/1941	Независимый неисполнительный директор	2009	(долл. США) 100,000	3 года	3 месяца
Пит Эверэрт	28/03/1961	Неисполнительный директор	2010	(долл. США)100 000	3 года	3 месяца
Атуль Гупта	15/12/1959	Независимый неисполнительный директор	2009	(долл. США) 100,000	3 года	3 месяца
Михаил Иванов	13/07/1969	Неисполнительный директор	2009	(долл. США)100 000	3 года	3 месяца

Каждый Директор подписал с Генеральным партнером письмо о назначении, обязывающее его выступать в качестве Директора Генерального партнера. В соответствии с такими письмами, Фрэнк Монстрей, в качестве Директора и Председателя, и Кай-Уве Кессель, в качестве Директора и Главного исполнительного директора, будут получать свои гонорары в соответствии с Договором об оказании услуг руководящими исполнительными должностными лицами; г-н МакГоуэн, г-н фон дер Линден и г-н Гупта, в качестве Независимых неисполнительных директоров, будут получать вознаграждение в размере 100 000 долларов США в год. Г-н Эверэрт и г-н Иванов, в качестве неисполнительных директоров, будут также получать вознаграждение в размере 100 000 долларов США в год. Генеральный партнер будет также возмещать Директорам все обоснованные текущие расходы, понесенные любым из них по отдельности в связи с исполнением соответствующих услуг в качестве Директора Генерального партнера.

Первоначальный срок назначения составляет три года, и соответствующее соглашение может быть расторгнуто любой из сторон с условием предоставления предварительного уведомления не менее, чем за шесть месяцев, в случае г-на Монстрей и г-на Кесселя, и не менее, чем за три месяца, в случае г-на МакГоуэн, г-на фон дер Линдена, г-на Эверэрта, г-на Гупты и г-на Иванова. В случае расторжения соглашения с Директором в связи со злостным неправомерным поведением, существенным нарушением условий назначения, актом мошенничества или обмана или умышленным невыполнением обязанностей, такой директор не получит гонорара за период с начала квартала, в котором имело место такое расторжение соглашения, и до даты расторжения. В том случае, если расторжение соглашения с Директором происходит по любой другой причине, ему будет выплачена сумма, пропорциональная периоду с начала квартала, в котором имело место такое расторжение соглашения, до даты расторжения.

Письма о назначении Директоров не предусматривают предоставления льгот после прекращения отношений найма.

Истечение текущего срока полномочий для каждого Директора, если применяется, и за периоды, в течение которых каждый Директор исполнял такие полномочия, указаны ниже:

Имя	Дата окончания текущего срока	Дата назначения или повторного назначения
Фрэнк Монстрей.....	22 июля 2013 г.	22 июля 2010 г.
Кай-Уве Кессель.....	22 июля 2013 г.	22 июля 2010 г.
Стив МакГоуэн.....	1 июля 2014 г.	1 июля 2011 г.
Айке фон дер Линден	1 июля 2014 г.	1 июля 2011 г.
Пит Эверэрт.....	22 июля 2013 г.	22 июля 2010 г.
Атуль Гупта.....	9 июля 2015 г.	9 июля 2012 г.
Михаил Иванов	9 июля 2015 г.	9 июля 2012 г.

За год, завершившийся 31 декабря 2009 г., общая сумма выплаченного вознаграждения (включая обусловленные или отложенные компенсации) и натуральных выплат, предоставленных каждому из семи Директоров и 11 старшим менеджерам Группы, составила приблизительно 4,0 млн. долларов США. Общая сумма отложенных средств или накоплений для уплаты пенсии, выходного пособия и других льгот Директорам и старшим менеджерам Группы равнялась нулю за год, завершившийся 31 декабря 2009 г.

Некоторые Директора и старшие менеджеры имеют право участвовать в Плане опционов на акции, который будет введен в связи с допуском ГДР к листингу по МКЗ. См. “ *—Планы опционов на акции* ”.

Доли участия директоров и старших менеджеров

Перед допуском ГДР к листингу по МКЗ, Фрэнк Монстрей, Председатель Совета директоров, косвенно контролировал 100% долей участия в ограниченном товариществе Zhaikmunai LP, и ни один другой директор или старший менеджер Zhaikmunai LP не имел прямой или косвенной доли участия в Zhaikmunai LP. На дату настоящего Меморандума о предложении Фрэнк Монстрей косвенно контролирует 27,20% выпущенных в обращение Долей участия посредством косвенного контроля над Thyler и ее Аффилированными лицами. Описание различных голосующих прав, относящихся к Долям участия, приведено в разделе “*Связанные стороны и сделки со связанными сторонами — Соглашение о взаимоотношениях с Thyler, Генеральным партнёром и Claremont*”.

Совет директоров одобрил 27 марта 2008 г. предоставление Опционов, которое должно состояться после допуска ГДР к листингу по МКЗ в отношении 2,5% Долей участия, которые находятся в обращении непосредственно перед допуском ГДР к листингу по МКЗ (составляющим 100 000 000 Долей участия), и 30 декабря 2009 г. Совет директоров одобрил предоставление некоторых дополнительных Опционов.

Следующим лицам принадлежат следующие опционы на Доли участия, которые могут быть осуществлены по ставке 4,00 долл. США за ГДР и срок действия которых истекает через десять лет после даты предоставления опциона (i) Кай-Уве Кессель —900 974 Долей участия, (ii) Ян-Ру Мюллер — 120 130 Долей участия, (iii) Вячеслав Дружинин—180 195 Долей участия, (iv) Томас Хартнетт —300 325 Долей участия, (v) Алексей Эрбер—120 325 Долей участия, (vi) Дармен Джакишев — 90 098 Долей участия, (vii) Экхард Ферзек— 45 049 Долей участия, (viii) Йорг Паль — 45 050 Долей участия, (ix) Берик Брекешев - 150 000 Долей участия, и (x) Гудрун Выкрота — 100 000 Долей участия. Хайнц Вендель владеет опционами на тех же условиях, но осуществляемых по ставке 10,00 долл. США за ГДР сверх 200 000 Долей участия.

Г-н Кессель также владеет 10 000 ГДР, г-н Эверэрт владеет 12 000 ГДР, а г-н ванн дер Линден владеет 12 000 ГДР.

Кроме того, г-н Иванов владеет 500 000 Существующих облигаций.

Если иное не указано в настоящем разделе, никто из Директоров или членов высшего руководства (за исключением прав г-на Монстрей) не имеет каких-либо прав на доли участия в партнерстве или прав кредиторов по заемному капитале Генерального партнера, Zhaikmunai LP или любой из его дочерних компаний.

Совокупная доля Директоров и членов высшего руководства (за исключением г-на Монстрей) представляет 1,21% долей участия партнеров с ограниченной ответственностью в капитале Zhaikmunai LP на дату настоящего Меморандума о предложении.

Г-н Монстрей г-н Кессель являются Главным исполнительным директором и Управляющим директором компании Probel, соответственно, которая контролируется Фрэнком Монстреем. Если какая-либо компания Группы будет рассматривать вопрос о заключении соглашения или договоренности (или внесении изменений в существующее соглашение или договоренность) с Генеральным партнером или Probel или каким-либо из их соответствующих Аффилированных лиц, может возникнуть конфликт интересов между обязанностями каждого или обоих вышеуказанных Директоров перед Zhaikmunai LP и их личными интересами и/или другими обязанностями. См. раздел “*Факторы риска — Факторы риска, относящиеся к деятельности Группы — Акционер Генерального партнёра и его аффилированные лица могут оказаться в состоянии значительно влиять на Эмитента и Группу*”.

28 марта 2008 г. Zhaikmunai LP заключило Соглашение о взаимоотношениях с Thyler, ZGL и Claremont для обеспечения того, чтобы отношения между ними складывались на рыночных условиях. Подробная информация по Соглашению о взаимоотношениях приведена в разделе “*Связанные стороны и сделки со связанными сторонами — Соглашение о взаимоотношениях с Thyler, Генеральным партнером и Claremont*”.
В сентябре 2012 года Совет директоров одобрил назначение Панкадж Джайна в Совет Генерального партнёра при условии одобрения партнёров с ограниченной ответственностью Zhaikmunai LP и акционера Zhaikmunai Group Limited**.** Получение такого одобрения ожидается в ноябре 2012 года. Г-н Джайн был выдвинут на должность директора компанией KSS Global и является Главным исполнительным директором KSS Group. Компании, входящие в KSS Group, построили действующую установку подготовки газа, а также выполняют буровые работы для ТОО «Жаикмунай». Фактически, если какая-либо компания Группы будет рассматривать вопрос о заключении соглашения или договоренности с членом KSS Group, может возникнуть конфликт интересов между обязанностями г-на Джайна перед Zhaikmunai LP (если он будет назначен в Совет) и обязанностями перед KSS Group.

В результате, в соответствии с коллизионными нормами Совета и действующим законом, г-н Джайн не должен принимать участия в обсуждениях или голосовании, касающихся таких соглашений или договорённостей.

Г-н Иванов и г-н Гупта были выдвинуты на должности директоров Dehus Dolmen Nominees, Аффилированным лицом Baring Vostok Capital Partners, которое является владельцем 12,65% выпущенных и находящихся в обращении Долей участия.

Не имеется невыплаченных займов, предоставленных каким-либо членом Группы кому-либо из Директоров, также как и гарантий, предоставленных каким-либо членом Группы в их пользу.

За исключением указанных выше случаев, ни один Директор и ни один старший менеджер не имеет потенциальных конфликтов интересов между обязанностями перед Zhaikmunai LP и его личными интересами или другими обязанностями.

Директора обязаны выполнять требования законодательства острова Мэн в отношении конфликтов интересов, включающие требование о том, что Директора, заинтересованные в совершении какой-либо сделки, представленной на рассмотрение и утверждение совету директоров, обязаны, если такой интерес противоречит интересам Генерального партнера, Zhaikmunai LP или их определенных Аффилированных лиц, сообщить совету директоров о своей заинтересованности, а также требование о том, что в некоторых случаях указанные положения закона запрещают Директору, имеющему такую заинтересованность, голосовать на заседании совета директоров или учитываться при определении кворума на заседании совета директоров.

Сделки с Директорами

За исключением случаев, указанных в разделе "*Связанные стороны и сделки со связанными сторонами — Соглашения об оказании услуг*" и " *Связанные стороны и сделки со связанными сторонами —Прочее*", ни один из Директоров или старших менеджеров не имеет или имел какой-либо заинтересованности в любой сделке, относящейся к Группе, которая является или являлась необычной по своему характеру или условиям или которая является или являлась существенной для коммерческой деятельности Группы и на которую повлияло Zhaikmunai LP или любая из его дочерних компаний в течение текущего или предыдущего финансового года или в течение любого более раннего финансового года и которая в каком-либо отношении остается неисполненной.

Другие директорские полномочия

В нижеприведенной таблице указаны должности/позиции директоров и партнеров, занимаемые Директорами и старшими руководителями в настоящее время и в течение последних пяти лет:

Имя	Текущие должности	Прежние должности
Фрэнк Монстрей	Probel Capital Management N.V. Oostendse Investerings Vennootschap N.V. Magorium NV Tensor Holding VOF Tensor Property Investments S.A.R.L. Expression Inc Exovision BV Septemium Investments S.A. Tensor Capital Partners LP Tensor Carry Holdings LLP Thyler Holdings Limited BM Lumina Claremont Holdings Limited Nedmac BV Thyler Holdings BV Septinvest BV Sepol GmbH	Silent Planet Inc. Advanced Immuni T Inc Overseas Logistics Corporation Ltd.
Кай-Уве Кессель	BelGerAs, S.A., KazGerMunai LLP Gervanca Investments Sarl	
Стив МакГоуэн	Personal Investment & Management	City Trust & Corporate Services

Имя	Текущие должности	Прежние должности
	Solutions Limited	LTD
	Alpenside LTD	Thyler Holdings Limited
	Anglohaven Securities LTD	SMP Trustees LTD
	Burtons Management LTD	Vanderbil Developments LTD
	Cambur LTD	
	Eastpine Trading LTD	
	Greencastle Holdings LTD Northbridge	
	Financial Consultants LTD	
	Penmara LTD	
	SMP Fund Services LTD	
	SMP Group LTD	
	SMP Partners LTD	
	SMP Capital Markets LTD	
	Scoulton Holdings LTD	
	TS Sercorp LTD	
	Amber Business Limited	
	Amber Solutions Limited	
	Lineford Limited	
	PBC Corporate Services Limited W.I.G. Limited	
Айке фон дер Линден	Linden Advisory and Consulting Services	Нет
	KSL Kupferschiefer Lausitz GmbH	
	Jordan Energy and Mining Ltd.	
	GLR Resources	
	Schuellerman AG	
Пит Эверэрт	BVBA Piet Everaert,	Нет
	VWEW Advocaten	
Атуль Гупта	Dominion Petroleum PLC	Hindustan Oil Exploration Limited
	Villiers Limited	Burren Energy PLC
	Strand Oil and Gas Limited	
Михаил Иванов	Baring Vostok Capital Partners	
Volga Gas plc		
Tzar Petrol Ltd.	Нет	
Жан-Рю Мюллер	Telco B.V.	Onetrail B.V.
	STS Logistics Corporation,	
	EyeNetwork Limited	
	Cabot Consulting Limited	
Томас Хартнетт	Thomas Hartnett BVBA	
	Cabot Consulting Limited	
Вячеслав Дружинин	Нет	Нет
Алексей Эрбер	Нет	Rebellion Resources Limited
Хайнц Вендель	Нет	Нет
Берик Брекешев	Нет	Нет
Йорг Паль	Нет	Нет
Гудрун Выкрота	Нет	Нет

Директора и высшие руководители не состоят в семейных отношениях, за исключением супруги г-на Дружинина, являющейся главой финансового отдела Жаикмуная, и супруги г-на Эверэрта, являющейся сестрой супруги г-на Монстрей.

Информация по судебным тяжбам директоров и высших руководителей

Ни один из Директоров и высших руководителей в течение пяти лет до даты настоящего Меморандума о предложении:

- не обвинялся в совершении мошеннических действий;
- не являлся членом административных, управляющих и надзорных органов какой-либо компании в течение периода ее банкротства, внешнего управления или ликвидации или в период, предшествующий ее банкротству, внешнему управлению или ликвидации; и
- не являлся объектом официального публичного обвинения и/или наложения санкции со стороны государственных или регулирующих органов (включая любые назначенные профессиональные организации) и не был дисквалифицирован судом с запретом осуществления деятельности в качестве

члена административных, управленческих или надзорных органов компаний или с запретом осуществления деятельности по руководству или ведению дел компаний.

План опциона на акции

Условный план опциона на акции

Основные характеристики Условного плана опциона на акции Жаикмуная ("**План**") приведены ниже. План был первоначально принят Советом 27 марта 2008 г., и впоследствии в него были внесены поправки от 24 июля 2008 г. и 14 августа 2008 г.

Действие

Управление Планом осуществляет Доверительный управляющий по Плану (как определено ниже), который отвечает за предоставление Опционов (как определено ниже) и управление Планом. План является дискреционным и будет действовать в течение срока, определенного Советом директоров. Опционы в рамках Плана предоставляются по требованию Совета директоров (в соответствии с рекомендацией комитета по вознаграждениям).

Обладание правом

Все работники, исполнительные директора и консультанты членов Группы могут принимать участие в Плане на усмотрение Совета (в соответствии с рекомендацией комитета по вознаграждениям). Тем не менее, до сегодняшнего дня такое участие было предложено только ограниченному кругу старших сотрудников, исполнительных директоров и консультантов членов Группы.

Предоставление Опционов

Доверительный управляющий по Плану предоставит Опционы сотруднику или исполнительному директору ("**Держателю опциона**") по запросу Совета директоров. Держатель опциона получит право получать, при осуществлении опциона, денежную сумму, эквивалентную разнице между стоимостью, установленной в отношении рыночной цены ГДР на дату предоставления опциона ("**Базовая стоимость**") и рыночной стоимостью ГДР на дату осуществления опциона ("**Опцион**"). На сегодняшний день Опционы на более 2 252 146 Долей участия остаются нереализованными, каждый с Базовой стоимостью от 4,00 до 10,00 долл. США.

За предоставление Опционов оплата не производится. Опционы не будут приниматься во внимание при определении пенсионных прав держателя Опциона. Опционы не подлежат передаче, за исключением случаев передачи связанным сторонам или передачи в случае смерти.

Общее количество ГДР, в отношении которых могут быть выпущены в обращение Опционы по Плану, не будет превышать 5 000 000 Долей участия.

Осуществление Опционов

Как правило, Опционы будут осуществляться в следующих случаях:

- для 20% ГДР, в отношении которых предоставлен Опцион, с первой годовщины даты предоставления;
- для последующих 20% ГДР, в отношении которых предоставлен Опцион, со второй годовщины даты предоставления;
- для последующих 20% ГДР, в отношении которых предоставлен Опцион, с третьей годовщины даты предоставления;
- для последующих 20% ГДР, в отношении которых предоставлен Опцион, с четвертой годовщины даты предоставления; и
- для оставшихся 20% ГДР, в отношении которых предоставлен Опцион, с пятой годовщины даты предоставления;

Доверительный управляющий по Плану погасит обязательство по Опциону посредством выплаты Держателю опциона, при осуществлении такого Опциона, разницы между стоимостью ГДР на дату предоставления Опциона и рыночной стоимостью ГДР на дату осуществления Опциона (за минусом любых сумм, подлежащих удержанию). В отношении предоставления Опциона в настоящее время, передача права на такие Опционы не является плановой задачей. Тем не менее, Совет директоров может решить, что предоставление Опционов в будущем должно является плановой задачей.

Прекращение трудовой деятельности

- Если Держатель опциона умирает в период действия трудового соглашения с одним из членов Группы, его правопреемники должны быть наделены правом осуществления его Опционов (независимо от того, были ли они переданы во владение или нет) в течение 12 месяцев с даты смерти. По окончании этого периода Опционы становятся недействительными, в случае, если они не были осуществлены.
- Если Держатель опциона оставляет трудовую деятельность по причине травмы, нетрудоспособности, сокращения штата, сложения полномочий или продажи бизнеса, на который он работает, третьей стороне, его Опционы могут быть в обычном порядке осуществлены в любое время до десятой годовщины с момента предоставления Опциона.
- Если Держатель опциона предоставляет уведомление о прекращении действия трудового соглашения или консалтинговой деятельности, обычно Опцион становится недействительным в случае, если права по нему не были переданы на дату прекращения действия трудового соглашения, и любая его часть, оставшаяся неосуществленной по истечении 12 месяцев с момента прекращения трудовой деятельности, становится недействительной.

Существенные факты

(a) *Поглощение*

В случае поглощения Zhaikmunai LP или Жаикмуная, права по всем Опционам считаются переданными, и Совет должен дать распоряжение Доверительному управляющему по Плану в письменной форме для предоставления возможности Держателю опциона осуществить свои Опционы в любое время с момента смены контроля до десятой годовщины с даты предоставления Опциона. Любые Опционы, которые не были осуществлены, будут считаться недействительными по истечении данного периода.

(b) *Слияние, разделение*

В случае слияния, уплаты специальных дивидендов, сверхдивидендов, дробления акций, выпуска разводняющих ценных бумаг, разделения или других сделок или изменений в структуре Zhaikmunai LP, которые могут повлиять на стоимость любого Опциона, Совет директоров должен, действуя обоснованно и объективно, направить Доверительному управляющему по Плану указание внести такие поправки, которые он сочтет необходимым для того, чтобы Держателям опционов не был нанесен ущерб, включая отказ от или изменение условий осуществления, изменение Базовой стоимости Опционов или изменение количества ГДР в отношении предоставленных Опционов.

(c) *Роспуск*

В случае роспуска Zhaikmunai LP, Опционы могут, при условии удовлетворения любых соответствующих условий, быть осуществлены в период между датой уведомления о проведении заседания по рассмотрению вопроса о добровольном роспуске Zhaikmunai LP и датой вступления в действие соответствующего решения. Если по истечении данного периода какие-либо Опционы останутся неосуществленными, они становятся недействительными.

Изменения в Плане

С учетом усмотрение Совета директоров в отношении определенных вопросов, указанных в условиях Плана, решение Доверительного управляющего по Плану должно считаться окончательным и имеющим обязательную силу по всем вопросам, касающимся Плана.

Прекращение действия Плана

План прекращает свое действие после десятой годовщины с даты его утверждения Советом директоров или в любую более раннюю дату по решению Совета директоров. Прекращение действия Плана не влияет на Опционы, предоставленные ранее.

Трастовый фонд для выплат сотрудникам Жаикмуная

Трастовый фонд для выплат сотрудникам Жаикмуная является дискреционным трастовым фондом, основанным в Джерси, для осуществления выплат сотрудникам, исполнительным директорам и для осуществления периодических выплат командированным сотрудникам Zhaikmunai LP и его дочерних компаний. Доверительным управляющим по Трастовому фонду для сотрудников является Ogier Employee Benefit Trustee Limited, компания, независимая от Zhaikmunai LP и не связанная с ним (“**Доверительный управляющий по Плану**”).

Доверительный управляющий по Плану осуществит подписку на Доли участия в Zhaikmunai LP без уплаты встречного предоставления в денежной форме. Доверительный управляющий по Плану обязался перед

Zhaikmunai LP выполнять Опционы при их осуществлении Держателями опционов и будет покупать и продавать ГДР для этих целей (подписка по Базовой стоимости 4,00 долл. США за ГДР).

УПРАВЛЕНИЕ И ПРИНЦИПЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Корпоративная структура

Управление Жаикмунаем осуществляется Генеральным директором на основании учредительного документа (или устава) компании и решений, принятых общим собранием участников Жаикмуная.

Партнеры с ограниченной ответственностью и, следовательно, держатели ГДР не имеют права участвовать, прямо или косвенно, в управлении Zhaikmunai LP. В соответствии с предложением Генерального партнера, для того чтобы Генеральный партнер сложил с себя полномочия генерального партнера Zhaikmunai L.P. и назначил нового генерального партнера, требуется, тем не менее, предварительное согласие партнеров с ограниченной ответственностью. В соответствии с предложением Генерального партнера, для назначения или прекращения полномочий директоров Генерального партнера требуется предварительное согласие держателей основной части Долей участия, голосующих на Общем собрании партнеров с ограниченной ответственностью.

Корпоративное управление

Будучи партнёрством с ограниченной ответственностью, ГДР которому включены в официальный котировальный список Управления Великобритании по финансовым услугам, Zhaikmunai LP не обязано соблюдать положения Кодекса корпоративного управления Великобритании. В отношении партнерств с ограниченной ответственностью, созданным на острове Мэн, отсутствуют какие-либо применимые нормативные рекомендации по вопросам корпоративного управления. Тем не менее, Совет директоров принял кодекс корпоративного управления. При определении своего кодекса корпоративного управления Генеральный партнёр принял во внимание положения о передовой практики в области корпоративного управления, изложенные в Кодексе корпоративного управления Великобритании.

Генеральный партнер внедрил в практику процедуры, обеспечивающие соблюдение положений о внутреннем контроле, предусмотренных его кодексом корпоративного управления. Также Совет директоров внедрил в практику значительные рычаги контроля, которые позволят ему обеспечить соблюдение Zhaikmunai LP его текущих обязательств по Правилам листинга и Принципам открытости и прозрачности.

Кроме того, Генеральный партнер принял кодекс совершения сделок для членов Совета директоров, любых лиц, исполняющих управленческие обязанности, и любых соответствующих работников, который основан на Модельном кодексе, приведенном в Правилах листинга, для обеспечения того, чтобы такие лица не совершали сделок с ГДР в течение периодов, когда они обладают инсайдерской информацией, или в течение «закрытых» периодов согласно Принципам открытости и прозрачности. Генеральный партнер предпримет все обоснованные меры для обеспечения соблюдения такого кодекса со стороны членов Совета директоров, любых лиц, исполняющих управленческие обязанности, и любых соответствующих работников.

Кодекс слияний и поглощений

Кодекс слияний и поглощений не распространяется на Zhaikmunai LP. В результате, предложение о поглощении, направленное в адрес Zhaikmunai LP, не будет регулироваться полномочными органами Великобритании по вопросам слияний и поглощений. Соглашение о партнерстве содержит некоторые механизмы защиты от поглощений, хотя они не обеспечивают полную защиту, предоставляемую Кодексом слияний и поглощений.

Структура Совета директоров, деятельность и комитеты Генерального партнера

В настоящее время в состав Совета директоров входят семь членов, которые включают двух исполнительных директоров и пять неисполнительных директоров, три из которых рассматриваются Советом директоров как независимые неисполнительные директоры. В результате, Директора считают, что в Совете директоров сложился приемлемый баланс полномочий по принятию решений в соответствии с требованиями Кодекса корпоративного управления Великобритании. В сентябре 2012 года Совет проголосовал за рекомендацию партнёрам с ограниченной ответственностью увеличить Совет до восьми директоров и назначить в Совет дополнительного неисполнительного директора.

Жаикмунай также планирует передислоцировать «фактически руководящий орган» ZGL, Claydon, Jubilata и Zhaikmunai LP в Нидерланды, при условии получения соответствующих разрешений надзорного органа. Руководство ожидает рассмотрения этого вопроса к концу 2012 года.

Структура, деятельность и комитеты Совета директоров, включая вопросы, относящиеся к величине, независимости и составу Совета директоров, избранию и прекращению полномочий директоров, требованиям в отношении действий Совета директоров, полномочиям, делегированным комитетам Совета директоров, и назначению ответственных должностных лиц, регулируются уставом Генерального партнера, Соглашением о партнерстве, условиями Соглашения о взаимоотношениях и условиями Соглашения о подписке Claremont. Ниже приведено краткое обобщение некоторых положений данного устава, Соглашения о партнерстве и Соглашения о взаимоотношениях, влияющих на корпоративное управление Zhaikmunai LP. См. раздел

"*Связанные стороны и сделки со связанными сторонами — Соглашение о взаимоотношениях с Thyler, Генеральным партнером и Claremont*" для получения дополнительной информации о положениях «Соглашения о взаимоотношениях».

Величина, независимость и состав Совета директоров

Совет директоров, в состав которого на дату настоящего Меморандума о предложении входят семь членов, может состоять из такого числа директоров, которое периодически определяется решением акционеров Генерального партнера. В соответствии с уставом Генерального партнера, как минимум один из директоров, занимающих соответствующую должность, должен являться независимым по отношению к Zhaikmunai LP, Генеральному партнеру, Thyler и ее Аффилированным лицам, что определяется полным составом Совета директоров ("**Независимый директор**"). Генеральный партнер в настоящее время имеет трех Независимых директоров. В случае смерти, сложения или прекращения полномочий Независимого директора, вакансия должна быть незамедлительно заполнена. В настоящее время единственным акционером Генерального партнера является Thyler Holdings B.V., Дочерняя компания компании Thyler, которая приняла на себя все обязательства Thyler по «Соглашению о взаимоотношениях».

В связи с Подпиской Claremont, Zhaikmunai LP и Генеральный партнер договорились о назначении одного директора, номинированного Claremont (такое лицо, в свою очередь, номинируется BVCP в соответствии с инвестиционным соглашением, заключенным между Claremont и BVCP) ("**Директор BVCP**"), вместе с дополнительным Независимым директором, который должен быть номинирован BVCP и Claremont (с одобрения независимых партнеров с ограниченной ответственностью). Г-н Иванов был назначен Директором BVCP, а г-н Гупта является соответствующим Независимым директором. Кроме того, Claremont обязалась, в связи с продажей ею 50 миллионов ГДР компании KSS Global, принимать все разумные меры, в том числе соответствующим образом голосовать в качестве партнера с ограниченной ответственностью на любом общем собрании, для обеспечения того, чтобы лицо, номинированное KSS Global (либо два лица, если общее число членов Совета директоров Генерального партнера будет увеличено до девяти директоров), было назначено в состав Совета директоров Генерального директора. В сентябре 2012 года Совет проголосовал за рекомендацию партнёрам с ограниченной ответственностью Товарищества и акционеру Генерального партнёра одобрить увеличение Совета до восьми директоров и назначение г-на Панкадж Джайна директором. Г-н Джайн был выдвинут на должность директора компанией KSS Global. Партнёры с ограниченной ответственность, как ожидается, проголосуют за расширение Совета до восьми директоров и дополнительное назначение г-на Джайна директором в ноябре 2012 года. Ни Thyler, ни Claremont, ни их Дочерние компании не заключили никакое другое соглашение, в соответствии с которым любой другой директор может быть назначен в Совет Генерального партнёра.

Избрание и прекращение полномочий Директоров

На каждом ежегодном общем собрании одна треть директоров, которые должны сложить с себя полномочия в порядке очередности, или, если их количество не равняется трем или не кратно трем, то такое количество директоров, которое максимально приближено к одной трети (но не превышает одну треть) от их общего числа, должны уходить в отставку с занимаемой должности поочередно, *при условии, что* если имеется только один директор, который должен сложить с себя полномочия в порядке очередности, то он должен сложить с себя полномочия. Вакансии в составе Совета директоров могут быть заполнены и дополнительные директора могут быть добавлены по решению акционеров Генерального партнера или действующих на тот момент директоров, *при условии, что* каждый из новых директоров должен соответствовать определенным квалификационным требованиям. Такие квалификационные требования, в целом, подразумевают, среди прочего, что:

- лицо не может быть назначено на должность Независимого директора до тех пор, пока он или она не будет утвержден(-а) большинством партнеров с ограниченной ответственностью, независимых от Thyler и ее Аффилированных лиц; и
- лицо не может быть назначено на должность директора до тех пор, пока он или она не будет утвержден(-а) большинством партнеров с ограниченной ответственностью.

Директор, за исключением Независимого директора, может быть снят с должности по определенным причинам, в том числе по любой причине, представленной посредством письменного решения с запросом отставки, подписанного всеми другими действующими на тот момент директорами, или решения, принятого в установленном порядке акционером Генерального партнера по предложению Генерального партнера, и с последующим одобрением со стороны большинства партнеров с ограниченной ответственностью, независимых от Thyler и ее Аффилированных лиц. Независимый директор может быть снят с должности только на основании решения, принятого в установленном порядке акционерами Главного Партнера по предложению Генерального партнера, с последующим одобрением со стороны большинства партнёров с ограниченной ответственностью независимо от компании Thyler и её Дочерних компаний. Claremont обязалась, в соответствии с Соглашением о взаимоотношениях, не участвовать в голосовании по любому решению о назначении или снятии с должности любого Независимого директора, за исключением тех случаев, когда срок назначения такого Независимого

директора истек и такой Независимый Директор выдвигается на переизбрание на общем собрании партнеров с ограниченной ответственностью или когда Совет директоров принял решение (действуя разумно), что такой Независимый директор более не является независимым. Thyler и её аффилированный правопреемник Thyler Holdings B.V. взяли на себя обязательство, в соответствии с Соглашением о взаимоотношениях, выполнять решения партнеров с ограниченной ответственностью, принятые в отношении назначения и снятия с должности директоров, и не предлагать внесение каких-либо изменений в устав Генерального партнера, которые предусматривают изменение (i) стандартов, используемых для определения того, является ли директор "независимым директором", (ii) требований, относящихся к квалификации Независимых директоров, и (iii) требования о том, что в состав Совета директоров Генерального партнера должен входить как минимум один Независимый директор, и решение о внесении любого такого изменения может приниматься только с согласия большинства партнеров с ограниченной ответственностью, независимых от Thyler и ее Аффилированных лиц. Полномочия любого директора в составе Совета директоров автоматически прекращаются в случае, если он становится банкротом, несостоятельным или приостанавливает осуществление платежей своим кредиторам либо если ей или ему запрещено законом выступать в роли директора.

Заместители директора

Директор вправе, при условии направления письменного уведомления на имя Генерального партнера, назначить любое лицо, в том числе другого директора, которое было одобрено Советом директоров и соответствует минимальным стандартам, установленным применимым законодательством, выступать в качестве заместителя директора, который может присутствовать и участвовать в голосовании вместо данного директора на любом заседании Совета директоров, на котором такой директор лично не присутствует, и во всех иных отношениях исполнять любые обязанности и функции и осуществлять любые права, которые такой директор может исполнять или осуществлять лично.

Принятие решений Советом директоров

Совет директоров может принимать решения на должным образом созванном заседании, на котором присутствует кворум, или посредством принятия письменной резолюции, подписанной всеми действующими на тот момент директорами. Если какое-либо решение должно быть принято на заседании Совета директоров, то, с учетом любых требований, касающихся необходимости получения одобрения со стороны Независимых директоров, любое такое решение (кроме решений, касающихся принудительного осуществления каких-либо договорных или иных прав по Соглашению о партнерстве и Соглашению о взаимоотношениях), должно быть одобрено большинством голосов действующих на тот момент директоров. Решение по вопросам, относящимся к принудительному осуществлению любых таких прав, если они рассматриваются на заседании Совета директоров, может быть принято большинством голосов действующих на тот момент директоров, являющимися независимыми от Thyler и ее Аффилированных лиц.

Решения, требующие одобрения со стороны Независимых директоров

Помимо одобрения Совета директоров, следующие вопросы требуют дополнительного одобрения со стороны большинства Независимых директоров для принятия любой меры в отношении:

- роспуска;
- внесения каких-либо изменений в Соглашение о партнерстве, которые не носят характер административных или не были одобрены партнерами с ограниченной ответственностью;
- принудительного осуществления любых договорных или других прав, которые Генеральный партнер или Zhaikmunai LP могут иметь в отношении Thyler или какой-либо из ее Аффилированных лиц, на основании любого договора, соглашения или сделки, которые были заключены с Thyler или какой-либо из ее Аффилированных лиц, включая Соглашение о партнерстве или Соглашения о взаимоотношениях;
- внесения каких-либо изменений в Соглашение о взаимоотношениях с Thyler и Claremont; и
- какой-либо сделки с любой связанной стороной, не находящейся под контролем Генерального партнера или Zhaikmunai LP.

Сделки, в которых имеется заинтересованность Директора

Директору, имеющему прямую или косвенную заинтересованность в заключении какого-либо договора, сделки или соглашения с Генеральным партнером, Zhaikmunai LP или каким-либо членом Группы, обязан раскрыть полному составу Совета директоров все сведения, касающиеся характера такой заинтересованности. Такое раскрытие сведений может в целом быть выражено в форме общего уведомления, направленного Совету директоров, о том, что данный директор имеет долевое участие в определенной компании или фирме и должен рассматриваться как лицо, заинтересованное в любом договоре, сделке или соглашении, которые могут быть заключены с такой компанией, фирмой или их аффилированными лицами после даты предоставления такого уведомления.

За исключением указанных ниже случаев, директор не должен принимать участие в голосовании или учитываться при подсчете кворума в связи с принятием Советом директоров или каким-либо комитетом Совета директоров любого решения, касающегося любого договора, соглашения, сделки или любого предложения любого характера, стороной которого является или должен являться Генеральный партнер (выступающий от собственного имени или в качестве генерального партнера Zhaikmunai LP) или в заключении которого он имеет (прямо или косвенно) существенную заинтересованность (кроме как в силу наличия у него прав на акции, долговые бумаги, иные ценные бумаги или иные доли участия в капитале Генерального партнера или, через Генерального партнера, Zhaikmunai L.P.), за исключением случаев, когда его обязанности или заинтересованность возникают только лишь потому, что соответствующее решение относится к одному или нескольким вопросам, указанных в следующих подпунктах, и в таком случае он имеет право участвовать в голосовании и учитываться при подсчете кворума:

(a) предоставление ему любой гарантии, обеспечения или гарантии возмещения убытка в отношении ссуженных денежных средств или принятых им на себя обязательств по запросу или в интересах Zhaikmunai LP или какой-либо из его Аффилированных лиц;

(b) предоставление третьей стороне какой-либо гарантии, обеспечения или гарантии возмещения убытка в отношении задолженности или обязательства Генерального партнера или Zhaikmunai LP или любой из их соответствующих Аффилированных лиц, по которым он сам принял на себя ответственность, полностью или частично, на условиях раздельной или солидарной ответственности, по гарантии или гарантии возмещения убытка или посредством предоставления обеспечения;

(c) если Генеральный партнер, какое-либо Аффилированное лицо Генерального партнера, Zhaikmunai LP или какое-либо из его Аффилированных лиц осуществляет предложение ценных бумаг, в котором такой директор имеет или может иметь право участвовать в качестве держателя ценных бумаг или в рамках которого такой директор должен участвовать в качестве андеррайтера или субандеррайтера;

(d) относящимся к другой компании, в которой такой директор или любые связанные с ним лица (в значении статьи 346 Закона Великобритании «О компаниях» 1985 г.) не имеют, насколько известно такому директору, прав голоса (в значении, предусмотренном главой 5 Принципов открытости и прозрачности), представляющих 1% или более какого-либо класса акций (в значении, предусмотренном главой 5 Принципов открытости и прозрачности) такой компании;

(e) относящимся к какому-либо соглашению в интересах работников Генерального партнера, любых дочерних компаний Генерального партнера, Zhaikmunai LP или какой-либо из его дочерних компаний, не предусматривающему предоставление такому директору каких-либо льгот или выгод, которые бы не предоставлялись в целом работникам, к которым относится такое соглашение; или

(f) в отношении договоров страхования, которые Генеральный партнер или Zhaikmunai LP предлагают заключить или приобрести в интересах директоров или в интересах каких-либо лиц, включающих директоров.

Директор не вправе принимать участие в голосовании или учитываться для целей подсчета кворума при принятии Советом директоров или комитетом Совета директоров какого-либо решения относительно назначение такого директора (в том числе относительно установления или изменения условий назначения такого директора или прекращения действия таких условий) на любой пост или оплачиваемую должность у Генерального директора, Zhaikmunai LP или какой-либо компании, в которой Zhaikmunai LP имеет долю. При рассмотрении предложений, касающихся назначения (в том числе установления или изменения условий назначения или прекращения действия таких условий) двух и более директоров на должности у Генерального партнера, Zhaikmunai LP или любой компании, в которой Zhaikmunai LP имеет долю, такие предложения могут быть разделены и по каждому директору решения могут рассматриваться отдельно. В таком случае каждый из вышеуказанных директоров имеет право голосовать (и учитываться для целей подсчета кворума) в отношении каждой решения, за исключением той, которая касается его собственного назначения.

Комитеты

Совет может делегировать любые права и полномочия (с правом передоверия) на такой срок и на таких условиях, каковые он сочтет подходящими, любому комитету, состоящему из одного и более директоров и (если сочтет подходящим) одного или более иных лиц, *при условии, что* большинство членов комитета должны быть директорами или заместителями директоров и ни одно из решений комитета не будет считаться действительным, если большинство из присутствующих на его принятии не будут являться директорами или заместителями директоров. Любой из комитетов, сформированных таким образом, может воспользоваться своим правом передоверия посредством передачи соответствующих полномочий любому лицу или лицам (независимо от того, являются ли они членом или членами Совета директоров или комитета).

Директора сформировали комитеты по аудиту и вознаграждениям, описанные ниже, и будут использовать другие комитеты по необходимости для обеспечения эффективного управления.

Комитет по аудиту

Совет директоров сформировал к*омитет по аудиту, который функционирует в соответствии с письменным положением о нем*. К*омитет по аудиту должен состоять, как минимум, из двух независимых директоров и, как минимум, одного члена, имеющего недавний и соответствующий опыт в финансовой сфере*. К*омитет по аудиту* состоит из г-на МкГована, г-на фон дер Линдена и г-на Гупты, каждый из которых считается Независимым директором, при этом г-н фон дер Линден выступает в качестве председателя комитета. Совет директоров считает, что каждый член *комитета по аудиту* имеет соответствующий опыт в финансовой сфере.

Комитет по аудиту проводит заседания не менее четырех раз в год и несет ответственность за оказание Совету директоров содействия и предоставление ему консультаций по вопросам, касающимся:

- процессов подготовки бухгалтерской и финансовой отчетности Zhaikmunai LP;
- полноты и проведения проверок финансовой отчетности Zhaikmunai LP;
- соблюдения Эмитентом законодательных и нормативных требований; и
- квалификации, результатов деятельности и независимости независимых бухгалтеров Zhaikmunai LP.

Комитет по аудиту также отвечает за привлечение независимых бухгалтеров Zhaikmunai LP, рассмотрение планов и результатов каждой аудиторской проверки с участием независимых бухгалтеров Zhaikmunai LP, утверждение профессиональных услуг, оказанных независимыми бухгалтерами Zhaikmunai LP, рассмотрение размера вознаграждения за аудиторские и неаудиторские услуги, выставленного к оплате независимыми бухгалтерами Zhaikmunai LP, и оценку достаточности систем внутреннего контроля за бухгалтерской отчетностью Zhaikmunai LP. Окончательная ответственность за рассмотрение и утверждение ежегодного отчета и отчетности и полугодовых отчетов лежит на Совете директоров.

Комитет по вознаграждениям

Комитет по вознаграждениям оказывает Совету директоров содействие в определении его ответственности в отношении уплаты вознаграждений, в том числе предоставляет Совету директоров рекомендации относительно его политики выплаты вознаграждения старшему руководству, определяет размер индивидуального вознаграждения и льготного пакета каждого из исполнительных директоров и осуществляет контроль за уплатой вознаграждений старшему руководству, занимающему уровень ниже уровня Совета директоров. Вопрос вознаграждения неисполнительных Директоров должен полностью решаться Советом.

В комитет по вознаграждениям входит г-н Монстрей (в качестве Председателя), г-н МакГауэн, г-н фон дер Линден и г-н Иванов. Заседания комитета по вознаграждениям проводятся не реже двух раз в год. Как минимум один член комитета по вознаграждениям должен являться Независимым директором.

Назначение нового генерального партнера

Соглашение о партнерстве в целом предусматривает, что Генеральный партнер не вправе передать свою долю участия генерального партнера в Zhaikmunai LP какому-либо лицу, помимо Thyler или любого Аффилированного лица Thyler, за исключением тех случаев, когда (i) держатели не менее 75% Долей участия, присутствующие и голосующие на соответствующем собрании, дали согласие на такую передачу, или (ii) имеет место передача Долей участия или ГДР, представляющих не менее 50% от общего объема выпущенных Долей участия, со стороны любого партнера с ограниченной ответственностью или его аффилированных лиц в пользу какого-либо третьего лица стороне согласно Статье 18 Соглашения о партнерстве. После такой передачи Генеральный партнер может уступить все или какие-либо свои доли участия генерального партнера такому третьему лицу или, в случае передачи всего акционерного капитала Генерального партнера такому третьему лицу, сложить с себя полномочия генерального партнера Zhaikmunai LP и выйти из состава участников партнерства без одобрения держателей Долей участия с даты, в которую новый генеральный партнер примет на себя права и обязанности Генерального партнера по Соглашению о партнерстве. Кроме того, по предложению Генерального партнера для того, чтобы Генеральному партнеру было разрешено выйти из состава участников партнерства после назначения нового генерального партнера, требуется предварительное одобрение держателей 75% Долей участия, проголосовавших соответствующим образом на собрании партнеров с ограниченной ответственностью.

До окончания срока действия Соглашения о взаимоотношениях контроль над Генеральным партнёром может быть передан третьей стороне, не являющейся компанией Thyler или ее Аффилированными лицами, только с согласия партнёров с ограниченной ответственностью, представляющих не менее 75 % Долей участия, присутствующих и голосующих на соответствующем собрании, что будет по существу иметь те же последствия, что и непосредственный выход Генерального партнёра из состава участников партнерства или передача им принадлежащей ему доли в Zhaikmunai LP за исключением случаев, когда такая передача осуществляется в соответствии с вышеприведенным параграфом.

Конфликт интересов и фидуциарные обязанности

Организационная структура, структура собственности и инвестиций Zhaikmunai LP включает ряд взаимоотношений, которые могут привести к возникновению конфликта интересов между Zhaikmunai LP, с одной стороны, и Аффилированными лицами его Генерального партнёра или партнёров с ограниченной ответственностью и держателями ГДР, с другой стороны. В частности, конфликт интересов, среди прочего, может возникнуть по причине того, что:

- договоренности Группы с Thyler и ее Аффилированными лицами были согласованы в контексте аффилированных взаимоотношений, что могло привести к наличию в таких договоренностях условий, являющихся менее благоприятными, чем те, которые в иных случаях могли бы быть согласованы с незаинтересованными сторонами; и
- конфликты интересов могут возникать между Zhaikmunai LP и KazStroyService Group, котрая построила установку подготовки газа для казахстанской операционной дочерней компании Жаикмуная — ТОО «Жаикмунай» и имеет связи с компаниями Zhaikmunai Group в области буровых работ и коммерческих операций, так как Панкадж Джайн, Главный исполнительный директор KazStroyService Group, выдвинут на должность директора Генерального партнёра.

В соответствии с Соглашением о взаимоотношениях Thyler и его аффилированнный правопреемник, Thyler Holdings B.V., приняли на себя обязательство следить за тем, чтобы Zhaikmunai LP постоянно имело возможность заниматься своей коммерческой деятельностью независимо от Thyler и ее Аффилированных лиц (за исключением Zhaikmunai LP и какой-либо из его дочерних компаний) и чтобы все сделки и взаимоотношения Zhaikmunai LP с Thyler и ее Аффилированными лицами (за исключением Zhaikmunai LP и какой-либо из его дочерних компаний) осуществлялись на рыночных и обычных коммерческих условиях. См. раздел "*Связанные стороны и сделки с ними — Соглашение о взаимоотношениях с Thyler,Генеральным партнёроми Claremont*".

За исключением вышеописанного, потенциальные конфликты интересов между обязанностями Генерального партнера перед Zhaikmunai LP и какими-либо другими частными интересами или иными обязанностями, которые у них могут иметься, отсутствуют.

Возмещение убытков и ограничение ответственности

Соглашение о партнерстве

В соответствии с законодательством острова Мэн соглашение об ограниченном партнерстве, таком как Zhaikmunai LP, может предусматривать гарантии возмещения любому партнеру, должностным лицам и директорам любого партнера и любым другим лицам убытков, возникших в связи с любыми и всеми требованиями и претензиями любого рода, с учетом того, что такая гарантия возмещения убытков может быть признана судами острова Мэн противоречащей общественному порядку, а также с учетом того, что законодательством острова Мэн запрещается возмещение убытков, возникших в связи с привлечением лица к персональной ответственности, которая может быть возложена на него в соответствии со специальными положениями законодательства острова Мэн.

В соответствии с законодательством острова Мэн товариществу также разрешено выплачивать или возмещать расходы, понесенные кредитором по обязательству возмещения убытков, до вынесения окончательного постановления по судебному разбирательству, в связи с которым возникло основание для получения соответствующего возмещения. Согласно Соглашению о партнерстве Zhaikmunai LP обязано в полной мере, допускаемой законом, возмещать Генеральному партнеру и любому его Аффилированному лицу (а также их соответствующим должностным лицам, директорам, агентам, акционерам, партнерам, членам и сотрудникам), в каждом случае, суммы всех убытков, требований, ущерба, ответственности, затрат и расходов (включая гонорары и издержки юристов), присуждений по судебным решениям, штрафов, пени, процентов, выплат по мировым соглашениям или иные суммы, возникшие по любым и всем требованиям, претензиям, искам, тяжбам или разбирательствам, понесенных соответствующим кредитором по обязательству возмещения убытков в связи с коммерческой деятельностью Группы или по причине занимания такими лицами соответствующих должностей, кроме случаев, когда будет признано, что такие требования, ответственность, убытки, ущерб, затраты или расходы были вызваны недобросовестностью, мошенническими действиями или умышленными неправомерными действиями со стороны соответствующего кредитора по обязательству возмещения убытков или, в случае уголовного дела, действий, незаконный характер которых был известн соответствующему кредитору по обязательству возмещения убытков. Кроме того, согласно Соглашению о партнерстве (i) отвественность таких лиц была ограничена в полной мере, дозволенной законом, за исключением случаев, когда из поведение связано с недобросовестными действиями, мошенническими действиями или умышленными неправомерными действиями или, в случае уголовного дела, действиями, незаконный характер которых был известн соответствующему кредитору по обязательству возмещения убытков, и (ii) любой вопрос, одобренный большинством Независимых директоров, не будет представлять собой нарушения каких-либо обязанностей, прямо предусмотренных или подразумеваемых законами или правом справедливости, включая фидуционарные обязанности. В соответствии с Соглашением о партнерстве Zhaikmunai LP обязано направлять

средства на оплату расходов любого кредитора по обязательству возмещения убытков в связи с любым обстоятельством, по которому может быть затребовано возмещение, до тех пор, пока не будет принято решение о том, что соответствующий кредитор по обязательству возмещения убытков не имеет права на получение такого возмещения.

Устав Генерального партнера

В соответствии с законодательством острова Мэн устав компании с ограниченной ответственностью, такой как Генеральный партнер, может предусматривать гарантии возмещения должностным лицам, директорам, акционерам и любым другим указанным компанией лицам убытков, возникших в связи с любыми и всеми требованиями и претензиями любого рода, с учетом того, что такая гарантия возмещения убытков может быть признана судами острова Мэн противоречащей общественному порядку, а также с учетом того, что законодательством острова Мэн запрещается возмещение убытков, возникших в связи с привлечением лица к персональной ответственности, которая может быть возложена на него в соответствии со специальными положениями законодательства острова Мэн. В соответствии с акционерным законодательством острова Мэн компании с ограниченной ответственностью также разрешается выплачивать или возмещать соответствующие суммы кредитору по обязательству возмещения убытков до вынесения окончательного постановления по судебному разбирательству, в связи с которым возникло основание для получения соответствующего возмещения.

Согласно уставу Генерального партнера Генеральный партнер обязан в полной мере, допускаемой законом, возмещать своим Аффилированным лицам, директорам, должностным лицам, акционерам и сотрудникам) суммы любых и всех убытков, требований, ущерба, ответственности, затрат и расходов (включая гонорары и издержки юристов), присуждений по судебным решениям, штрафов, пени, процентов, выплат по мировым соглашениям или иные суммы, возникшие по любым и всем требованиям, претензиям, искам, тяжбам или разбирательствам, понесенных соответствующим кредитором по обязательству возмещения убытков в связи с коммерческой деятельностью Группы или по причине занимания такими лицами соответствующих должностей, кроме случаев, когда будет признано, что такие требования, ответственность, убытки, ущерб, затраты или расходы были вызваны недобросовестностью, мошенническими действиями или умышленными неправомерными действиями со стороны соответствующего кредитора по обязательству возмещения убытков или, в случае уголовного дела, действий, незаконный характер которых был известен соответствующему кредитору по обязательству возмещения убытков. Кроме того, согласно уставу Генерального партнера (I) ответственность таких лиц была ограничена в полной мере, дозволенной законом, за исключением случаев, когда из поведение связано с недобросовестными действиями, мошенническими действиями или умышленными неправомерными действиями или, в случае уголовного дела, действиями, незаконный характер которых был известен соответствующему кредитору по обязательству возмещения убытков, и (ii) любой вопрос, одобренный большинством независимых директоров, не будет представлять собой нарушения каких-либо обязанностей, прямо предусмотренных или подразумеваемых законами или правом справедливости, включая фидуциарные обязанности, и не будет неблагоприятным образом влиять на право любого кредитора по обязательству возмещения убытков на получение соответствующего возмещения. В соответствии с уставом Генерального партнера Генеральный партнер обязан направлять средства на оплату расходов любого кредитора по обязательству возмещения убытков в связи с любым обстоятельством, по которому может быть затребовано возмещение, до тех пор, пока не будет принято решение о том, что соответствующий кредитор по обязательству возмещения убытков не имеет права на получение такого возмещения.

Страхование

Zhaikmunai LP и Генеральный партнер заключили договоры страхования, по которым директора и должностные лица Генерального партнера будут застрахованы (с учетом ограничений, установленных соответствующим страховым полисом) от рисков возникновения определенных убытков, связанных с предъявлением таким директорам и должностным лицам требований по причине совершения ими каких-либо действий или допущения какого-либо бездействия, охваченных соответствующим страховым полисом, в качестве, соответственно, директоров или должностных лиц Генерального партнера, включая определенную ответственность по законодательству о ценных бумагах.

ОСНОВНЫЕ ВЛАДЕЛЬЦЫ ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ И ГДР В КАПИТАЛЕ ПАРТНЕРСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ

Zhaikmunai L.P.

Zhaikmunai LP является партнерством с ограниченной ответственностью по законодательству острова Мэн, созданным и зарегистрированным по Закону «О партнерствах» 1909 года ("**Закон о партнерствах**") 29 августа 2007 г. Zhaikmunai LP создано на неограниченный срок и будет продолжать свою деятельность в качестве ограниченного партнерства до момента его роспуска в соответствии с Соглашением о партнерстве. Доли в капитале Zhaikmunai LP состоят из Долей участия, представляющих собой дробное право на получение всех долей партнёров с ограниченной ответственностью в капитале Zhaikmunai LP и доли генерального партнёра, принадлежащей ZGL. В данном описании ссылка на "владельцев Долей участия" подразумевает партнеров с ограниченной ответственностью Zhaikmunai LP, а ссылки на партнеров с ограниченной ответственностью Zhaikmunai LP подразумевают владельцев Долей участия.

Соглашение о партнерстве

Согласно Статье 2.2 Соглашения о партнерстве Zhaikmunai LP разрешается заниматься любой коммерческой деятельностью, одобренной Генеральным партнером, которая может на законных основаниях осуществляться ограниченным партнерством, созданным по Закону о партнерствах или Соглашению о партнерстве, и совершать все необходимые или надлежащие действия для исполнения вышесказанного. Zhaikmunai LP не имеет права осуществлять прямые инвестиции в какую-либо организацию, являющуюся оффшорным фондом для целей Главы V (Оффшорные Фонды) Части XVII Закона "О налоге на прибыль юридических лиц".

Любые и все полномочий и прав, которыми наделен Генеральный партнер, могут осуществлять в учетом ограничений, установленных в Соглашении о партнерстве, и должны осуществляться в порядке, соответствующем запретам и ограничениям, установленным Советом директоров. The limited partners, in their capacities as such, may not take part in the management of the business and affairs of Zhaikmunai LP and do not have any right or authority to act for or to bind Zhaikmunai LP or to take part or interfere in the conduct or management of Zhaikmunai LP.

В соответствии с Соглашением о партнерстве Генеральный партнер не вправе предпринимать следующие действия без согласия владельцев большинства Долей участия, присутствующих и голосующих на соответствующем собрании: (i) назначать или прекращать полномочия любого директора Совета директоров; (ii) назначать или прекращать полномочия независимых аудиторов Zhaikmunai LP; (iii) утверждать годовую проверенную аудиторами отчетность Zhaikmunai LP; (iv) выпускать Доли участия; (v) осуществлять выплаты в форме распределения годовой прибыли; и (vi) вносить некоторые изменения в Соглашение о партнерстве. Генеральный партнер не вправе предпринимать следующие действия без согласия партнеров с ограниченной ответственностью, представляющих не менее 75% от общего числа Долей участия, присутствующих и голосующих на соответствующем собрании: (i) осуществлять роспуск партнерства; (ii) изменять или аннулировать какие-либо права в, предоставляемые долями участия партнеров с ограниченной ответственностью; (iii) исключать действие преимущественных прав покупки в отношении Долей участия; и (iv) совершать сделки по продаже, передаче или отчуждению активов, представляющих не менее 75% общей стоимости активов Zhaikmunai LP.

Собственники Zhaikmunai LP

На дату настоящего Меморандума о предложении, по данным Эмитента, собственниками долей участия в капитале Zhaikmunai LP являлись[1]:

	Доли участия и ГДР	
	(Количество)	(%)
Держатель:		
Claremont Group[2]	51 190 476	27,20
KazStroyService Global B.V.[3]	50 000 000	26,57
Dehus Dolmen Nominees Limited[4]	23 809 524	12,65
Доли в свободном обращении	63 182 958	33,58

(1) The Bank of New York Mellon владеет всеми Долями участия (за исключением 10 Долей участия, принадлежащим непосредственно Claremont), выполняя свою функцию Депозитария, но не имеет бенефициарных имущественных прав в таких Долях участия.

(2) Насколько известно Эмитенту, Claremont Group состоит из различных компаний, косвенно контролируемых Фрэнком Монстреем и его супругой.

(3) Насколько известно Эмитенту, KazStroyService Global B.V. косвенно контролируется Тимуром Кулибаевым, Арвиндом Тику, Лакшми Митталом и Goldman Sachs.

(4) Насколько известно Эмитенту, Dehus Dolmen Nominees Limited является аффилированным лицом и контролируется фондами, управляемыми Baring Vostok Fund IV (GP) LP и Baring Vostok Fund IV Managers Limited.

СВЯЗАННЫЕ СТОРОНЫ И СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Существенные партнёры с ограниченной ответственностью

На дату настоящего Меморандума о предложении товарищество получило уведомление о том, что компании, контролируемые Фрэнком Монстреем, председателем Генерального партнёра, владеют приблизительно 27,20% Долей участия партнёрства (включая доли, владение которыми осуществляется через ГДР). Кроме того, компании, косвенно контролируемые г-ном Монстрей, владеют 100% выпущенных акций ZGL, Генерального партнёра.

По данным Товарищества, KazStroyService Global B.V. ("**KSS Global**"), компания, которая, насколько известно Эмитенту, косвенно контролируется Тимуром Кулибаевым, Арвиндом Тику, Лакшми Митталом и Goldman Sachs, владеет 26,57% долевого участия в правах голоса по Долям участия товарищества (включая доли, владение которыми осуществляется через ГДР).

По данным товарищества, Delus Dolmen Nominees Limited, компания, которая, насколько известно Эмитенту, аффилирована и контролируется Baring Vostok Capital Partners ("**BVCP**"), владеет 12,65% долевого участия в правах голоса по Долям участия товарищества (включая доли, владение которыми осуществляется через ГДР).

Соглашение о взаимоотношениях с Thyler, Генеральным партнёром и Claremont

Товарищество заключило Соглашение о взаимоотношениях с Thyler Holdings Limited ("**Thyler**"), Генеральным партнёром и Claremont Holdings Limited ("**Claremont**") 28 марта 2008 года, регулирующее (отчасти) ту степень контроля, которую Thyler и Claremont и их Аффилированные лица (за исключением Генерального партнера, товарищества и любой дочерней компании товарищества) могут осуществлять в отношении управления товариществом. Основными целями Соглашения о взаимоотношениях является обеспечение постоянной возможности товарищества заниматься своей коммерческой деятельностью независимо от Thyler и Clearmont и их Аффилированных лиц (за исключением Генерального партнёра, товарищества и любой из его дочерних компаний) и чтобы все сделки и взаимоотношения товарищества с Thyler и ее Аффилированными лицами (за исключением Генерального партнёра, товарищества и любой из его дочерних компаний) осуществлялись на рыночных и обычных коммерческих условиях.

В соответствии с Соглашением о взаимоотношениях как Thyler (и её аффилированный правопреемник Thyler Holdings BV), так и Claremont берут на себя обязательства давать возможность товариществу осуществлять свою деятельность в наилучших интересах партнеров с ограниченной ответственностью и держателей ГДР в целом, давать возможность товариществу и его Аффилированным лицам постоянно осуществлять свою коммерческую деятельность независимо от Claremont и Thyler и её Аффилированных лиц и позволять, чтобы сделки и взаимоотношения товарищества с Thyler, Claremont и их Аффилированными лицами совершались и формировались на рыночных и обычных коммерческих условиях. Кроме того, (a) Thyler обязуется соблюдать условия Соглашения о партнерстве (как если бы она являлась стороной такого соглашения), не вносить изменений в Устав Генерального партнера в отношении определенных действий (включая изменения в определение термина «Независимый директор») и не принимать решений акционера в отношении Claremont, которые нарушали бы условия Соглашения о взаимоотношениях; (b) товарищество обязуется относиться одинаково ко всем держателям ГДР, занимающим одинаковое положение друг к другу, в отношении прав, предоставляемых такими ГДР; (c) Claremont обязуется не осуществлять какие-либо принадлежащие ей по Долям участия права голоса в отношении любого решения, касающегося любой сделки, соглашения, договора или спора между товариществом, с одной стороны, и Claremont и ее Аффилированными лицами, с другой стороны, а также не вносить каких-либо изменений в Соглашение о партнерстве, которые бы неблагоприятно сказывались на поддержании способности товарищества осуществлять свою коммерческую деятельность независимо от Claremont и её Аффилированных лиц; и (d) как Thyler, так и Claremont обязались не голосовать по какому-либо решению партнёров с ограниченной ответственностью или совета директоров о назначении или прекращении полномочий любого независимого директора, за исключением случаев, когда срок назначения такого независимого директора истёк, и он выставил свое кандидатуру на переизбрание, либо совет директоров определил, что такой независимый директор более не является независимым.

Как Thyler, так и Claremont также приняли на себя обязательство в том, что, если Claremont (и/или её аффилированные лица) договорятся о продаже, передаче или отчуждении Долей участия или ГДР, представляющих не менее 50% от общего числа выпущенных Долей участия, в пользу какого-либо третьего лица ("**Приобретатель**") при таких условиях, когда применяются предусмотренные Соглашением о партнерстве положения о поглощении, они будут обязаны приложить все разумные усилия для обеспечения того, чтобы Приобретатель (или его Аффилированные лица) также согласились приобрести весь выпущенный акционерный капитал Генерального партнёра (и Thyler обязалась, если потребуется, продать такие акции в капитале Генерального партнера при таких обстоятельствах либо иным образом разрешить Генеральному партнёру снять с себя полномочия генерального партнера товарищества).

Соглашение о взаимоотношениях действует и имеет юридическую силу до (i) прекращения включения ценных бумаг товарищества в официальный котировальный список Управления Великобритании по финансовым

услугам или их допуска к торгам на Лондонской фондовой бирже или (ii) того момента, когда Thyler (и её Аффилированные лица) перестанут владеть 25% или более находящихся в обращении Долей участия товарищества. Компания Claremont также обязалась обеспечить присоединение любых своих аффилированных лиц, которым она передаёт доли участия в товариществе, к Соглашению о взаимоотношениях перед такой передачей.

Директора считают, что условия Соглашения о взаимоотношениях позволяют товариществу исключить возможность злоупотребления со стороны Thyler и её аффилированных лиц её положением в качестве держателя Долей участия товарищества и акционера в Генеральном партнёре.

Договоры на строительство и буровые работы

Соглашение о строительстве Установки подготовки газа

10 августа 2007 года Жаикмунай заключил соглашение с АО "НГСК КазСтройСервис" ("**KSS**"), аффилированным лицом KSS Global о том, что KSS спроектирует, сконструирует и построит первую установку подготовки газа. Суммарная стоимость строительства первой установки подготовки газа, которое было завершено в 2011 году, составила приблизительно 260 млн. долл. США.

Договор на проведение буровых работ

Вскоре ожидается заключение договора на проведение буровых работ с Sun Drilling LLP. Договор будет заключён в целом на тех же условиях, что и контракт на проведение буровых работ с Saipem в 2012 году. Sun Drilling LLPявляется аффилированным лицом KSS Global.

Соглашения об оказании услуг

Некоторые руководители старшего звена предоставляют свои услуги главной операционной дочерней компании ТОО «Жаикмунай» на основании соглашения об оказании услуг от 27 марта 2007 г., заключенного между Probel Capital Management N.V. и Жаикмунаем ("**Соглашение об оказании услуг с компанией Probel**"). Probel контролируется г-ном Монстрей, председателем Генерального партнера. Согласно Соглашению об оказании услуг с компанией Probel Жаикмунай выплачивает компании Probel вознаграждение, рассчитываемое посредством умножения количества рабочих дней соответствующего исполнительного лица или менеджера в месяц на дневную ставку такого исполнительного лица или менеджера, предусмотренную таким Соглашением об оказании услуг с компанией Probel. Общая сумма вознаграждения, выплаченная Жаикмунаем компании Probel по Соглашению об оказании услуг с компанией Probel, составила 10,3 млн. долларов США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года (8,5 млн. долл. США в 2010 г.).

Некоторые сотрудники оказывают услуги Жаикмунаю на основании соглашения об оказании услуг от 1 января 2009 г., заключенного между Amersham Oil Limited ("**Amersham**") и Жаикмунаем ("**Соглашение о предоставлении персонала**"). Amersham косвенно контролируется г-ном Монстрей. В соответствии с Соглашением о предоставлении персонала, Жаикмунай выплачивает компании Amersham ежемесячное вознаграждение в обмен на предоставление компанией Amersham персонала и консультационных услуг для осуществления руководства и соответствующей деятельности. Размер указанного вознаграждения определяется каждый месяц, в течение которого действует Соглашение о предоставлении персонала. Общая сумма вознаграждения, выплаченная Жаикмунаем компании Amersham по Соглашению о предоставлении персонала, составила 1,7 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2009 г., 1,7 млн. долл. США - за год, завершившийся 31 декабря 2010 г., и 1,4 млн. долл. США - за год, завершившийся 31 декабря 2011 г.

Фрэнк Монстрей, Кай-Уве Кессель, Ян-Ру Мюллер и Томас Хартнетт оказывают свои услуги товариществу на основании соглашения об оказании консультационных услуг, заключенного между Генеральным партнёром и Zhaikmunai Netherlands B.V. 1 сентября 2008 г. (и изложенного в новой редакции 17 сентября 2009 г.), и вступившего в силу с 20 декабря 2007 г. ("**Соглашение об оказании услуг исполнительными должностными лицами**"). Компания Zhaikmunai Netherlands B.V., ранее являвшаяся аффилированным лицом компании Probel, на момент допуска ГДР к листингу косвенно контролировалась г-ном Монстрей. Впоследствии, 30 июня 2008 г., Zhaikmunai Netherlands B.V. была передана товариществу (однако такая передача не имела юридической силы до 1 января 2009 г.). Согласно условиям Соглашения об оказании услуг исполнительными должностными лицами Zhaikmunai Netherlands B.V. обязуется обеспечивать предоставление Генеральному партнёру и его дочерним компаниям услуг со стороны соответствующих лиц в качестве консультантов, а не в качестве работников Генерального партнёра или какой-либо из ее дочерних компаний. Zhaikmunai Netherlands B.V. заключила параллельное соглашение об оказании услуг с компанией Probel от 1 сентября 2008 г. (которое было изложено в новой редакции 17 сентября 2009 г. ("**Соглашение с компанией Probel об оказании услуг исполнительными должностными лицами**"), передав компании Probel в порядке субподряда свои обязанности и обязательства по Соглашению об оказании услуг исполнительными должностными лицами, начиная с 20 декабря 2007 г., в целом на тех же условиях, что и в Соглашении об оказании услуг исполнительными должностными лицами.

28 февраля 2009 г. Жаикмунай заключил соглашение об оказании услуг с компанией Prolag (“**Prolag**”), Аффилированным лицом Probel, в соответствии с которым Prolag приняла на себя обязательство оказывать Жаикмунаю определенные коммерческие, маркетинговые и другие услуги, включая, помимо прочего, консультации по стратегии сбыта и эффективной маркетинговой политике Жаикмуная, структуризации его политики ценообразования, а также предоставление регулярных консультаций и оказание содействия в финансовых вопросах, таких как разработка бюджета, кредитная политика и финансовый контроль. Размер вознаграждения согласовывался отдельно для каждого проекта либо, в противном случае, выплачивается согласованная сторонами сумма, рассчитанная для определенного периода оказания услуг в соответствии с согласованным графиком, указанным в соглашении. Общая сумма вознаграждения, выплаченная Жаикмунаем компании Prolag в соответствии с указанным соглашением, составила 1,9 млн. долл. США за год, завершившийся 31 декабря 2011 года.

Прочее

Пит Эверэрт, один из Неисполнительных директоров, является партнером адвокатской конторы VWEW Advocaten в Брюсселе, которая оказывала юридические услуги Probel с 2006 г. Указанные деловые отношения продолжаются до настоящего времени.

Группа заключила некоторые другие сделки со связанными сторонами, как указано в Примечании 22 к проверенной аудиторами консолидированной финансовой отчетности за год, завершившийся 31 декабря 2011 г.

Любая сделка с какой-либо связанной стороной, не контролируемой Генеральным партнёром или товариществом, должна быть утверждена большинством независимых директоров Генерального партнёра.

ОПИСАНИЕ ЗНАЧИТЕЛЬНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ И ОПРЕДЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ СОГЛАШЕНИЙ

Ниже представлено краткое описание некоторых положений по задолженностям Группы. Указанное описание не является полным и целиком и полностью определяется, посредством ссылки, исходными документами.

Существующие облигации

Обзорная часть

19 октября 2010 года компания Zhaikmunai Finance B.V. выпустила Основные облигации на с процентной ставкой 10,5% и сроком погашения 2015 год на совокупную основную сумму 450 000 000 долл. США.

По условиям соглашения, касающегося Существующих облигаций, Жаикмунаю было разрешено, при определённых условиях, заменяться на Zhaikmunai Finance B.V. в качестве эмитента Существующих облигаций.

29 декабря 2010 года при подготовке к замене, акции в Zhaikmunai Finance B.V. были переданы ТОО «Жаикмунай», а 28 февраля 2011 года Zhaikmunai Finance B.V. заменил ТОО «Жаикмунай» в качестве эмитента в соответствии с дополнительным соглашением.

21 февраля 2012 года ТОО «Жаикмунай» , начало истребование согласия в отношении некоторых предлагаемых поправок и отказов от прав в отношении Существующих облигаций. 2 марта 2012 года ТОО «Жаикмунай» объявило об утверждении таких поправок и отказов от прав и, соответственно, было заключено дополнительное соглашение, вводящее их в действие.

19 октября 2012 года Эмитент заключил дополнительное соглашение, в соответствии с которым Эмитент обеспечил гарантию Существующих облигаций на основе преимущественного права требования.

Любое количество Существующих облигаций может быть выкуплено в соответствии с Предложением о приобретении. См. “*Краткая Справка — Рефинансирование*”.

Проценты и срок погашения

По Существующим облигациям будут начисляться проценты в размере 10,50% годовых. Проценты по Существующим облигациям выплачиваются 19 апреля и 19 октября каждого года. Срок погашения Существующих облигаций — 19 октября 2015 года.

Погашение

Эмитент вправе погасить некоторые или все Существующие облигации в любое время не ранее 19 октября 2013 года по установленным ценам погашения вместе с начисленными, но не выплаченными процентами на дату погашения.

До 19 октября 2013 года все или часть Существующих облигаций могут быть погашены полностью или частично по цене, равной 100% основной суммы погашаемых Существующих облигаций вместе с начисленными, но не выплаченными процентами на дату погашения и платы за восстановление исходного состояния.

Кроме того, до 19 октября 2013 года до 35% совокупной основной суммы Существующих облигаций может быть погашено за счет средств поступлений, вырученных от некоторых предложений акций по цене погашения, равной 110,5% основной суммы погашаемых Существующих облигаций вместе с начисленными, но не выплаченными процентами на дату погашения до тех пор, пока как минимум 65% первоначальной основной суммы Существующих облигаций остаётся непогашенной после каждого такого погашения, и каждое погашение происходит не позднее 90 дней после закрытия соответствующего предложения акций.

В случае определённых изменений, влияющих на налогообложение или другие обстоятельства, Существующие облигации могут также быть погашены полностью, но не частично, в любое время, по цене погашения, составляющей 100% основной суммы Существующих облигаций вместе с начисленными, но не выплаченными процентами и дополнительными суммами на дату погашения.

При наступлении определённых случаев смены контроля эмитент Существующих облигаций должен будет направить предложение о выкупе Существующих облигаций по цене, равной 101% основной суммы вместе с начисленными, но не выплаченными процентами на дату покупки.

Гарантии и обеспечение

Существующие облигации гарантированы на основе преимущественного права компанией Zhaikmunai LP и всеми её дочерними компаниями, включая Эмитента. Существующие облигации являются основными

обязательствами эмитента и гарантов и будут предоставлять ту же очередность на удовлетворение требований по ним, что все иные основные обязательства эмитента и гарантов.

Существующие облигации обеспечены первоначальным залогом акций Zhaikmunai Finance B.V. и Zhaikmunai Netherlands B.V.

Очерёдность удовлетворения требований

Существующие облигации:

- представляют собой общие основные (первоочередные) обязательства ТОО «Жаикмунай»;
- предусматривают преимущественную очередность удовлетворения требований по ним по сравнению со всеми существующими и будущими Субординированными обязательствами ТОО «Жаикмунай»;
- предусматривают ту же очередность удовлетворения требований по ним, что и любая основная (первоочередная) Задолженность, принятая на себя ТОО «Жаикмунай» в будущем, без учёта договоренностей об обеспечении;
- Фактически представляют собой основную (первоочередную) задолженность по сравнению со всей необеспеченной задолженностью ТОО «Жаикмунай» в объёме стоимости имущества или активов, которые служат обеспечением Существующих облигаций; и
- фактически представляют собой второстепенную задолженность, по сравнению со всей существующей или будущей задолженностью ТОО «Жаикмунай», обеспеченной иным имуществом или активами, которые не обеспечивают Существующие облигации в объёме стоимости такого имущества или активов.

Некоторые односторонние обязательства и случаи неисполнения обязательств

Соглашение, регулирующее Существующие облигации, содержит ряд односторонних обязательств и, среди прочего, ограничивает, за некоторыми исключениями, способность Zhaikmunai LP и его ограниченных дочерних компаний:

- получать или гарантировать дополнительную задолженность и выпускать определённый привилегированный капитал;
- создавать или получать обременения;
- осуществлять определенные выплаты, включая дивиденды или другие распределения;
- производить предоплату или погашать субординированный долг или акции;
- осуществлять определенные инвестиции;
- создавать обременения и ограничения на выплату дивидендов или других распределений, займов или авансов и на передачу активов в Zhaikmunai LP или любую из её дочерних компаний;
- продавать, арендовать или передавать определённые активы, включая акции ограниченных дочерних компаний;
- участвовать в определённых сделках с аффилированными лицами;
- заниматься неосновной деятельностью;
- консолидирорваться или выполнять слияние с другими юридическими лицами; и
- вносить дополнения и изменения в определённые документы.

В отношении каждого из указанных односторонних обязательств действуют значительные исключения и оговорки.

Кроме того, соглашение, регулирующее Существующие облигации, предъхявляет определённые требования к будущим гарантам дочерних компаний. Кроме того, в соглашении, регулирующем Существующие облигации, также указаны определённые стандартные случаи неисполнения обязательств.

Вышеуказанные односторонние обязательства и случаи неисполнения обязательств, за некоторыми исключениями, связанными с обеспечением и залогами, в основном идентичны односторонним обязательствам, описанным в разделе “*Описание облигаций*”.

ОПИСАНИЕ ОБЛИГАЦИЙ

Компания Zhaikmunai International B.V. в рамках настоящего Предложения выпустит Облигации на совокупную основную сумму 560 млн. долл. США по соглашению о выпуске облигационного займа("**Соглашение**"), заключенному между Эмитентом, Гарантами и Citibank N.A. в качестве доверительного управляющего ("**Доверительный управляющий**"). По Соглашению максимальная основная сумма долга по облигационному займу не ограничена, хотя объем выпуска Облигаций в рамках настоящего предложения будет ограничен 560 млн. долларов США. С учетом исключений, предусмотренных настоящим пунктом, Эмитент может выпустить дополнительные облигации, максимальная сумма основного долга по которым не ограничивается, с условиями выпуска, идентичными условиям Облигациям ("**Дополнительные облигации**"), даже если Дополнительные облигации имеют другую сумму первоначального эмиссионного дисконта для целей федерального налога на прибыль в США и даже если выпуск Дополнительных облигаций может негативно повлиять на стоимость первоначальных Облигаций. Эмитенту будет разрешено выпускать такие Дополнительные облигации только при условии соблюдения одностороннего обязательства, описанного под заголовком " — Некоторые односторонние обязательства — Ограничения в отношении Задолженности". Облигации и любые Дополнительные облигации, выпущенные впоследствии по Соглашению, будут считаться представляющими единый класс облигаций для всех целей по Соглашению, в том числе, помимо прочего, для целей заявления отказов от прав, внесения изменений, погашений или предложений о покупке. Если иное не следует из контекста, для всех целей Соглашения и данного раздела "Описание Облигаций" ссылки на Облигации включают любые фактически выпущенные Дополнительные облигации.

Следующее описание является сводкой существенных условий, касающихся Облигаций и Соглашения. Однако оно не содержит полного изложения таких документов и если даётся ссылка на определённые положения таких документов, такие положения, включая определения некоторых терминов, принимаются в их полноте путём ссылки на все положения Облигаций и Соглашения. Необходимо прочитать Соглашение, так как оно содержит дополнительные сведения и так оно, а не это описание определяет ваши права в качестве держателя Облигаций. Копию формы Соглашения можно получить у Эмитента по запросу. Копию Соглашения можно также получить способом, описанным в разделе «Листинг и общая информация».

Определения терминов, используемых с заглавной буквы в данном описании облигаций, вы найдете под заголовком "Некоторые определения". В целях данного описания ссылки на "Холдинговую компанию", "мы", "наша" и "нас" относятся только к Zhaikmunai LP, но не к какой-либо из его дочерних компаний. Ссылки на "**Эмитента**" относятся, до завершения Замены, к Zhaikmunai International B.V., но не к какой-либо из ее дочерних компаний, а после завершения Замены - к Zhaikmunai LLP, но не к какой-либо из его дочерних компаний. Ссылки на каких-либо должностных лиц или сотрудников Холдинговой компании или какую-либо Ограниченную дочернюю компанию должны считаться включающими ссылки на любых должностных лиц или сотрудников, которые выступают в такой роли или исполняют такие функции, но которые фактически наняты или получают вознаграждение со стороны Генерального партнера или Разрешенного держателя или со стороны любого Аффилированного лица Разрешенного держателя. Ссылки на какого-либо директора Холдинговой компании относятся к любому члену Совета директоров Холдинговой компании.

Общая часть

Облигации

Облигации:

- представляют собой общие основные (первоочередные) необеспеченные обязательства Эмитента;
- подлежат погашению 13.11.19;
- будут выпущены номиналом 200 000 долл. США или бóльшим номиналом, который должен быть кратен 1 000 долл. США;
- будут представлены одной или несколькими зарегистрированными Облигациями в глобальной форме, но в некоторых случаях могут быть представлены Облигациями в индивидуальной форме (см. «Бездокументарный учет, передача и форма»);
- предусматривают преимущественную очередность удовлетворения требований по ним по сравнению со всеми существующими и будущими Субординированными обязательствами Эмитента;
- предусматривают ту же очередность удовлетворения требований по ним, что и любая основная (первоочередная) Задолженность, принятая на себя Эмитентом в будущем, без учета договоренностей об обеспечении;
- будут изначально полностью и безусловно гарантированы как основные (первоочередные) обязательства со стороны Холдинговой компании, Zhaikmunai Netherlands B.V., Claydon Industrial Limited, Jubilata Investments Limited, Condensate-Holding LLP, Zhaikmunai Finance B.V. и ТОО «Жаикмунай»; и
- фактически представляют собой второстепенную задолженность, по сравнению со всей существующей или будущей Задолженностью Эмитента, обеспеченной иным имуществом или активами, в объёме, равном стоимости такого имущества или активов.

По состоянию на 30 июня 2012 года, *ориентировочно*, после учета результатов настоящего Предложения (включая результаты использование поступлений от такого выпуска), и при условии включения в Предложение о приобретении Существующих облигаций на сумму 348 млн. долл. США непогашенная Задолженность Эмитента и Гарантов составляла бы 662 млн. долл. США (без учета воздействия, по ОПБУ, каких-либо расходов по выпуску). Холдинговая компания не имеет Аффилированных лиц (кроме Эмитента), которые не предоставили гарантий по Облигациям в Дату выпуска.

Проценты

Проценты по Облигациям будут капитализироваться раз в полгода и будут:

- начисляться по ставке 7,125% годовых;
- начисляться с Даты выпуска или, если проценты были уже выплачены, с последней даты уплаты процентов;
- подлежать уплате в денежной форме равными платежами раз в полгода 14 мая и 13 ноября, начиная с 14 мая 2013 года;
- подлежать уплате в пользу держателей облигаций, зарегистрированных в реестре по состоянию на 28 апреля и 29 октября, непосредственно предшествующих соответствующим датам уплаты процентов; и
- рассчитываться исходя из года, равного 360 дням и состоящего из двенадцати месяцев по 30 дней каждый.

Если дата уплаты процентов приходится на день, который не является Рабочим днём, то уплата процентов, которая должна быть произведена в такую дату уплаты процентов, будет произведена на следующий Рабочий день, последствия чего будут такими же, как если бы такая уплата процентов была произведена в такую дату уплаты процентов, и никакие дополнительные проценты не будут начислены в результате такой задержки выплаты. Эмитент будет уплачивать проценты на просроченные суммы основного долга по Облигациям по вышеуказанной ставке, а также на просроченные очередные выплаты процентов по такой ставке, если это разрешено законом.

Платежи по Облигациям

Эмитент выплатит сумму основного долга, премию, если таковая имеется, и проценты по Облигациям, представленным в глобальной форме, которые зарегистрированы на имя The Depositary Trust Company (или назначенной ею лица) или держателем которых является The Depositary Trust Company (или назначенное ею лицо), путем перечисления средств с возможностью немедленного использования в пользу The Depositary Trust Company или назначенного ею лица, в зависимости от обстоятельств, как зарегистрированному держателю такой глобальной Облигации.

Платежный агент и Регистратор по Облигациям

Эмитент будет иметь одного или нескольких платежных агентов (каждый – «**Платежный агент**») по Облигациям в каждом из следующих мест: (i) Деловом центре (Сити) г. Лондона («**Основной платежный агент**»), (ii) районе Манхэттен Нью-Йорка и (iii) Дублине, Ирландия, до тех пор, пока Облигации будут включены в Официальный котировальный список Ирландской фондовой биржи и допущены к торгам на Глобальной валютной площадке Ирландской фондовой биржи («**Глобальная валютная площадка**») и пока этого будут требовать правила Ирландской фондовой биржи. Эмитент обязуется привлечь Платежного агента в государстве-члене Европейского союза, которое не будет обязано удерживать или вычитать налог в соответствии с Директивой Европейского союза № 2003/48/ЕС или любой иной директивой, реализующей выводы заседания Совета ЭКОФИН от 26 и 27 ноября 2000 г. о налогообложении доходов от сбережений, или каким-либо законом, реализующим, выполняющим или принятым для соблюдения такой директивы. Первоначальными Платёжными агентами будут Citibank N.A. в Лондоне, Citibank N.A. в Нью-Йорке.

Эмитент также будет иметь одного или нескольких регистраторов (каждый – «Регистратор») с офисами во (i) Франкфурте (Германия) и (ii) Дублине (Ирландия) до тех пор, пока Облигации будут включены в Официальный котировальный список Ирландской фондовой биржи и допущены к торгам на Глобальной валютной площадке, и пока этого будут требовать правила Ирландской фондовой биржи. Первоначальным Регистратором будет Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co KGaA. Первоначальным трансфер-агентом будет Citibank N.A. в Лондоне. Регистратор будет вести реестр, фиксирующий права собственности на Индивидуальные зарегистрированные облигации, которые являются непогашенными на соответствующий момент времени, а также будут производить выплаты по Индивидуальным зарегистрированным облигациям и производить передачи Индивидуальных зарегистрированных облигаций от имени Эмитента.

Эмитент вправе изменять любых Платежных агентов, Регистратора или трансфер-агента без направления предварительного уведомления держателям Облигаций.

Передача и обмен

Любой держатель вправе передать или обменять Облигации в соответствии с Соглашением. Регистратор и Доверительный управляющий вправе потребовать от любого держателя, помимо прочего, предоставить надлежащие индоссаменты и передаточные документы в связи с передачей Облигаций. Ни Эмитент, ни Доверительный управляющий, ни регистратор не взимают плату за какую-либо регистрацию передачи или обмена Облигаций, однако Эмитент вправе потребовать от держателя Облигаций уплатить сумму, достаточную для покрытия любого налога на передачу или иных предусмотренных государственных налогов и сборов, требуемых законом или разрешенных Соглашением. Эмитент
не обязан осуществлять передачу или обмен какой-либо Облигации, выбранной для погашения. Кроме того, Эмитент не обязан осуществлять передачу или обмен какой-либо Облигации в течение 15 дней до выбора подлежащих погашению Облигаций.

Зарегистрированный держатель Облигации будет для всех целей считаться собственником такой Облигации.

Факультативное погашение

13.11.16 и после такой даты Эмитент будет вправе погасить все или периодически какую-либо часть Облигаций, при условии направления соответствующего уведомления не ранее, чем за 60 дней, и не позднее, чем за 30 дней, до даты соответствующего погашения, по следующей цене погашения (выраженной в процентах от основной суммы долга по Облигациям) вместе с начисленными, но не уплаченными процентами по Облигациям (если таковые были начислены) до соответствующей даты погашения (с учетом права держателей, зарегистрированных по состоянию на соответствующую дату составления списка лиц, имеющих право на получение выплат по Облигациям, получить проценты, подлежащие уплате в соответствующую дату уплаты процентов), если соответствующие Облигации будут погашены в течение 12 месяцев с 13 ноября указанных ниже годов:

Год	Процент
2016	103,56250%
2017	101,78125%
2018 и после	100,00000%

До 13.11.2016 Эмитент вправе по своему выбору один или несколько раз погашать до 35% от совокупной основной суммы долга по Облигациям (включая Дополнительные облигации), выпущенным по Соглашению, за счет Чистых вырученных средств, полученных в результате одного или нескольких Предложений акций, по цене погашения, равной 107,125% основной суммы долга по таким Облигациям, вместе с начисленными, но не уплаченными процентами по таким Облигациям (если таковые были начислены) до соответствующей даты погашения (с учетом права держателей, зарегистрированных по состоянию на соответствующую дату составления списка лиц, имеющих право на получение выплат по Облигациям, получить проценты, подлежащие уплате в соответствующую дату уплаты процентов), *при условии,* что

(1) не менее 65% первоначальной основной суммы долга по Облигациям (включая Дополнительные облигации) остается непогашенной после каждого такого погашения; и

(2) такое погашение состоится в течение 90 дней после даты завершения соответствующего Предложения акций.

Кроме того, Облигации могут погашаться (полностью или частично) в любой момент времени до 13.11.16 по выбору Эмитента, при условии направления предварительного уведомления не ранее, чем за 60 дней, и не позднее, чем за 30 дней, почтовым отправлением «первого класса» каждому держателю Облигаций по его зарегистрированному адресу, по цене погашения, равной 100% основной суммы долга по таким погашаемым Облигациям вместе с Применимой премией по состоянию на применимую дату погашения и вместе с начисленными, но не уплаченными процентами по состоянию на такую применимую дату погашения (с учетом права держателей, зарегистрированных по состоянию на соответствующую дату составления списка лиц, имеющих право на получение выплат по Облигациям, получить проценты, подлежащие уплате в соответствующую дату уплаты процентов). «**Применимая премия**» означает, в отношении любой Облигации в любую применимую дату погашения, наибольшую из следующих величин:

(1) 1,0% от суммы номинала такой Облигации; или

(2) положительную разницу (если она имеется) между:

   (a) действительной стоимостью на такую дату погашения (i) цены погашения такой Облигации по состоянию на 13 ноября 2016 года (такая цена погашения указана в таблице, приведенной выше под заголовком «Факультативное погашение») плюс (ii) все требуемые процентные выплаты (за вычетом начисленных и не уплаченных процентов по состоянию на такую дату погашения), причитающиеся к уплате по таким Облигациям до 13 ноября 2016 года (включительно),

рассчитываемые с использованием дисконтной ставки, равной сумме Ставки казначейских облигаций на такую дату погашения и 50 базисных пунктов, и

(b) суммой номинала по такой Облигации.

«**Ставка казначейских облигаций**» означает по состоянию на любую дату погашения ставку дохода на момент погашения на момент расчета по казначейским облигациям Соединенных Штатов Америки с постоянным сроком погашения (в соответствии с данными, компилированными и опубликованными в последнем выпуске Статистической отчетности Федерального резерва США H.15 (519), который был опубликован не позднее чем за два Рабочих дня до соответствующей даты погашения (или, если такая Статистическая отчетность более не публикуется, то в соответствии с данными любого публичного источника или подобными данными о состоянии рынка), который в максимальной степени соответствует периоду с соответствующей даты погашения до 13 ноября 2016 года, *при условии, однако,* что, если такой период с соответствующей даты погашения до 13 ноября 2016 года не будет равен по своей продолжительности соответствующему постоянному сроку погашения какой-либо казначейской бумаги правительства США, в отношении которой дается средневзвешенное значение ставки дохода за неделю, то Ставка казначейских облигаций будет определяться методом линейной интерполяции (с расчетом исходя из ближайшего периода в 1/12 года) на основании данных о средневзвешенном значении ставки дохода за неделю по казначейским бумагам правительства США, в отношении которых даются такие данные, за исключением того, что, если такой период с соответствующей даты погашения до 13 ноября 2016 года будет меньше одного года, то должно использоваться средневзвешенное значение ставки дохода за неделю по фактически торгуемым казначейским бумагам правительства США, с корректировкой на постоянный срок погашения продолжительностью в один год.

Если Эмитент не допустил неисполнения обязательств по уплате цены погашения, проценты перестанут начисляться на Облигации или на часть Облигаций, объявленную к погашению, с применимой даты погашения.

Выбор и уведомление

В случае если Эмитент осуществляет погашение не всех Облигаций, Доверительный управляющий выберет Облигации, которые будут погашены, на пропорциональной основе или, если это требуется законом или нормативными актами, в соответствии с требованиями основной национальной фондовой биржи (если таковые имеются), на которой Облигации прошли процедуру листинга, либо (если это невозможно) таким иным способом, который Доверительный управляющий по собственному усмотрению сочтет справедливым и надлежащим, при этом Облигации, первоначальная основная сумма долга по которым составляет 200 000 долларов США или менее, не могут погашаться частично. В случае если какая-либо Облигация должна быть погашена только частично, в уведомлении о погашении, касающемся такой Облигации, будет указываться та часть основной сумму долга по такой Облигации, которая подлежит погашению. Новая Облигация с основной суммой долга, равной непогашенной части соответствующей Облигации, будет выпущена на имя держателя соответствующей Облигации после аннулирования соответствующей частично погашенной Облигации. В дату погашения и после такой даты проценты по Облигациям или их долям, представленным к погашению, не будут начисляться, кроме случаев, когда мы допустим их неуплату.

Обязательное погашение; Предложения о покупке; Покупки на открытом рынке

Эмитент не обязан производить выплаты при обязательном погашении или платежи под создание резервов на выкуп в отношении Облигаций. Однако в некоторых случаях Эмитент может быть обязан направить предложение о покупке Облигаций, как описано в разделах под заголовками «—Смена контроля» и «—Некоторые односторонние обязательства—Ограничение в отношении продажи активов и акций Дочерних компаний».

Эмитент может приобретать Облигации иными способами, нежели посредством погашения, будь то в соответствии с открытым предложением, на открытом рынке, в рамках частных сделок или иным способом, в каждом таком случае в соответствии с применимым законодательством о ценных бумагах. Однако право Эмитента приобретать Облигации до установленной даты их погашения может быть ограничено иными действующими или будущими договорами Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний.

Дополнительные суммы

Все платежи по Облигациям или в отношении них или платежи, которые Гаранты производят по Гарантиям по облигациям или в отношении таких Гарантий по облигациям, будут производиться без какого-либо удержания или вычета каких-либо существующих или будущих налогов, пошлин, сборов, взысканий, начислений или государственных платежей любого характера, налагаемых или взыскиваемых в какой-либо юрисдикции, в которой Эмитент или какой-либо Гарант учрежден, ведет хозяйственную деятельность, является резидентом для налоговых целей или в целом субъектом налогообложения чистой прибыли или с территории или через территорию которой осуществляются платежи по Облигациям, или в каком-либо административно-

территориальном подразделении любой такой юрисдикции, имеющем полномочия в области налогообложения (каждая такая юрисдикция или ее административно-территориальное подразделение – «**Соответствующая налоговая юрисдикция**»), а также без удержания или вычета каких-либо процентов, пени и иных сумм в отношении таких налогов, пошлин, сборов, взысканий, начислений или государственных платежей (совместно – «**Налоги**»), за исключением случаев, когда удержание или вычет таких Налогов требуется в соответствии с законом или толкованием или порядком применения такого закона соответствующим налоговым органом. В случае если Эмитент или какой-либо Гарант обязан произвести удержание или вычет какой-либо суммы в счет любых таких Налогов из суммы какого-либо платежа, произведенного по Облигациям или в отношении них, Эмитент или такой Гарант (в зависимости от обстоятельств) уплатит такие дополнительные суммы («**Дополнительные суммы**»), которые могут быть необходимы для того, чтобы чистая сумма, полученная каждым держателем или бенефициарным собственником (включая Дополнительные суммы) после такого удержания или вычета, была равна сумме, которую такой держатель или бенефициарный собственник получил бы, если бы не требовалось удержание или вычет таких Налогов.

Невзирая на вышесказанное, ни Эмитент, ни какой-либо Гарант не будут уплачивать Дополнительные суммы какому-либо держателю или бенефициарному собственнику в отношении или в счет:

(1) любых Налогов, которые предусматриваются или взимаются любой Соответствующей налоговой юрисдикцией по причине имеющейся в настоящее время или имевшей место в прошлом связи такого держателя или бенефициарного собственника с такой Соответствующей налоговой юрисдикцией (в том числе, помимо прочего, в силу гражданства, подданства, места проживания, места домицилирования, наличия хозяйственной деятельности, наличия постоянного представительства, зависимого агента, места ведения бизнеса или места руководства, которые действуют или считаются действующими на территории Соответствующей налоговой юрисдикции), кроме как по причине простого получения какой-либо Облигации или владения ею, по причине получения платежей по Облигациям или по причине осуществления или принудительной реализации право по такой Облигации или Соглашению;

(2) любых Налогов, которые начисляются или удерживаются по причине невыполнения соответствующим держателем или бенефициарным собственником какой-либо Облигации до соответствующей даты, в которую какой-либо платеж по Облигациям или в отношении Облигаций подлежит уплате («**Соответствующая дата платежа**»), письменного запроса Эмитента, адресованного такому держателю или бенефициарному собственнику и направленного не менее чем за 30 календарных дней до Соответствующей даты платежа, о предоставлении точной информации относительно любого удостоверения, идентификации, информации или иных требований о предоставлении отчетов, касающихся гражданства, места проживания (нахождения), личности или наличия связей с Соответствующей налоговой юрисдикцией, которые такой держатель или такой бенефициарный собственник юридически обязан выполнить (вне зависимости от того, предусмотрены) ли они законом, международным соглашением, нормативным актом или правоприменительной практикой, в каждом таком случае со стороны Соответствующей налоговой юрисдикции, в качестве предварительного условия для получения освобождения от уплаты Налогов или сокращения ставки вычета или удержания Налогов, установленных такой Соответствующей налоговой юрисдикцией (включая, помимо прочего, свидетельство, подтверждающее, что такой держатель или бенефициарный собственник не является резидентом такой Соответствующей налоговой юрисдикции);

(3) любых Налогов на наследственную массу, наследство, дарение, продажу, передачу, имущество или подобные Налоги;

(4) любого Налога, который уплачивается иным способом, нежели посредством вычета или удержания из суммы платежей, производимых по какой-либо Облигации или Гарантии по облигациям или в отношении них;

(5) любого Налога, который не был бы таким образом наложен, если бы соответствующий держатель или бенефициарный собственник не представил (если такое представление требуется для того, чтобы получить соответствующий платеж) какую-либо Облигацию для оплаты в какую-либо дату, наступающую более чем через 30 дней после даты, в которую такой платеж стал подлежащим уплате, или даты, в которую надлежащим образом был создан резерв под такой платеж (в зависимости от того, что наступит позднее), кроме случаев, когда такой держатель или бенефициарный собственник имел бы право на получение таких Дополнительных сумм в случае представления им такой Облигации для ее оплаты в любой день (включая последний день) в течение такого 30-дневного периода;

(6) любого удержания или вычета в отношении любых Налогов, если такое удержание или вычет установлены в отношении какой-либо выплаты в пользу любого физического лица и должны быть произведены в соответствии с Директивой Совета Европы № 2003/48/ЕС или какой-либо иной Директивой, реализующей выводы заседания Совета ЭКОФИН от 26 и 27 ноября 2000 г. о налогообложении доходов от сбережений, или каким-либо законом, реализующим, выполняющим или принятым для соблюдения такой Директивы; или

(7) любого Налога, который установлен в отношении любого платежа, произведенного любому держателю или бенефициарному собственнику, который мог бы избежать такого удержания или вычета, направив

запрос о том, чтобы платеж по такой Облигации был произведен другому платежному агенту в любом Государстве-члене Европейского союза, или представив Облигацию для оплаты какому-либо другому Платёжному агенту в любом Государстве-члене Европейского союза.

Кроме того, Дополнительные суммы не будут уплачиваться в отношении любых Налогов, установленных в отношении любого сочетания вышеуказанных статей.

Невзирая на какие-либо положения об обратном в настоящем документе, ни Эмитент, ни Гаранты, ни Платёжный агент, ни какое-либо другое лицо не должно выплачивать Дополнительные суммы в отношении удержания или вычета, налагаемых на или в связи с Облигациями или Гарантией по облигациям в соответствии с Разделами 1471 — 1474 Налогового кодекса США 1986 года, с изменениями и дополнениями и предусмотренными там правилами (“FATCA”), законами Соответствующей налоговой юрисдикции, реализующими FATCA, законом, реализующим межправительственный подход к ним, или любое соглашение между Эмитентом и Соединёнными Штатами или любым другим органом, привлечённым для целей FATCA.

Эмитент или Гарант также будут производить такие удержания или вычет Налогов и перечислять полную сумму таких удержанных или вычтенных Налогов (или обеспечивать, чтобы были произведены такие удержания или вычеты Налогов и чтобы полная сумма таких удержанных или вычтенных Налогов была перечислена) соответствующим налоговым органам в соответствии со всеми применимыми законами. Эмитент после получения соответствующего запроса в течение 30 дней после даты, в которую должна быть произведена уплата любых удержанных или вычтенных таким образом Налогов в соответствии с применимым законодательством, предоставит Доверительному управляющему заверенные копии налоговых квитанций, подтверждающих, что такая уплата была произведена Эмитентом или каким-либо Гарантом, или, если, невзирая на приложенные Эмитентом разумные усилия для получения таких квитанций, такие квитанции не могут быть получены, иные разумно приемлемые для Доверительного управляющего свидетельства, подтверждающие, что такая уплата была произведена Эмитентом.

Не позднее чем за 30 календарных дней до каждой даты, в которую должен быть произведен какой-либо платеж по Облигациям или в отношении Облигаций, если Эмитент или Гарант будет обязан уплатить Дополнительные суммы в связи с таким платежом (если только такое обязательство по уплате Дополнительных сумм не возникает позднее, чем за 30 дней до даты, в которую должен быть произведен платеж по Облигациям или в отношении Облигаций; в таком случае это должно быть выполнено безотлагательно после возникновения такого обязательства), Эмитент или Гарант предоставят Доверительному управляющему Сертификат должностного лица с указанием того, что такие Дополнительные суммы будут подлежать уплате, а также с указанием размера таких сумм и таких иных сведений, которые будут необходимы для того, чтобы такой Доверительный управляющий или Платежный агент уплатили такие Дополнительные суммы соответствующим держателям в соответствующую дату платежа. Эмитент безотлагательно опубликует уведомление в соответствии с положениями, приведенными в разделе «—Уведомления», с указанием того, что такие Дополнительные суммы будут подлежать уплате, а также с описанием соответствующего обязательства по уплате таких сумм.

Соглашением также будет предусмотрено, что, если Эмитент или какой-либо Гарант осуществляет хозяйственную деятельность в какой-либо юрисдикции («**Дополнительная налоговая юрисдикция**»), помимо любой Соответствующей налоговой юрисдикции, и в результате этого Эмитент или такой Гарант обязан в соответствии с требованиями законодательства такой Дополнительной налоговой юрисдикции удерживать или вычитать какую-либо сумму в счет уплаты Налогов, установленных такой Дополнительной налоговой юрисдикцией, из суммы платежей по Облигациям или какой-либо Гарантии по облигациям (в зависимости от обстоятельств), каковое удержание или вычет или требовались бы, если бы Эмитент или такой Гарант не осуществляли хозяйственной деятельности в такой Дополнительной налоговой юрисдикции, то вышеописанное положение об уплате Дополнительных сумм будут считаться применяющимися таким образом, как если бы ссылки в таком положении на «Налоги» включали ссылки на налоги, взыскиваемые посредством осуществления удержания или вычета в любой такой Дополнительной налоговой юрисдикции (или любом ее административно-территориальном подразделении).

Кроме того, Эмитент и любой Гарант будет уплачивать (i) любые действующие или будущие гербовые сборы, налоги на выпуск, регистрационные сборы, налоги на передачу, налоги на оформление документов, судебные сборы, акцизы или налоги на имущество или иные подобные налоги, сборы и пошлины, включая начисляемые на них проценты, пени и Дополнительные суммы в связи с подписанием, выпуском, вручением, регистрацией, погашением или аннулированием Облигаций, Соглашения, Гарантий по облигациям или любого иного документа или актов, упоминаемого в них, или в связи с получением платежей по Облигациям, Соглашению, Гарантии по облигациям или любому иному документу или акту, упоминаемому в них, (ii) любые такие налоги, сборы или пошлины, взимаемые в любой юрисдикции в результате или в связи с принудительным осуществлением прав по Облигациям, Гарантиям по облигациям или любому иному такому документу или акту после возникновения какого-либо Случая неисполнения обязательств в отношении Облигаций, и (iii) любые гербовые сборы, судебные сборы или налоги на оформление документов (или подобные сборы или

начисления), взимаемые в связи с получением каких-либо платежей в отношении Облигаций или Гарантий по облигациям.

Вышеуказанные положения сохраняют силу в случае любого прекращения, аннулирования или полного исполнения Соглашения и будут применяться (с необходимыми изменениями) к любой юрисдикции, в которой учреждена, осуществляет хозяйственную деятельность, является резидентом для налоговых целей или на ином основании является субъектом налогообложения по налогу на чистую прибыль какая-либо Сохраняющаяся организация (как определено ниже) или правопреемник Эмитента или какого-либо Гаранта, а также к любому административно-территориальному подразделению, налоговому органу или государственному ведомству любой такой юрисдикции.

При упоминании в Соглашении или в настоящем разделе «Описание Облигаций» в любом контексте уплаты основной суммы долга (и премий, если имеются), процентов или любой иной суммы, подлежащей уплате по какой-либо Облигации или в связи с какой-либо Облигацией (включая ее уплату, произведенную в соответствии с какой-либо Гарантией по облигациям), такое упоминание считается включающим упоминание уплаты Дополнительных сумм.

Погашение в случае изменения законодательства об уплате налогов на доходы в виде процентов или дивидендов

Эмитент вправе по своему выбору полностью (но не частично) погасить Облигации в любой момент времени, при условии направления держателям предварительного уведомления не ранее, чем за 60 дней, и не позднее, чем за 30 дней, по цене погашения, равной 100% основной суммы долга по таким погашаемым Облигациям вместе с начисленными, но не уплаченными процентами (если такие проценты были начислены) по состоянию на такую применимую дату погашения и всеми Дополнительными суммами (если имеются), которые причитаются к уплате на тот момент и которые станут причитающимися к уплате на дату соответствующего погашения в результате такого погашения или по иному основанию, если Эмитент добросовестно определит, что Эмитент обязан или в следующую дату, в которую какая-либо сумма будет подлежать уплате по Облигациям, будет обязан уплатить Дополнительные суммы (как определено выше в разделе «*—Дополнительные суммы*») по Облигациям в соответствии с их условиями, чего Эмитент не может избежать, приняв все разумные доступные ему меры, вследствие:

(1) какого-либо изменения или дополнения законов или международных соглашений (или любых нормативных актов или постановлений, принятых в соответствии с ними) любой Соответствующей налоговой юрисдикции (как определено выше в разделе «*—Дополнительные суммы*»), затрагивающего вопросы налогообложения, если такое изменения или дополнение вступает в силу в дату Соглашения или после такой даты или, если Соответствующая налоговая юрисдикция была изменена после даты Соглашения, в дату или после даты, в которую действующая на тот момент Соответствующая налоговая юрисдикция стала Соответствующей налоговой юрисдикцией по Соглашению (или, в случае какого-либо правопреемника, в дату или после даты принятия на себя таким правопреемником обязательств Эмитента по настоящему документу); или

(2) какого-либо изменения или дополнения в официальном порядке применения, исполнения или толкования законов, международных соглашений, нормативных актов или постановлений любой Соответствующей налоговой юрисдикции (включая любое постановление, решение или определение любого суда компетентной юрисдикции или любое изменений в установленной практике), если такое изменения или дополнение вступает в силу в дату Соглашения или после такой даты или, если Соответствующая налоговая юрисдикция была изменена после даты Соглашения, в дату или после даты, в которую действующая на тот момент Соответствующая налоговая юрисдикция стала Соответствующей налоговой юрисдикцией по Соглашению (или, в случае какого-либо правопреемника, в дату или после даты принятия на себя таким правопреемником обязательств Эмитента по настоящему документу) (каждый из случаев, описанных в подпунктах (1) и (2) выше, именуется - «**Изменение налогового законодательства**»).

Невзирая на вышесказанное, Эмитент не вправе погашать Облигации на основании настоящего положения в случае, если Соответствующая налоговая юрисдикция изменяется по Соглашению и Эмитент обязан уплатить Дополнительные суммы в результате какого-либо Изменения налогового законодательства действующей на тот момент Соответствующей налоговой юрисдикции, которое на тот момент, когда такая действующая Соответствующая налоговая юрисдикция стала Соответствующей налоговой юрисдикций по Соглашению, было публично объявлено как предлагаемое или официально предложенное.

В случае если должны быть уплачены какие-либо Дополнительные суммы в результате того, что Эмитент ведет деятельность в какой-либо Дополнительной налоговой юрисдикции (как определено выше), соответствующее Изменения налогового законодательства должно вступить в силу после даты, в которую Эмитент начал осуществлять деятельность, ставшую основанием для соответствующего удержания или вычета.

Невзирая на вышесказанное, ни одно такое уведомление о погашении не должно направляться (а) ранее, чем за 90 дней до самой ранней даты, в которую Эмитент должен был бы произвести такую уплату Дополнительных

сумм или удержание, если бы на тот момент подлежал бы уплате какой-либо платеж по Облигациям, и (b) если только одновременно с направлением такого уведомления соответствующее обязательство по уплате Дополнительных сумм остается действительным.

До опубликования или (в соответствующих случаях) отправления какого-либо уведомления о погашении в соответствии с вышеуказанными положениями, Эмитент предоставит Доверительному управляющему:

(1) Сертификат должностного лица с указанием того, что Эмитент имеет право осуществить такое погашение, а также с заявлением о том, что предварительные условия, которые должны быть выполнены для того, чтобы у Эмитента было право произвести такое погашение, были выполнены (в том числе заявление о том, что Эмитент не может избежать такого обязательства по уплате таких Дополнительных сумм, приняв все разумные и доступные меры); и

(2) Юридическое заключение, по форме и существу приемлемое для Доверительного управляющего, составленное признанным независимым налоговым консультантом, имеющим право давать заключения по законодательству Соответствующей налоговой юрисдикции и разумно приемлемым для Доверительного управляющего, с заключением о том, что Эмитент обязан или будет обязан уплатить такие Дополнительные суммы в результате Изменения налогового законодательства.

При условии отсутствия явных ошибок, Доверительный управляющий примет такой Сертификат должностного лица и такое заключение в качестве достаточного доказательства выполнения предварительных условий, как описано выше, и в таком случае такое доказательство будет считаться окончательным и обязательным для соответствующих держателей.

Вышеуказанные положения будут применяться (с необходимыми изменениями) к любому правопреемнику после того, как такой правопреемник станет стороной Соглашения, в отношении любого Изменения налогового законодательства, произошедшего после того момента, как такой правопреемник станет стороной Соглашения.

Гарантии по облигациям

Гаранты, действуя на условиях солидарной ответственности, предоставят полную и безусловную гарантию по обязательствам по Облигациям и Соглашению. Каждый Гарант согласится с тем, что его Гарантия по облигациям является безусловной, вне зависимости от действительности, правильности оформления или исковой силы Облигаций или Соглашения, отсутствия каких-либо действий, направленных на обеспечение их исполнения, какого-либо отказа от прав или согласия со стороны любого держателя Облигаций в отношении любых положений настоящего проспекта или таких документов, осуществления взыскания на какому-либо судебному решению, вынесенному против Эмитента, совершения каких-либо действий, направленных на обеспечение их исполнения, или любого иного обстоятельства, которое при иных обстоятельствах могло бы представлять собой основание (в силу закона или права справедливости) для освобождения гаранта от обязательств или для выдвижения гарантом каких-либо возражений против выполнения его обязательств.

Предоставленная каждым Гарантом Гарантия по облигациям:

- представляет собой общее основное (первоочередное) необеспеченное обязательство такого Гаранта;
- предусматривает преимущественную очередность удовлетворения требований по ней по сравнению со всеми существующими и будущими Субординированными обязательствами Гаранта такого Гаранта;
- предусматривает ту же очередность удовлетворения требований по ней, что и любая основная (первоочередная) Задолженность, принятая на себя таким Гарантом в будущем, без учета договоренностей об обеспечении, включая гарантию, данную таким Гарантом Существующих облигаций; и
- фактически представляет собой второстепенную задолженность, по сравнению со всей существующей или будущей Задолженностью такого Гаранта, обеспеченной иным имуществом или активами, в объёме, равном стоимости такого имущества или активов.

Хотя Соглашением будет предусмотрено ограничение размера Задолженности, которую Гаранты могут Принять на себя, такая Задолженность может быть значительной и такое ограничение действует с учетом ряда существенных оговорок. Более того, Соглашением не предусматривается какое-либо ограничение в отношении Принятия на себя Гарантами обязательств, которые не считаются Задолженностью по Соглашению. См. «—*Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении Задолженности*»

Обязательства каждого гаранта по предоставленной им Гарантии по облигациям будут ограничены в необходимой степени с целью недопущения того, чтобы такая Гарантия по облигациям представляла собой мошеннический перевод актива или мошенническую передачу по применимому законодательству, а также с целью отражения ограничений, установленных в отношении законодательных запретов на получение выгод корпорациями и иных законодательных запретов, которые могут быть применимы, хотя не может быть дано никаких гарантий, что суд истолкует такое положение в пользу соответствующего держателя. См. “*Факторы*

риска— Риски, относящиеся к Облигациям и Гарантиям — Законодательство о мошеннической передаче, получении выгоды корпорациями или реституции при несостоятельности может негативным образом повлиять на действительность и исковую силу Гарантий и прав обеспечения, созданных на основании документов обеспечения”.

Гарантия по облигациям, предоставленная Гарантом-дочерней компанией, автоматически прекращается:

(a) при любой продаже или ином отчуждении (i) Акционерного капитала Гаранта-дочерней компании, после которого такой Гарант-дочерняя компания более не является Ограниченной дочерней компанией, или (ii) всех или преимущественно всех объектов имущества и активов Гаранта-дочерней компании в пользу Лица, которое (как до, так и после вступления в силу такой сделки) не является Холдинговой компанией, Ограниченной дочерней компанией или каким-либо Аффилированным лицом Холдинговой компании и которое соблюдает обязательство, описанное в разделе *«—Некоторые односторонние обязательства—Ограничение в отношении продажи активов и акций Дочерних компаний*»;

(b) при указании такого гаранта в качестве Неограниченной дочерней компании в соответствии с условиями Соглашения;

(c) в случаях, указанных в пятом пункте раздела *«—Некоторые односторонние обязательства—Слияние и объединение*»;

(d) после безотзывного погашения Облигаций;

(e) при аннулировании Облигаций или при полном выполнении и погашении обязательств по Соглашению, как описано ниже в разделе «*—Прекращение обязательств*» или «*—Выполнение и аннулирование обязательств*»; или

(f) в случае Гарантии по облигациям, выпущенной ТОО Жаикмунай, после осуществления Замены согласно положениям, описанным ниже в разделе *«—Некоторые односторонние обязательства—Замена*».

Заём вырученных средств

Не ранее даты выпуска Эмитент предоставляет средства от поступлений, полученных в результате размещения Облигаций, в заём ТОО «Жаикмунай» (“**Заём вырученных средств**”). На Заем вырученных средств проценты будут начисляться по ставке, равной процентной ставке, подлежащей уплате по Облигациям, увеличенной на определенную маржу, с такими корректировками, которые могут быть необходимы для учета любых дополнительных сумм, подлежащих уплате по ним, или любые штрафные проценты, суммы для возмещения налогов или иные суммы, подлежащие уплате в отношении Облигаций. Проценты и иные суммы, подлежащие уплате по Займу вырученных средств, будут подлежать оплате в дату, наступающую за четыре Рабочих дня до даты, в которую такие суммы подлежат уплате по Облигациям. Заем вырученных средств, помимо прочего, подлежит погашению в дату, наступающую за четыре Рабочих дня до даты, в которую все суммы по Облигациям подлежат уплате, будь то полностью или частично, в установленную дату уплаты, при досрочном погашении или при предъявлении требования о досрочном погашении.

Изменение контроля

В случае если произойдет Смена контроля, если только Эмитент ранее или одновременно с этим не осуществит свое право погасить все Облигации, как описано в разделе «*Факультативное погашение*», каждый держатель будет вправе потребовать от Эмитента выкупить все или какую-либо часть (равную 200 000 долларов США или большей сумме, кратной 1 000 долларов США) Облигаций такого держателя по цене покупки в денежной форме, равной 101% основной суммы долга по таким Облигациям плюс начисленные и не уплаченные проценты (если имеются) на такую дату покупки (с учетом права держателей, зарегистрированных по состоянию на дату составления списка лиц, имеющих право на получение выплат по Облигациям, получить причитающиеся проценты в соответствующую дату уплаты процентов).

В течение 30 дней после любой Смены контроля, если только Эмитент ранее или одновременно с этим не осуществит свое право погасить все Облигации, как описано в разделе «*Факультативное погашение*», Эмитент направит почтовым отправлением уведомление («**Предложение в связи со сменой контроля**») каждому держателю (с копией Доверительному управляющему) с указанием:

(1) того, что произошла Смена контроля и что такой держатель имеет право потребовать от Эмитента выкупить Облигации такого держателя по цене покупки в денежной форме, равной 101% основной суммы долга по таким Облигациям плюс начисленные и не уплаченные проценты (если имеются) на такую дату покупки (с учетом права держателей, зарегистрированных по состоянию на дату составления списка лиц, имеющих право на получение выплат по Облигациям, получить причитающиеся проценты в соответствующую дату уплаты процентов) («**Платеж в связи со сменой контроля**»);

(2) даты выкупа (которая должна наступать не ранее чем через 30 и не позднее чем через 60 дней после даты отправления или передачи такого уведомления) («**Дата платежа в связи со сменой контроля**»);

(3) того, что любая Облигация, которая не будет должным образом представлена к выкупу, будет оставаться непогашенной и по ней будут продолжать начисляться проценты;

(4) того, что, если только Эмитент не допустит неуплаты Платежа в связи со сменой контроля, на все Облигации, принятые к оплате в соответствии с Предложением в связи со сменой контроля, перестанут начисляться проценты в Дату платежа в связи со сменой контроля;

(5) того, что держатели, принявшие решение о передаче каких-либо своих Облигаций на выкуп в соответствии с Предложением в связи со сменой контроля, будут обязаны представить такие Облигации, вместе с заполненной формой под заголовком «Право держателя принять решение о выкупе» на обороте таких Облигаций, Платёжному агенту, указанному в таком уведомлении, по адресу, указанному в таком уведомлении, до конца рабочего дня за три Рабочих дня до Даты платежа в связи со сменой контроля;

(6) того, что держатели будут вправе отозвать свои представленные к выкупу Облигации и свое решение потребовать от Эмитента выкупа таких Облигаций, *при условии*, что Платёжный агент получит не позднее конца рабочего дня на 30-ый день после даты Предложения в связи со сменой контроля телеграмму, телекс, факс или письмо (или сообщение, направленное иным способом, указанным в качестве приемлемого в уведомлении от Эмитента) с указанием наименования соответствующего держателя Облигаций, основной суммы долга по Облигациям, представленным к выкупу, и заявления о том, что такой держатель отзывает свои представленные к выкупу Облигации и свое решение о выкупе таких Облигаций;

(7) того, что, если Эмитент выкупает не все Облигации, держателям оставшихся Облигаций будут выпущены новые Облигации и такие новые Облигации будут иметь основную сумму долга по ним, равную невыкупленной части соответствующих представленных к выкупу Облигаций. Невыкупленная часть Облигаций должна быть равна минимальной основной сумме долга в размере 200 000 долларов США или в большем размере, кратном 1 000 долларов США; и

(8) установленного Эмитентом порядка, соответствующего требованиям Соглашения, которому должен следовать каждый держатель для того, чтобы его Облигации были выкуплены.

В Дату платежа в связи со сменой контроля Эмитент (если это будет законным):

(1) примет к оплате все Облигации или доли Облигаций (на минимальную основную сумму в размере 200 000 долларов США или в большем размере, кратном 1 000 долларов США), должным образом представленные к выкупу в соответствии с Предложением в связи со сменой контроля;

(2) депонирует у Платёжного агента сумму, равную Платежу в связи со сменой контроля, в отношении всех Облигаций или долей Облигаций, должным образом представленных к выкупу и не отозванных должным образом; и

(3) передаст Доверительному управляющему или обеспечит передачу ему Облигаций, принятых таким образом к оплате, вместе с Сертификатом должностного лица, в котором будет указана основная сумма долга по выкупаемым Эмитентом Облигациям или долям Облигаций.

Платёжный агент безотлагательно отправит почтовым отправлением или передаст каждому держателю Облигаций, должным образом представившему к выкупу и не отозвавшему должным образом свои Облигации, Платёж в связи со сменой контроля за такие Облигации, а Доверительный управляющий безотлагательно удостоверит и отправит почтовым отправлением (или обеспечит передачу в бездокументарной форме) каждому держателю новую Облигацию, основная сумма долга по которой будет равна невыкупленной части таких представленных к выкупу Облигаций (если будет иметься такая невыкупленная часть), при условии, что основная сумма долга по каждой такой новой Облигации будет равна минимальной сумме размере 150 000 долларов США или в большем размере, кратном 1 000 долларов США.

В случае если Дата платежа в связи со сменой контроля приходится на какую-либо дату составления списка лиц, имеющих право на получение процентов, или наступает после такой даты или если Дата платежа в связи со сменой контроля приходится на соответствующую дату уплаты процентов или наступает после такой даты, то любые начисленные и не уплаченные проценты будут уплачены Лицу, на чье имя Облигация была зарегистрирована по состоянию на конец рабочего дня в такую дату составления списка лиц, имеющих право на получение процентов, и никакие дальнейшие проценты не будут подлежать уплате держателям, которые представят Облигации к выкупу в соответствии с Предложением в связи со сменой контроля.

Вышеописанные положения, касающиеся Смены контроля, будут применяться вне зависимости от того, применимы ли какие-либо иные положения Соглашения. За исключением случаев, описанных выше в отношении любой Смены контроля, Соглашение не содержит положений, которые разрешают держателям требовать от Холдинговой компании выкупить или погасить Облигации в случае присоединения, рекапитализации или подобной сделки.

Эмитент не будет обязан направлять Предложение в связи со сменой контроля при какой-либо Смене контроля, если какое-либо третье лицо направит Предложение в связи со сменой контроля в таком порядке, в такие сроки

и во всех иных отношениях таким образом, что это будет соответствовать изложенным в Соглашении требованиям, применимым к любому Предложению в связи со сменой контроля, направленному Эмитентом, и выкупу всех Облигаций, должным образом представленных к выкупу и не отозванных в соответствии с таким Предложением в связи со сменой контроля.

Эмитент будет соблюдать (в той степени, в которой это применимо) требования Правила 14e-1 Закона о биржах и требования любых иных законов или нормативных актов о ценных бумагах в связи с выкупом Облигаций в результате какой-либо Смены контроля. Если положения каких-либо законов или нормативных актов о ценных бумагах противоречат положениям Соглашения или соблюдение предусмотренных Соглашением положений о Смене контроля будет представлять собой нарушение любых таких законов или нормативных актов, Эмитент будет соблюдать применимые законы и нормативные акты о ценных бумагах и не будет считаться нарушившим свои обязательства по предусмотренным Соглашением положениям о Смене контроля по причине соблюдения им таких законов или нормативных актов о ценных бумагах.

Уведомления в отношении Облигаций будут направляться в порядке, указанном ниже в разделе «*Уведомления*».

Способность Эмитента выкупать Облигации на основании Предложения в связи со сменой контроля, может быть ограничена рядом факторов. Будущая Задолженность Эмитента, Холдинговой компании и ее Дочерних компаний также может предусматривать запреты на некоторые события, которые могли бы представлять собой Смену контроля или потребовали бы выкупа такой Задолженности при Смене контроля. Более того, осуществление держателями принадлежащего им права потребовать от Эмитента выкупа Облигаций может привести к возникновению неисполнения обязательств по такой Задолженности, даже если такая Смена контроля сама по себе не представляет такого неисполнения обязательств, по причине финансовых последствий такого выкупа для Эмитента или Холдинговой компании. Наконец, способность Эмитента выплатить держателям денежные средства при выкупе может быть ограничена имеющимися у Эмитента или Холдинговой компании на тот момент финансовыми ресурсами. Нет никаких гарантий, что они будут иметь в распоряжении достаточные средства, когда такие средства понадобятся для осуществления какого-либо требуемого выкупа. Если Эмитент не направит предложение о покупке Облигаций, это будет представлять собой Неисполнение обязательств по Соглашению, что, в свою очередь, может представлять собой неисполнение обязательств по любому документу, подтверждающему наличие другой Задолженности Эмитента, включая Существующие облигации.

Даже если достаточные средства будут каким-либо образом в наличии, будущая Задолженность может запрещать Эмитенту или Холдинговой компании осуществлять досрочное погашение обязательств по Облигациям или их выкуп до установленной даты их погашения. Соответственно, если Эмитент не сможет досрочно погасить такую Задолженность по любому такой иной Задолженности, предусматривающей подобные ограничения, или не сможет получить необходимые согласия, Эмитент не сможет выполнить свои обязательства по выкупу Облигаций, если держатели Облигаций осуществят принадлежащие им права после какой-либо Смены контроля, в результате чего возникнет неисполнение обязательств по Соглашению. Любое неисполнение обязательств по Соглашению может привести к перекрестному неисполнению обязательств по любой такой иной Задолженности.

Положения о Смене контроля, описанные выше, могут препятствовать осуществлению некоторых сделок по слиянию, направлению открытых предложений или иных попыток поглощения с участием Холдинговой компании. Положения о покупке в связи со Сменой контроля были включены по итогам переговоров между андеррайтерами и нами. С учетом указанных ниже ограничений, в будущем мы можем заключать некоторые сделки, включая сделки, связанные с приобретениями, рефинансирование и иными формами рекапитализации, которые не будут представлять собой Смены контроля по Соглашению, но которые могут привести к увеличению размера не погашенной на тот момент времени задолженности или иным образом затронуть нашу структуру капитала или кредитные рейтинги. Ограничения, установленные в отношении нашего права принимать на себя дополнительную Задолженность, содержатся в односторонних обязательствах, описанных под заголовками «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении Задолженности» и «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении Обременений». Такие предусмотренные Соглашением ограничения могут быть отменены только с согласия держателей Облигаций, представляющих бóльшую часть основной суммы долга по всем непогашенным на тот момент Облигациям. Однако, за исключением ограничений, предусмотренных такими односторонними обязательствами, Соглашение не будет предусматривать каких-либо односторонних обязательств или положений, которые могут представлять держателям Облигаций средства защиты в случае заключения сделки, которая приводит к значительному увеличению задолженности должника с несбалансированной структурой капитала.

Определение «Смена контроля» включает любое отчуждение всего или практически всего имущества и активов Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний, рассматриваемых в целом, в пользу какого бы то ни было Лица. Хотя судами был принят ряд решений, в которых содержится толкование фразы «практически все», точного определения смысла указанной фразы в применимом законодательстве не существует. Соответственно, в некоторых случаях может возникать некоторая неясность относительно того, связана ли та

или иная сделка с отчуждением «всего или практически всего» имущества или активов какого-либо Лица. Таким образом, может быть не вполне ясно, произошла ли Смена контроля и может ли какой-либо держатель Облигаций потребовать от Холдинговой компании направить предложение о выкупе Облигаций в описанном выше порядке.

Некоторые односторонние обязательства

Ограничения в отношении Задолженности

Холдинговая компания не будет (и не будет разрешать какой-либо ее Ограниченной дочерней компании) прямо или косвенно Принимать на себя любую Задолженность (включая Приобретенную задолженность), и Холдинговая компания не будет разрешать какой-либо ее Ограниченной дочерней компании выпускать Привилегированный капитал, *при условии, однако*, что Холдинговая компания может Принимать на себя Задолженность (включая Приобретенную задолженность), а также Эмитент или любая Дочерняя компания-Гарант может Принимать на себя Задолженность (включая Приобретенную задолженность) и выпускать Привилегированный капитал, если в каждом таком случае на дату такого Принятия или выпуска Коэффициент консолидированного покрытия для Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний составляет не менее 3,00:1,00 на номинальной основе (с учетом использованных вырученных средств на номинальной основе).

Указанное одностороннее обязательство не запрещает Принимать на себя указанную ниже Задолженность:

(1) Зарезервировано;

(2) Гарантии со стороны Эмитента или Гарантов в отношении Задолженности Эмитента или любого Гаранта (в зависимости от обстоятельств), Принятой ими на себя в соответствии с положениями Соглашения, *при условии,* что в случае если такая Гарантируемая Задолженность является Субординированным обязательством или Субординированным обязательством Гаранта, то права требования платежа по соответствующей Гарантии будут субординированы по отношению к правам требования платежа по Облигации или Гарантии по облигациям (в зависимости от обстоятельств), по крайней мере в той же степени, что и Гарантируемая Задолженность;

(3) Задолженность Эмитента, причитающаяся к уплате и принадлежащая любому Гаранту, или Задолженность любого Гаранта, причитающаяся к уплате и принадлежащая Эмитента или любому другому Гаранту, *при условии, однако,* что (i) любой последующий выпуск или передача Акционерного капитала или любое иное событие, которое приводит к тому, что права по такой Задолженности переходят к иному Лицу, помимо Эмитента или какого-либо Гаранта, и (ii) любая продажа или иная передача любой такой Задолженности какому-либо иному Лицу, помимо Эмитента или какого-либо Гаранта, считаются, в каждом таком случае, представляющими собой Принятие такой Задолженности Эмитентом или таким Гарантом (в зависимости от обстоятельств);

(4) Задолженность, представленную (a) Облигациями, выпущенными в Дату выпуска, всеми Гарантиями по облигациям, Займом вырученных средств, (b) любую Задолженность (помимо Задолженности, описанной в подпунктах (2) и (3) выше), не погашенную на Дату выпуска, и (c) любую Рефинансирующую задолженность, Принятую на себя в отношении любой Задолженности, описанной в настоящем подпункте (4) или подпункте (5), или Принятую на себя в соответствии с первым пунктом настоящего одностороннего обязательства;

(5) Задолженность любого Лица, которое становится Гарантом, которое приобретено Эмитентом или Гарантом или которое осуществляет слияние с Эмитентом или Гарантом в соответствии с Соглашением, не погашенную на дату, в которую такое Лицо становится Гарантом, было приобретено Эмитентом или Гарантом или осуществило слияние с Эмитентом или Гарантом (кроме Задолженности, Принятой на себя (a) для предоставления всех или части средств, использованных для совершения сделки или серии взаимосвязанных сделок, на основании которой такое Лицо стало Гарантом, было иным образом приобретено или осуществило слияние с Эмитентом или Гарантом, или (b) иным образом в связи с таким приобретением или ввиду такого приобретения*), при условии, однако*, что на тот момент, когда такое Лицо становится Гарантом, было приобретено Эмитентом или Гарантом или осуществило слияние с Эмитентом или Гарантом, Холдинговая компания будет способна Принять на себя 1,00 доллар дополнительной Задолженности в соответствии с первым пунктом настоящего одностороннего обязательства после того, как будет учтено Принятие такой Задолженности в соответствии с настоящим подпунктом (5);

(6) Принятие на себя Эмитентом или любым Гарантом Задолженности, представленной Обязательствами по капитализированной аренде, ипотечным финансированием или обязательствами по уплате цены обеспечения, в каждом случае Принятой на себя для целей финансирования всей или любой части цены покупки или стоимости установки, строительства или улучшений или стоимости хранения имущества, производственных механизмов и оборудования, используемых в хозяйственной деятельности Гарантом или Эмитента, а также Рефинансирующую задолженность, Принятую на себя для Рефинансирования любой Задолженности, Принятой в соответствии с настоящим подпунктом (6), на совокупную основную сумму, которая вместе с основной суммой долга по всей иной Задолженности, Принятой в соответствии с

настоящим подпунктом (6) и не погашенной на тот момент, не будет превышать 5 миллионов долларов США в любой отдельный момент времени;

(7) Принятие Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией Хеджинговых обязательств не в спекулятивных целях;

(8) принятие на себе Эмитентом или любым Гарантом Задолженности в отношении требований о выплате компенсаций работникам, выплат по болезни, в связи с утратой трудоспособности или иных льготных выплат работникам или бывшим работникам или их семьям или в отношении обязательств в связи с причинением ущерба имуществу, вреда здоровью или обязательств по страхованию гражданской ответственности или убытка и банковский акцептов в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

(9) Задолженность, возникающая из договоров Эмитента или любого Гаранта, предусматривающих обычные гарантии возмещения убытков, обязательства в отношении отсроченных платежей или иные корректировки цены покупки или, в каждом случае, подобные обязательства, в каждом таком случае Принятую или возникшую в связи с приобретением или отчуждением любого бизнеса или активов, какого-либо Лица или любого Акционерного капитала любой Дочерней компании, при условии, что максимальный размер ответственности Холдинговой компании и Ограниченных дочерних компаний в отношении всей такой Задолженности ни при каких обстоятельствах не должен превышать суммы совокупных вырученных средств, включая Справедливую рыночную стоимость вырученных средств в неденежной форме (оцениваемых по состоянию на момент получения и без учета какого-либо последующего изменения стоимости), фактически полученных Холдинговой компанией и Ограниченными дочерними компаниями в связи с таким отчуждением;

(10) Задолженности Холдинговой компании и Ограниченных дочерних компаний в отношении аккредитивов, конкурсных заявок, поручительств, гарантий исполнения обязательств, гарантий возмещения убытков противной стороны в ходе апелляции и подобных гарантий, гарантий завершения работ, судебных решений, гарантий авансового платежа, уплаты таможенных пошлин, НДС или иных налогов или подобных инструментов, выпущенных в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности такого Лица и не в связи с заимствованием денежных средств, включая аккредитивы или подобные инструменты в отношении страхования риска убытков и обязательств по выплате компенсаций работникам, *при условии, однако*, что после списания средств по таким аккредитивам или иным инструментам, такие обязательства будут возмещены в течение 30 дней после такого списания средств;

(11) Задолженность Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, если чистые вырученные средства по такой Задолженности будут одновременно в Принятием на себя такой Задолженности размещены для аннулирования Облигаций в полном объеме, как описано ниже в разделе «—Прекращение обязательств» или «—Выполнение и аннулирование обязательств»;

(12) Акционерный капитал (кроме Исключенного капитала) Холдинговой компании или любой Дочерней компании Гаранта;

(13) помимо статей, упомянутых в подпунктах (2) – (12) выше, Задолженность Эмитента или любого Гаранта, совокупная непогашенная основная сумма долга по которой (включая всю Задолженность, принятую на себя для возобновления, пополнения, рефинансирования, замены или погашения любой Задолженности, принятой в соответствии с настоящим подпунктом (13)), вместе с основной суммой долга по всей иной Задолженности, Принятой в соответствии с настоящим подпунктом (13) и не погашенной на тот момент времени, не будет ни в какой отдельный момент времени превышать 20 миллионов долларов США или 2% стоимости Совокупных чистых активов (в зависимости от того, какая величина окажется больше).

Для целей определения того, были ли соблюдены требования, предусмотренные настоящим односторонним обязательством, а также определения непогашенной основной суммы долга по любой отдельной Задолженности, Принятой в соответствии с настоящим односторонним обязательством:

(1) в случае если статья такой Задолженности соответствует более чем одному виду Задолженности, описанной в первом и втором пунктах настоящего одностороннего обязательства, Холдинговая компания по собственному усмотрению будет определять категорию такой статьи Задолженности на дату ее Принятия и может изменить категорию всей или части такой статьи Задолженности в любом порядке, который соответствует настоящему одностороннему обязательству;

(2) Гарантии или обязательства в отношении аккредитивов, поддерживающих Задолженность, которая иным образом учитывается при определении какой-либо отдельной суммы Задолженности, не должны учитываться;

(3) Зарезервировано;

(4) основная сумма любого Исключенного капитала Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании или основная сумма Привилегированного капитала любой Ограниченной дочерней компании, которая не является Гарантом-дочерней компанией, будет равна максимальной сумме обязательного погашения или цене выкупа (не учитывая, в каждом таком случае, какой-либо премии при

погашении или выкупе) или ее ликвидационной стоимости (в зависимости от того, какая величина окажется больше);

(5) Задолженность, разрешенная в соответствии с настоящим односторонним обязательством, не обязательно должна разрешаться только на основании одного положения, разрешающего такую Задолженность, но может быть разрешена частично одним таким положением, а частично – другим или несколькими другими положениями настоящего одностороннего обязательства, разрешающими такую Задолженность; и

(6) сумма Задолженности, выпущенной по цене, которая меньше основной суммы долга по такой Задолженности, будет равна сумме ответственности по такой Задолженности, определяемой в соответствии с ОПБУ.

Начисление процентов, начисление дивидендов, амортизация дисконта по задолженности или прибавление прибавленной стоимости, уплата процентов в форме дополнительной Задолженности, уплата дивидендов в форме дополнительных акций в составе Привилегированного капитала или Исключенного капитала и нереализованные убытки или сборы в отношении Хеджинговых обязательств не будут считаться Принятием Задолженности для целей настоящего одностороннего обязательства. Суммой любой Задолженности, не погашенной по состоянию на какую-либо дату, будет основная сумма долга или ликвидационная стоимость такой Задолженности, сообразно обстоятельствам, вместе с любыми начисленными на нее процентами, которые просрочены к уплате более чем 30 дней, в случае любой иной Задолженности.

Если в какой-либо момент времени какая-либо Неограниченная дочерняя компания будет переведена в категорию Ограниченных дочерних компаний, любая Задолженность такой Дочерней компании будет считаться Принятой Ограниченной дочерней компанией на дату такого изменения категории (и, если такую Задолженность не разрешено Принимать на такую дату в соответствии с настоящим односторонним обязательством «Ограничения в отношении Задолженности», то Холдинговая компания будет считаться допустившей Неисполнение обязательств по настоящему одностороннему обязательству).

Для целей определения того, было ли соблюдено какое-либо выраженное в долларах США ограничение в отношении Принятия Задолженности, эквивалент основной суммы долга Задолженности, выраженной в какой-либо иной валюте, в долларах США рассчитывается на основе соответствующего обменного курса, действующего на дату Принятия такой Задолженности, в случае срочной Задолженности, или на дату, в которую такая Задолженность впервые возникла, в случае Задолженности по возобновляемому кредиту, *при условии*, что, если такая Задолженность была Принята для рефинансирования иной Задолженности, выраженной в иной валюте, нежели в долларах США, и такое рефинансирование приведет к превышению соответствующего выраженного в долларах США ограничения, в случае его расчета на основе соответствующего обменного курса, действующего на дату такого рефинансирования, то такое выраженное в долларах США ограничение не будет считаться превышенным до тех пор, пока основная сумма долга такой рефинансирующей Задолженности не превышает основной сумма долга по такой рефинансируемой Задолженности. Невзирая на какое-либо иное положение настоящего одностороннего обязательства, максимальная сумма Задолженности, которую Холдинговая компания и ее Ограниченные дочерние компании могут Принять на себя в соответствии с настоящим односторонним обязательством, не будет считаться превышенной исключительно вследствие колебаний обменных курсов валют. Основная сумма долга по любой Задолженности, Принятой для рефинансирования другой Задолженности, если она была Принята в другой валюте, нежели в валюте рефинансируемой Задолженности, рассчитывается на основе обменного курса, применимого к валютам, в которых выражена такая Рефинансирующая задолженность, и действующего на дату такого рефинансирования.

В соответствии с Соглашением (1) необеспеченная Задолженность не будет считаться субординированной или второстепенной по отношению к обеспеченной Задолженности исключительно по причине того, что такая Задолженность является необеспеченной, и (2) второстепенная Задолженность не будет считаться субординированной или второстепенной по отношению к любой иной основной Задолженности исключительно по причине того, что права требования по такой Задолженности при обращении взыскания на то же самое обеспечение удовлетворяются после удовлетворения прав требования по такой иной основной Задолженности.

Ограничения в отношении Запрещенных платежей

Холдинговая компания не будет (и не будет разрешать какой-либо ее Дочерней компании), прямо или косвенно:

(1) объявлять или уплачивать какие-либо дивиденды, производить какие-либо выплаты или распределения по Акционерному капиталу Холдинговой компании (включая любую уплату или распределение в связи с любым слиянием или объединением с участием Холдинговой компании или любой ее Ограниченной дочерней компании), за исключением:

(a) дивидендов или выплат в форме распределения прибыли со стороны Холдинговой компании, которые уплачиваются исключительно в форме Акционерного капитала Холдинговой компании (за исключением Исключенного капитала);

(b) дивидендов или выплат в форме распределения прибыли, уплачиваемых (i) Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании и (ii) в случае их уплаты какой-либо Ограниченной дочерней компании, которая не является 100%-ной Дочерней компанией, миноритарным акционерам (или собственникам аналогичных долей, в случае Дочерней компании, которая является иной организацией, нежели корпорацией), если Холдинговая компания или Ограниченная дочерняя компания получит по крайней мере пропорциональную долю таких дивидендов или выплат в форме распределения прибыли; и

(c) любые дивиденды, распределение, продажа, передача, предоставление, аренда или иное распоряжение всеми или почти всеми активами Холдинговой компании в объёме, разрешённом и соответствующем разделам “Некоторые односторонние обязательства — Слияние и объединение”, в пользу Компании-правопреемника (как определено в подпункте (1) раздела “Некоторые односторонние обязательства — Слияние и объединение”) Холдинговой компании в связи с любой сделкой по реорганизации.

(2) покупать, выкупать, аннулировать, погашать или иным образом приобретать за плату какой-либо Акционерный капитал Холдинговой компании или любой прямой или косвенной компании-акционера Холдинговой компании, принадлежащих иным Лицам, нежели Холдинговой компании или какой-либо Ограниченной дочерней компании, или какой-либо Акционерный капитал любой Ограниченной дочерней компании, принадлежащих любого Аффилированному лицу Холдинговой компании (кроме как любой Ограниченной дочерней компании), в каждом таком случае в обмен на Акционерный капитал Холдинговой компании (за исключением Исключенного капитала);

(3) покупать, выкупать, погашать, аннулировать или иным образом приобретать или погашать за плату до установленного срока погашения, запланированного выкупа или запланированного платежа под создание резервов на выкуп какие-либо Субординированные обязательства или Субординированные обязательства гарантов (кроме Задолженности, разрешенной в соответствии с подпунктом (3) второго пункта одностороннего обязательства под заголовком «—Ограничения в отношении Задолженности»; или

(4) осуществлять какую-либо Запрещенную инвестицию

(любые такие дивиденды, выплаты в форме распределения прибыли, покупка, погашение, выкуп, аннулирование, иное приобретение, погашение или Запрещенная инвестиция, упоминаемые в подпунктах (1)-(4), далее именуются «**Запрещенный платеж**»), если на тот момент времени, когда Холдинговая компания или такая Ограниченная дочерняя компания производит такой Запрещенный платеж:

(a) произошло и продолжает действовать какое-либо Неисполнение обязательств (или какое-либо Неисполнение обязательств возникнет в связи с этим);

(b) Холдинговая компания не может Принять дополнительный 1,00 доллар США Задолженности в соответствии с односторонним обязательством, описанным в первом пункте под заголовком «—Ограничения в отношении Задолженности», после учета такого Запрещенного платежа по номинальной стоимости; или

(c) совокупная сумма такого Запрещенного платежа и всех иных Запрещенных платежей, объявленных или произведенных после 1 октября 2010 года, превысит сумму:

(i) 50% Консолидированной чистой прибыли за такой период (рассматриваемый в качестве единого отчетного периода) с 1 октября 2010 года до конца последнего финансового квартала до даты такого Запрещенного платежа, в отношении которого имеется финансовая отчетность (или, в случае если такая Консолидированная чистая прибыль представляет собой дефицит, то минус 100% такого дефицита);

(ii) 100% совокупных Чистых вырученных средств, полученных Холдинговой компанией от выпуска или продажи ее Акционерного капитала (кроме Исключенного капитала), или иных вкладов в капитал Холдинговой компании в денежной форме, произведенных после 19 октября 2010 года (кроме Чистых вырученных средств, полученных от выпуска или продажи такого Акционерного капитала (y) любой Дочерней компании Холдинговой компании или (z) какому-либо плану участия работников в капитале компании, опционному плану или подобному фонду;

(iii) суммы, на которую Задолженность Холдинговой компании или ее Ограниченных дочерних компаний уменьшится в балансе Холдинговой компании в случае производимой после 19 октября 2010 года конвертации или обмена (кроме как со стороны любой 100%-ной Дочерней компании Холдинговой компании) любой Задолженности Холдинговой компании или ее Ограниченных дочерних компаний, конвертируемой или обмениваемой на Акционерный капитал (за исключением Исключенного капитала) Холдинговой компании (за вычетом суммы любых денежных средств или Справедливой рыночной стоимости любого иного имущества (кроме такого Акционерного капитала), выплачиваемых или передаваемых Холдинговой компанией в форме распределения прибыли при такой конвертации или обмене), вместе с чистыми вырученными средствами (если таковые имеются), полученными

Холдинговой компанией или любой ее Ограниченной дочерней компанией при такой конвертации или обмене, *при условии*, что вышеуказанная сумма не будет превышать Чистых вырученных средств, полученных Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией от продажи такой Задолженности (исключая Чистые вырученные средства от такой продажи (y) любой Дочерней компании Холдинговой компании или (z) какому-либо плану участия работников в капитале компании, опционному плану или подобному фонду); и

(iv) суммы, равной совокупному чистому уменьшению размера Запрещенных инвестиций, которые были произведены Холдинговой компанией или любой ее Ограниченной дочерней компанией в любое Лицо после 9 октября 2010 года в результате:

(A) выкупа, возврата или погашения таких Запрещенных инвестиций таким Лицом, выручки, полученной при продаже такой Запрещенной инвестиции (кроме любой такой продажи какой-либо Дочерней компании Холдинговой компании), возврата займов, выплат или иной передачи активов (в том числе в форме дивидендов или иного распределения прибыли) таким Лицом в пользу Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании; и

(B) перевода Неограниченных дочерних компаний в категорию Ограниченных дочерних компаний (оцениваемых в каждом таком случае в том порядке, как это предусмотрено в определении термина «**Инвестиция**»)

не превышающей, в каждом таком случае, суммы Запрещенных инвестиций, ранее произведенных Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией в такое Лицо или Неограниченную дочернюю компанию, *при условии, однако*, что ни одна сумма не должна включаться в расчет в соответствии с настоящим подпунктом (iv), если она уже была учтена при расчете Консолидированной чистой прибыли.

Положения предыдущего пункта не запрещают:

(1) какой-либо Запрещенный платеж, произведенный в обмен на Акционерный капитал Холдинговой компании (за исключением Исключенного капитала и Акционерного капитала, выпущенного или проданного какой-либо Дочерней компании Холдинговой компании, какому-либо плану участия работников в капитале компании или подобному фонду), или за счет средств, вырученных при в целом одновременной продаже Акционерного капитала Холдинговой компании (за исключением Исключенного капитала и Акционерного капитала, выпущенного или проданного какой-либо Дочерней компании Холдинговой компании, какому-либо плану участия работников в капитале компании или подобному фонду), или в целом произошедшего одновременного денежного вклада в капитал, полученного Холдинговой компанией от ее акционеров, *при условии, однако*, что (a) такой Запрещенный платеж будет исключен из последующего расчета суммы Запрещенных платежей и (b) Чистые вырученные средства от такой продажи Акционерного капитала или вклада в капитал будут исключены из подпункта (c)(ii) предыдущего пункта;

(2) (если не произошло и не продолжает действовать никакое Неисполнение обязательств) какую-либо покупку, выкуп, погашение, аннулирование или иное приобретение или погашение Субординированных обязательств или Субординированных обязательств гарантов, созданных в обмен на Рефинансирующую задолженность такого Лица или за счет средств в целом одновременной Принятой Рефинансирующей задолженности такого Лица, которая, в каждом таком случае, может быть Принята в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовком «—Ограничения в отношении Задолженности», *при условии, однако*, что такая покупка, выкуп, погашение, аннулирование, приобретение или погашение будут исключены из любых последующих расчетов суммы Запрещенных платежей;

(3) (если не произошло и не продолжает действовать никакое Неисполнение обязательств) какую-либо покупку, выкуп, погашение, аннулирование или иное приобретение или погашение Исключенного капитала Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, созданного в обмен на Исключенный капитал Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании или за счет средств, вырученных от в целом одновременной продажи Исключенного капитала Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании (в зависимости от обстоятельств), в отношении которого, в каждом таком случае, еще не наступает дата его погашения, выкупа, конвертации или обмена до соответствующего погашенного Исключенного капитала и который может быть Принят в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовком «—Ограничения в отношении Задолженности», *при условии, однако*, что такая покупка, выкуп, погашение, аннулирование, приобретение или погашение будут исключены из любых последующих расчетов суммы Запрещенных платежей;

(4) дивиденды или иные формы распределения прибыли, выплаченные в течение 60 дней после даты их объявления, если на такую дату объявления такие дивиденды или иные формы распределения прибыли соответствуют требованиям настоящего одностороннего обязательства, *при условии, однако*, что такие

дивиденды и иные формы распределения прибыли будут включены в последующие расчеты суммы Запрещенных платежей, *а также при условии*, что - для целей пояснения – настоящий подпункт (4) не включает денежные платежи, произведенные вместе выпуска дробных акций, включенных в подпункт (7) ниже;

(5) (если не произошло и не продолжает действовать никакое Неисполнение обязательств) покупку, выкуп, погашение, аннулирование или иное приобретение или погашение за плату Акционерного капитала или опционов, варрантов, прав участия в капитале или иных прав на покупку или приобретение Акционерного капитала Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, принадлежащих любым действующим или бывшим работникам, членам руководства, должностным лицам или директорам Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании или их правопреемниками, наследственными массами или наследниками, в каждом таком случае в связи с положениями о выкупе, предусмотренными акционерными планами предоставления льгот работникам, договорами купли-продажи акций или иными договорами о предоставлении компенсаций членам руководства, работникам, должностным лицам или директорам, *при условии,* что объем таких покупок, выкупа, погашений, приобретений или погашений в течение любого календарного года не будет превышать в совокупности 2 миллионов долларов США, *а также при условии,* что такая максимальная сумма в любом календарном году может быть увеличена на сумму, не превышающую суммы (A) вырученных денежных средств, полученных Холдинговой компанией от продажи Акционерного капитала Холдинговой компании членам руководства или директорам Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний, которая состоялась после Даты выпуска (если вырученные денежные средства от такой продажи такого Акционерного капитала не были иным образом использованы для осуществления Запрещенных платежей в соответствии с подпунктом (c) предыдущего пункта), и (B) средств по договорам страхования жизни ключевых работников, полученных Холдинговой компанией и ее Ограниченными дочерними компаниями после Даты выпуска, *а также при условии*, что сумма любой такой покупки, выкупа, погашения, приобретения или погашения будет будут включена в последующие расчеты суммы Запрещенных платежей, а средства, полученные от любой такой продажи, будут исключены из подпункта (c)(ii) предыдущего пункта;

(6) покупку, выкуп или иное приобретение или погашение Акционерного капитала за плату, которые считаются имевшими место при осуществлении опционов на акции, варрантов, прав на приобретение Акционерного капитала или иных конвертируемых ценных бумаг, если такой Акционерный капитал представляет часть соответствующей цены осуществления или цены конвертации, а также покупку, выкуп или иное приобретение или погашение Акционерного капитала за плату, которые осуществлены вместо налогов на доходы в виде процентов и дивидендов в связи с любым осуществлением или обменом варрантов, опционов или прав на приобретение Акционерного капитала, *при условии, однако,* что такие приобретения будут исключены из последующих расчетов суммы Запрещенных платежей;

(7) денежные выплаты вместо выпуска дробных акций, *при условии, однако*, что любая выплата в соответствии с настоящим подпунктом (7) исключается из последующих расчетов суммы Запрещенных платежей;

(8) объявление и уплату запланированных или начисленных дивидендов держателям любого класса или серии Исключенного капитала Холдинговой компании или любого Привилегированного капитала любой Ограниченной дочерней компании, выпущенного в Дату выпуска или после такой даты в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовком «—Ограничения в отношении Задолженности», *при условии, однако*, что любая выплата в соответствии с настоящим подпунктом (8) исключается из последующих расчетов суммы Запрещенных платежей; и

(9) (если они представляют собой Запрещенные платежи) любые платежи в соответствии с подпунктом (8) или подпунктом (9) второго пункта одностороннего обязательства, описанного под заголовком «—Ограничения в отношении Аффилированных сделок», *при условии, однако,* что сумма таких Запрещенных платежей исключается из последующих расчетов суммы Запрещенных платежей.

Суммой всех Запрещенных платежей (кроме денежных платежей) будет являться Справедливая рыночная стоимость - на дату такого Запрещенного платежа – актива(ов) или ценных бумаг, которые предполагается уплатить, передать или выпустить со стороны Холдинговой компании или такой Ограниченной дочерней компании (в зависимости от обстоятельств) в соответствии с таким Запрещенным платежом. Справедливая рыночная стоимость любого Запрещенного платежа в денежной форме равна соответствующей номинальной стоимости такого платежа, а Справедливая рыночная стоимость любого Запрещенного платежа в неденежной форме определяется в порядке, указанном в определении выражения «**Справедливая рыночная стоимость**».

Если какой-либо Запрещенный платеж отвечает критериям более чем одного исключения, описанного в подпунктах (1)-(9) выше, или если какой-либо Запрещенный платеж разрешено произвести в соответствии с первым пунктом выше, Холдинговая компания по своему усмотрению определяет категорию такого Запрещенного платежа.

По состоянию на Дату выпуска Холдинговая компания не имеет Неограниченных дочерних компаний. Холдинговая компания не будет позволять какой-либо Неограниченной дочерней компании становиться Ограниченной дочерней компанией, кроме как на основании последнего предложения определения термина «Неограниченная дочерняя компания». Для целей перевода какой-либо Ограниченной дочерней компании в категорию Неограниченных дочерних компаний, все непогашенные Инвестиции, произведенные со стороны Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний (кроме как в части, в которой такие Инвестиции были возвращены) в Дочернюю компанию, которая переводится в категорию Неограниченных дочерних компаний, будут считаться Запрещенными платежами в размере, который определяется в соответствии с положениями последнего предложения определения «**Инвестиция**». Такой перевод из одной категории в другую будет разрешаться только в том случае, если в такой момент времени будет разрешено производить такой Запрещенный платеж в указанном размере, будь то на основании первого или второго пункта настоящего одностороннего обязательства или на основании положений определения «**Разрешенные инвестиции**», а также если такая Дочерняя компания во всех иных отношениях отвечает требованиям положений, предусмотренных определением термина «Неограниченная дочерняя компания». На Неограниченные дочерние компании не будет распространяться действие каких-либо односторонних обязательств ограничительного характера, предусмотренных Соглашением.

Ограничения в отношении Обременений

Холдинговая компания не будет (и не будет разрешать какой-либо Ограниченной дочерней компании) прямо или косвенно Принимать или допускать существование какого-либо Обременения («**Первоначальное обременение**»), помимо Разрешенного обременения, в отношении любого своего имущества или активов (включая Акционерный капитал Ограниченных дочерних компаний), включая любую прибыль или доходы от такого имущества или активов, вне зависимости от того, принадлежат ли они на праве собственности по состоянию на дату Соглашения или будут ли они приобретены после даты Соглашения, *при условии*, что Холдинговая компания и любая ее Ограниченная дочерняя компания вправе Принять или допустить существование любого Первоначального обременения в отношении имущества или активов, если одновременно с Принятием такого Первоначального обременения будет создан действительный резерв для обеспечения Задолженности, причитающейся по Облигациям и Гарантиям по облигациям, на равных и пропорциональных началах (или на условиях преимущественного удовлетворения прав требования, в случае Первоначального обременение, по сравнению с Субординированными обязательствами или Субординированными обязательствами гарантов (в зависимости от обстоятельств)) с Задолженностью, обеспеченной таким Первоначальным обременением, до тех пор, пока такая Задолженность будет таким образом обеспечена.

Любое Обременение, созданное в интересах держателей Облигаций в соответствии с предыдущим пунктом, должно предусматривать, что такое Обременение автоматически и в безусловном порядке отменяется и погашается при отмене и погашении соответствующего Первоначального обременения.

Ограничения в отношении запретов на выплаты в форме распределения прибыли Ограниченных дочерних компаний

Холдинговая компания не будет (и не будет разрешать своим Ограниченным дочерним компаниям) создавать или иным образом обеспечивать или разрешать существовать или становиться действительным какому-либо консенсуальному обременению или консенсуальному ограничению в отношении способности любой Ограниченной дочерней компании:

(1) уплачивать дивиденды или какие-либо иные формы распределения прибыли на свой Акционерный капитал или погашать какую-либо Задолженность или иные обязательства, причитающиеся к уплате в пользу Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании (при этом понимается, что преимущественная очередность, предоставляемая держателям любого Привилегированного капитала в отношении получения дивидендов или ликвидационных выплат до уплаты дивидендов или ликвидационных выплат по обыкновенным акциям, не считается ограничением способности осуществлять выплаты в форме распределения прибыли по Акционерному капиталу);

(2) предоставлять займы или выплаты Холдинговой компании или любой Ограниченной компании (при этом понимается, что субординирование займов или выплат, производимых Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, по отношению к иной Задолженности, Принятой Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией, не считается ограничением способности предоставлять займы или выплаты); или

(3) продавать, арендовать или иным образом передавать любое свое имущество или активы Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании.

Вышеуказанные положения не запрещают:

(i) (a) какое-либо обременение или ограничение на основании или по причине какого-либо договора, действующего по состоянию на Дату выпуска или заключенного в Дату выпуска, а также какие-либо изменения, новые редакции, модификации, возобновления, дополнения, пополнения, замены

или рефинансирование таких договоров, *при условии,* что такие изменения, новые редакции, модификации, возобновления, дополнения, пополнения, замены или рефинансирование в целом не являются существенно более запретительными в отношении такого обременения или ограничения, чем положения, содержащиеся в таких договорах по состоянию на Дату выпуска, и (b) любые обременения или ограничения на основании или по причине Документов по Облигациям;

(ii) какое-либо обременение или ограничение в отношении любого Лица на основании или по причине какого-либо договора или документа, касающегося любого Акционерного капитала или Задолженности, Принятой таким Лицом не позднее даты, в которую такое Лицо было приобретено Холдинговой компанией или другой Ограниченной дочерней компанией (кроме Акционерного капитала или Задолженности, Принятой в качестве встречного предоставления в рамках сделки или серии взаимосвязанных сделок, в соответствии с которой такое Лицо было приобретено Холдинговой компанией или Ограниченной дочерней компанией, или для предоставления всех или любой части средств, использованных для совершения сделки или серии взаимосвязанных сделок, в соответствии с которой такое Лицо было приобретено Холдинговой компанией или Ограниченной дочерней компанией, или ввиду такой сделки), и не погашенной на такую дату, *при условии*, что любое такое обременение или ограничение не распространяется на любые активы или имущество Холдинговой компании или любой иной Ограниченной дочерней компании, помимо активов и имущества такого приобретенного Лица;

(iii) обременение и ограничения, содержащиеся к контрактах, заключенных в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности, не связанных с какой-либо Задолженностью, которые, будь то по отдельности или в совокупности, не занижают стоимости имущества или активов Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании и не ущемляют способности Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании реализовать стоимость имущества или активов Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании каким-либо образом, существенным для Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании;

(iv) в случае подпункта (3) первого пункта настоящего одностороннего, любое обременение или ограничение:

(a) которое в обычном порядке ограничивает субаренду, уступку или передачу любого имущества или активов, которые являются предметом аренды (включая договоры аренды, регулирующие права аренды), лицензии или подобного контракта, или уступку или передачу любой такой аренды (включая договоры аренды, регулирующие права аренды), лицензии (включая, помимо прочего, лицензии в отношении интеллектуальной собственности) или иного контракта;

(b) содержащееся в договорах залога, договорах заклада или иных договорах обеспечения, разрешенных в соответствии с Соглашением, обеспечивающих Задолженность Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, если такие обременения или ограничения ограничивают возможность передачи имущества, являющегося предметом таких договоров залога, заклада или иных договоров обеспечения;

(c) содержащееся в Хеджинговых обязательствах, периодически разрешаемых в соответствии с Соглашением;

(d) в соответствии с обычными положениями, ограничивающими возможность отчуждения прав на недвижимое имущество, предусмотренными в любых двусторонних договорах о правах прохода, заключенных Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией;

(e) ограничения в отношении размера денежных или иных депозитов, предусматриваемые клиентами по контрактам, заключенным в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

(f) положения в отношении отчуждения или распределения активов или имущества в договорах об эксплуатации, договорах о совместных предприятиях, договорах о совместном освоении, договорах об освоении площадей, представляющих совместный интерес, и иных договорах, которые являются обычными в Нефтегазовом бизнесе и которые были заключены в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

(g) обязательства по уплате покупной стоимости, финансирование ипотеки, Обязательства по капитализированной аренде, Принятые в соответствии с подпунктом 6 второго пункта одностороннего обязательства, описанного под заголовком «—Ограничения в отношении Задолженности», которые предусматривают ограничения в отношении соответствующего приобретенного или арендованного имущества; или

(h) Обременения (в том числе в соответствии с подпунктом (33) определения выражения «Разрешенные обременения»), которые разрешено принимать на себя в соответствии с положениями одностороннего обязательства, описанного под заголовком «—Ограничения в

отношении Обременений», и которые ограничивают право должника отчуждать соответствующие активы, являющиеся предметом таких Обременений.

(v) любое обременение или ограничение в отношении любой Ограниченной дочерней компании (или любого ее имущества или активов), возданное в соответствии с любым договором, заключенным для целей прямой или косвенной продажи или отчуждения всего или части Акционерного капитала или активов такой Ограниченной дочерней компании (или имущества или активов, являющихся объектом такого ограничения), до завершения сделки по такой продаже или отчуждению;

(vi) любые обычные обременения или ограничения, предусмотренные в соответствии с любым договором одного из видов, описанных в определении выражения «Разрешенная коммерческая инвестиция";

(vii) обременения или ограничения, возникающие или существующие в силу применимого законодательства или любого применимого правила, нормативного акта или приказа или в силу действия условий какого-либо разрешения, согласия или одобрения;

(viii) любое обременение или ограничение, предусмотренное условиями любой Задолженности, Принятой в соответствии с первым пунктом одностороннего обязательства, описанного под заголовком «—Ограничения в отношении Задолженности», любых гарантий по такой Задолженности или обременений, касающихся такой Задолженности, а также условиями любых изменений, новых редакций, модификаций, возобновлений, дополнений, пополнений, замен или рефинансирования таких условий, если (x) либо (i) такое обременение или ограничение применяется только в случае и в течение действия какой-либо неуплаты или неисполнения обязательств в отношении какого-либо финансового обязательства, предусмотренного такой Задолженностью, гарантиями или обременениями, или (ii) Холдинговая компания определяет на момент Принятия такой Задолженности (и на момент любого изменения условий любого такого обременения или ограничения), что любое такое обременение или ограничение не затронет существенным образом способность Эмитента или Гарантов производить уплату основной суммы долга или процентов по Облигациям и любой иной Задолженности по заемным средствам, которая представляет собой обязательство Эмитента или Гарантов, и (y) соответствующее обременение или ограничение не является в существенной степени менее выгодным для держателей Облигаций, чем любое обременение или ограничение, которое является обычным в рамках сравнимого финансирования или договоров (что добросовестно определяется Холдинговой компанией);

(ix) какие-либо требования относительно необходимости квалифицированного большинства голосов, существующие в соответствии с уставами, внутренними положениями, соглашениями между акционерами и подобными документами и договорами;

(x) ограничения в отношении размера денежных или иных депозитов или стоимости собственных средств, предусматриваемые клиентами по контрактам, заключенным в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности; и

(xi) какое-либо обременение или ограничение, существующее по любому договору, который предусматривает продление, возобновление или рефинансирование (в том числе посредством Рефинансирующей задолженности) или замену договоров, предусматривающих обременения или ограничения, упомянутые в вышеуказанных подпунктах (i) - (x) или в настоящем подпункте (xi), *при условии*, что условия любых таких обременений или ограничений являются не более ограничительными в каком-либо существенном отношении, нежели условия, предусмотренные соответствующим договором, который был таким образом продлен, возобновлен, рефинансирован или заменен.

Ограничения в отношении продажи активов и акций Дочерних компаний

Холдинговая компания не будет (и не будет разрешать какой-либо ее Ограниченной дочерней компании) осуществлять какое-либо Отчуждение активов, кроме случаев, когда:

(1) Холдинговая компания или такая Ограниченная дочерняя компания (в зависимости от обстоятельств) получит на момент осуществления такого Отчуждения активов встречное предоставление, равной, по крайней мере, Справедливой рыночной стоимости (при этом такая Справедливая рыночная стоимость определяется на дату, установленную договором для такого Отчуждения активов, и включает стоимость всего встречного предоставления в неденежной форме) акций и активов, являющихся предметом такого Отчуждения активов;

(2) по крайней мере 75% встречного предоставления, полученного Холдинговой компанией или такой Ограниченной дочерней компанией (в зависимости от обстоятельств) от такого Отчуждения активов, будет представлено в денежной форме, в форме Денежных эквивалентов или в форме Дополнительных активов (или в форме любого их сочетания); и

(3) кроме случаев, предусмотренных следующим пунктом, сумма, равная 100% Чистых доступных средств от такого Отчуждения активов будет использована в течение одного года после даты такого Отчуждения

активов Холдинговой компанией или такой Ограниченной дочерней компанией (в зависимости от обстоятельств):

(a) если такое решение будет принято Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией (в зависимости от обстоятельств) (или если это будет требоваться условиями какой-либо Задолженности), для досрочного погашения, возврата, выкупа или покупки Задолженности Холдинговой компании или любого Гаранта-дочерней компании, которая обеспечена каким-либо Обременением, которое разрешено Принять в соответствии с Соглашением на любом основании до Облигаций или Задолженности (кроме Исключенного капитала) любой Дочерней компании Холдинговой компании, которая не является Гарантом-дочерней компанией, *при условии, однако,* что в связи с любым досрочным погашением, возвратом, выкупом или покупкой Задолженности в соответствии с настоящим подпунктом (a), Холдинговая компания или такая Ограниченная дочерняя компания погасят такую Задолженность и обеспечат, чтобы соответствующее обязательство (если имеется) было на постоянной основе уменьшено на сумму, равную основной сумме такого досрочного погашения, возврата, выкупа или покупки;

(b) для инвестирования в Дополнительные активы; или

(c) для заключения обязательного соглашения об использовании Чистых доступных средств в соответствии с подпунктом (b) настоящего пункта, *при условии,* что такое обязательное соглашение будет считаться разрешенным использованием Чистых доступных средств с даты заключения такого соглашения до (x) даты совершения такого приобретения или расхода или (y) даты, наступающей через 180 дней после истечения вышеуказанного годового периода (в зависимости от того, какая из двух указанных дат наступит ранее);

при условии, что до окончательного использования любых таких Чистых доступных средств в соответствии с настоящим односторонним обязательством, Холдинговая компания и ее Ограниченные дочерние компании могут временно сократить Задолженность или иным образом инвестировать такие Чистые доступные средства в любом порядке, который не запрещен Соглашением.

Любые Чистые доступные средства от Отчуждения активов, которые не были использованы или инвестированы в порядке, указанном в предыдущем пункте, будут считаться представляющими собой «Излишние вырученные средства». Не позднее следующего Рабочего дня после даты, наступающей через один год после даты такого Отчуждения активов или получения таких Чистых доступных средств (в зависимости от того, какая из указанных двух дат наступит позже), если совокупная сумма Излишних вырученных средств превышает 10,0 миллионов долларов США, Эмитент будет обязан направить предложение («**Предложение в связи с отчуждением активов**») всем держателям Облигаций и, если это требуется условиями иной Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, всем держателям такой иной Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, которая является непогашенной и содержит положения, обязывающие Эмитента направить предложение о покупке такой Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований за счет средств, вырученных от любого Отчуждения активов, о покупке максимальной основной суммы долга по Облигациям и любой такой Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, в которой применяется такое Предложение в связи с отчуждением активов, которые могут быть приобретены за счет Излишних вырученных средств, по цене предложения в денежной форме в размере, равном 100% основной суммы долга (или, в случае если Задолженность с равной очередностью удовлетворения требований Эмитента была выпущена со значительным первоначальным эмиссионным дисконтом, то в размере, равном 100% приращенной стоимости такой Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований) по Облигациям и Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, вместе с начисленными и не уплаченными процентами (если имеются) (или, в отношении такой Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, по такой более низкой цене (если установлена), которая может быть установлена условиями такой Задолженности) к дате покупки (с учетом права держателей, зарегистрированных по состоянию на дату составления списка лиц, имеющих право на получение выплат по Облигациям, получить причитающиеся проценты в соответствующую дату уплаты процентов), в соответствии с порядком, установленным Соглашением или договорами, регулирующими такую Задолженность с равной очередностью удовлетворения требований (в зависимости от обстоятельств), в каждом случае на минимальную сумму, равную 200 000 долларов США или на большую сумму, кратную 1 000 долларов США. Если совокупная основная сумма долга по Облигациям, представленным их держателями, и иной Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, представленной держателями или кредиторами, в совокупности превышает сумму Излишних вырученных средств, Доверительный управляющий обязан выбрать Облигации, которые должны быть приобретены, на пропорциональной основе исходя из совокупной основной суммы долга представленных к Облигаций и Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований. Если совокупная основная сумма долга по Облигациям и Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, которые были таким образом законно представлены к выкупу и не были должным образом обозваны в соответствии с Предложением в связи с отчуждением активов, составляет менее суммы Излишних вырученных средств, Эмитент вправе использовать любые оставшиеся Излишние вырученные средства для любых целей, не запрещенных Соглашением.

Предложение в связи с отчуждением активов остается открытым в течение 20 Рабочих дней после его направления, кроме случаев, когда применимым законодательством установлен более продолжительный срок («**Период действия предложения в связи с отчуждением активов**»). Не позднее чем через пять Рабочих дней после прекращения Периода действия предложения в связи с отчуждением активов («Дата приобретения в соответствии с предложением в связи с отчуждением активов») Эмитент приобретет основную сумму долга по Облигациям и Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, которая должна быть приобретена в соответствии с настоящим односторонним обязательством («**Сумма предложения в связи с отчуждением активов**»), или, если к выкупу указанным образом были представлены Облигации и Задолженность с равной очередностью удовлетворения требований с основной суммой долга в меньшем размере, нежели Сумма предложения в связи с отчуждением активов, то Эмитент приобретет основную сумму долга по всем Облигациям и Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, которые были должным образом представлены к выкупу в ответ на Предложение в связи с отчуждением активов.

В случае если Дата приобретения в соответствии с предложением в связи с отчуждением активов приходится на какую-либо дату составления списка лиц, имеющих право на получение процентов, или наступает после такой даты или если Дата приобретения в соответствии с предложением в связи с отчуждением активов приходится на соответствующую дату уплаты процентов или наступает после такой даты, то любые начисленные и не уплаченные проценты (если имеются) будут уплачены Лицу, на чье имя Облигация была зарегистрирована по состоянию на конец рабочего дня в такую дату составления списка лиц, имеющих право на получение процентов, и никакие дальнейшие проценты не будут подлежать уплате держателям, которые представят Облигации к выкупу в соответствии с Предложением в связи с отчуждением активов.

В Дату приобретения в соответствии с предложением в связи с отчуждением активов Эмитент (если это является законным) примет к оплате (на пропорциональной основе, если это необходимо) Сумму предложения в связи с отчуждением активов в отношении Облигаций и Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований или долей Облигаций и Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, которые были таким образом законно представлены к выкупу и не были должным образом отозваны в соответствии с Предложением в связи с отчуждением активов, или, если к выкупу указанным образом были представлены и не были надлежащим образом обозваны Облигации и Задолженность с равной очередностью удовлетворения требований с основной суммой долга в меньшем размере, нежели Сумма предложения в связи с отчуждением активов, то Эмитент примет к оплате Сумму предложения в связи с отчуждением активов основную сумму долга по всем Облигациям и Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, которые были должным образом представлены к выкупу и не были должным образом отозваны, в каждом случае на минимальную сумму, равную 200 000 долларов США или на большую сумму, кратную 1 000 долларов США. Эмитент предоставит Доверительному управляющему Сертификат должностного лица с указанием, что такие Облигации или их доли были приняты к оплате Эмитентом в соответствии с условиями настоящего одностороннего обязательства, и, кроме того, Эмитент предоставит все сертификаты и свидетельства, требуемые (если таковые требуются) в соответствии с договорами, регулирующими Задолженность с равной очередностью удовлетворения требований. Эмитент или Платёжный агент (в зависимости от обстоятельств) безотлагательно (и в любом случае не позднее, чем через пять Рабочих дней после прекращения Периода действия предложения в связи с отчуждением активов) направят почтовым отправлением или передадут каждому держателю Облигаций или держателю или кредитору по Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, которые представили к выкупу соответствующие Облигации или Задолженность с равной очередностью удовлетворения требований (в зависимости от обстоятельств), сумму, равную цене покупки Облигаций или Задолженности с равной очередностью удовлетворения требований, которые были таким образом законно представлены к выкупу и не были должным образом отозваны таким держателем или кредитором (в зависимости от обстоятельств) и которые были приняты Эмитентом для покупки, и Эмитент безотлагательно выпустит новую Облигацию, а Доверительный управляющий, после получения Сертификата должностного лица от Эмитента, удостоверит и направит почтовым отправлением или передаст такую новую Облигацию такому держателю на основную сумму, равную невыкупленной части соответствующей представленной к выкупу Облигации, *при условии*, что каждая такая новая Облигация будет иметь минимальную основную сумму долга по ней в размере 200 000 долларов США или в большем размере, кратном 1 000 долларов США. Кроме того, Эмитент предпримет любые и все иные действия, требуемые договорами, регулирующими Задолженность с равной очередностью удовлетворения требований. Любая Облигация, которая не была таким образом принята к оплате, будет безотлагательно направлена почтовым отправлением или передана Эмитентом соответствующему держателю такой Облигации. Эмитент публично объявит о результатах соответствующего Предложения в связи с отчуждением активов в Дату приобретения в соответствии с предложением в связи с отчуждением активов.

Эмитент будет соблюдать (в той степени, в которой это применимо) требования Правила 14e-1 Закона о биржах и требования любых иных законов или нормативных актов о ценных бумагах в связи с выкупом Облигаций в соответствии с Соглашением. Если положения каких-либо законов или нормативных актов о ценных бумагах противоречат положениям настоящего одностороннего обязательства, Эмитент будет соблюдать применимые законы и нормативные акты о ценных бумагах и не будет считаться нарушившим свои обязательства по Соглашению по причине соблюдения им таких законов или нормативных актов о ценных бумагах.

Для целей подпункта (2) первого пункта настоящего одностороннего обязательства, следующее будет считаться денежными средствами:

(1) принятие получателем на себя Задолженности (кроме Субординированных обязательств или Исключенного капитала) Холдинговой компании или Задолженности любой Ограниченной дочерней компании (кроме Субординированных обязательств гарантов, Привилегированного капитала или Исключенного капитала любой Ограниченной дочерней компании, которая является Гарантом-дочерней компанией) и безусловное освобождение Холдинговой компании или такой Ограниченной дочерней компании от ответственности по такой Задолженности в связи с таким Отчуждением активов, при этом Холдинговая компания (без необходимости совершения каких-либо дальнейших действий) будет считаться использовавшей такие подразумеваемые денежные средства на погашение Задолженности в соответствии с подпунктом (3)(a) первого пункта настоящего одностороннего обязательства;

(2) ценные бумаги, облигации или иные обязательства, полученные Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией от соответствующего получателя, которые конвертированы Холдинговой компанией или такой Ограниченной дочерней компанией в денежные средства в течение 180 дней после их получения; и

(3) встречное предоставление, состоящее из Задолженности Холдинговой компании (кроме Субординированных обязательств или Исключенного капитала) или Задолженности любой Ограниченной дочерней компании (кроме Субординированных обязательств гарантов, Привилегированного капитала или Исключенного капитала), которая либо считается полностью погашенной, либо аннулированной в связи с таким Отчуждением активов.

Ограничения в отношении Аффилированных сделок

Холдинговая компания не будет (и не будет разрешать какой-либо Ограниченной дочерней компании) прямо или косвенно заключать, совершать, изменять или осуществлять какую-либо сделку (включая оплату, покупку, продажу, аренду или обмен какого-либо имущества или оказание какой-либо услуги), контракт, договора или договоренность с каким-либо Аффилированным лицом Холдинговой компании или в интересах какого-либо Аффилированного лица Холдинговой компании («**Аффилированная сделка**»), кроме случаев, когда:

(1) условия такой Аффилированной сделки являются не менее выгодными для Холдинговой компании или такой Ограниченной дочерней компании (в зависимости от обстоятельств), нежели условия, которые могли бы быть согласованы в рамках сравнимой сделки (на момент совершения такой сделки), исходя из обычных рыночных условий, с любым Лицом, которое не является Аффилированным лицом, что должно быть подтверждено в Сертификате должностного лица;

(2) условия такой Аффилированной сделки были одобрены большинством членов Совета директоров Холдинговой компании, которые не являются заинтересованными в совершении такой сделки, и такие члены Совета директоров примут Сертификат должностного лица, предоставленный в соответствии с пунктом (1) выше; и

(3) если такая Аффилированная сделка предусматривает уплату встречного предоставления в размере свыше 25 миллионов долларов США, Совет директоров Холдинговой компании получил письменное заключение от любой независимой международно-признанной инвестиционно-банковской фирмы, аудиторской фирмы или фирмы оценщиков о том, что такая Аффилированная сделка является справедливой, с финансовой точки зрения, для Холдинговой компании или такой Ограниченной дочерней компании или что ее условия являются не менее выгодными для Холдинговой компании или такой Ограниченной дочерней компании, нежели условия, которые, при разумных ожиданиях, могли бы быть согласованы в рамках сравнимой сделки (на момент совершения такой сделки), исходя из обычных рыночных условий, с любым Лицом, которое не является Аффилированным лицом.

Предыдущий пункт не применяется к:

(1) любому Запрещенному платежу, который разрешено произвести в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовком «—Ограничения в отношении Запрещенных платежей», или любой Разрешенной инвестиции;

(2) любому выпуску Акционерного капитала (кроме Исключенного капитала), иным платежам, присуждениям или предоставлениям в денежной форме, Акционерному капиталу (кроме Исключенного капитала) или иным выплатам на основании трудовых договоров или договоров о расторжении найма или к финансированию трудовых договоров или договоров о расторжении найма и иных соглашений о предоставлении компенсаций, опционам на покупку Акционерного капитала (кроме Исключенного капитала) Холдинговой компании, ограниченным опционным программа, долгосрочным программам предоставления льгот, программам участия в акционерном капитале, программам участия и подобным программа предоставления льгот работникам и/или гарантиям возмещения убытков, предоставляемым от имени должностным лиц или работников и одобренным Советом директоров Холдинговой компании;

(3) займам или выплатам (или их аннулированию) или гарантиям по займам работникам или должностным лицам Холдинговой компании или любой ее Ограниченной дочерней компании или членам Совета

директоров Холдинговой компании или любой ее Ограниченной дочерней компании, непогашенная совокупная сумма которых не превышает 5 миллионов долларов США на любой отдельный момент времени;

(4) любой сделке между Холдинговой компанией и любой Ограниченной дочерней компанией или между Ограниченными дочерними компаниями;

(5) любой сделке с каким-либо совместным предприятием или подобной организацией, которая представляла бы собой Аффилированную сделку лишь по той причине, что Холдинговая компания или какая-либо Ограниченная дочерняя компания владеет на праве собственности (прямо или косвенно) Акционерным капиталом такого совместного предприятия или подобной организации или иным образом контролирует такое совместное предприятие или подобную организацию;

(6) выпуску или продаже любого Акционерного капитала (кроме Исключенного капитала) Холдинговой компании или получению Холдинговой компанией какого-либо вклада в капитал;

(7) любому трудовому договору, программе предоставления компенсаций работникам или соглашению о предоставлении льгот работникам, гарантии возмещения убытков или подобному соглашению (включая уплату страховых премий по договорам страхования ответственности директоров и должностных лиц), соглашениям об уплате заработной платы и премий (включая опционы на акции), заключенные в ходе осуществления обычной хозяйственное деятельности Холдинговой компанией или любой ее Ограниченной дочерней компанией;

(8) уплате разумных компенсаций и вознаграждений, уплаченных членам Совета директоров Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, и гарантиям возмещения убытков, предоставленным от имени членов Совета директоров Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, а также гарантиям возмещения убытков директорам Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, которые разрешены уставами или установленными законом требованиями;

(9) договорам, касающимся стоимости услуг (и платежам по таким договорам для финансирования стоимости услуг), оказываемых непосредственно Холдинговой компании и любой Ограниченной дочерней компании работниками, должностными лицами, подрядчиками, консультантами или советниками (а также связанным гарантиям возмещения убытков в отношении таких работников, должностных лиц, подрядчиков, консультантов или советников) Генерального партнера или Разрешенного держателя или любого Аффилированного лица Разрешенного держателя, при условии, что совокупный уровень таких платежей будет соответствовать обычному порядку ведения деятельности и практике ведения такой деятельности в прошлом со стороны Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний (рассматриваемых в целом); и

(10) выполнению обязательств Холдинговой компании или любой ее Ограниченной дочерней компании в соответствии с условиями любого договора, стороной которого является Холдинговая компания или любая ее Ограниченная дочерняя компания на Дату выпуска, с учетом любых периодически вносимых изменений, исправлений, дополнений, продлений или возобновления таких договоров, при условии, однако, что любые последующие изменения, исправления, дополнения, продления или возобновления, принятые после Даты выпуска, будут разрешены только в том случае, если их условия являются в существенных отношениях не менее выгодными (в целом) для держателей Облигаций, нежели условия договоров, действующих на Дату выпуска.

(11) сделки, разрешённые и соответствующие положениям раздела “Некоторые односторонние обязательства — Слияние и объединение” и все соглашения и инструменты, влияющие на такие сделки.

Отчеты для держателей

До тех пор пока остаются непогашенными какие-либо Облигации, Холдинговая компания будет предоставлять Доверительному управляющему (который будет за счет Холдинговой компании предоставлять держателям Облигаций):

(1) в течение 120 дней после окончания соответствующего финансового года Холдинговой компании – годовые отчеты, содержащие: (i) информацию в таком объеме, которая в целом сравнима во всех существенных отношениях с информацией, отраженной в разделах настоящего меморандума о предложении под заголовками «Факторы риска», «Выборочная финансовая информация за прошедшие периоды», «Коммерческая деятельность», «Руководство и корпоративное управление», «Связанные стороны и сделки со связанными сторонами» и «Описание значительной задолженности и некоторых финансовых соглашений»; (ii) проверенный аудиторами консолидированный баланс Холдинговой компании и Эмитента на конец последнего финансового года, а также проверенный аудиторами консолидированный отчет о прибыли и отчет о движении денежных средств Холдинговой компании за последние два финансовых года, включая необходимые примечания к такой финансовой отчетности и заключение независимых аудиторов по такой финансовой отчетности, и (iii) информацию, представленную с такой степенью подробностей, которая сравнима во всех существенных отношениях с

разделом настоящего меморандума о предложении под заголовком «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов деятельности».

(2) в течение 60 дней после окончания первых трёх финансовых кварталов каждого финансового года Холдинговой компании (i) квартальную финансовую отчетность, содержащую не проверенный аудиторами сжатый консолидированный баланс Холдинговой компании на конец каждого такого квартала и не проверенные аудиторами сжатые отчеты о прибыли и о движении денежных средств за последний квартальный период, завершившийся в дату составления не проверенного аудиторами сжатого баланса, и за сравнимый предыдущий период, вместе со сжатыми примечаниями, и (ii) в отношении второго финансового квартала каждого финансового года Холдинговой компании – информацию за такой квартал и соответствующий годовой период, представленную с такой степенью подробностей, которая сравнима во всех существенных отношениях с разделом настоящего меморандума о предложении под заголовком «Обсуждение и анализ руководством финансового положения и результатов деятельности»; и

(3) безотлагательно после возникновения любого существенного события, приобретения, отчуждения, реструктуризации, изменения Главного исполнительного директора, Главного финансового директора, Директора по вопросам геологии или Главного юриста Холдинговой компании или любого изменения аудиторов Холдинговой компании – отчет с описанием такого события.

Кроме того, Холдинговая компания обязана предоставлять держателям Облигаций и потенциальным инвесторам, по запросу со стороны таких держателей, любую информацию, которая должна предоставляться в соответствии с Правилом 144A(d)(4) по Закону о ценных бумагах, пока Облигации не могут свободно передаваться по Закону о биржах Лицами, которые не являются «аффилированными лицами» по Закону о ценных бумагах.

Невзирая на вышесказанное, отчеты, указанные в подпунктах (1), (2) и (3) выше, не будут должны (i) содержать какую-либо выверку для приведения соответствующих данных в соответствие с общепринятыми принципами бухгалтерского учета в США (или любыми замещающими их – полностью или частично - принципами), (ii) включать отдельную финансовую отчетность в отношении любых Гарантов или лиц, не являющихся Гарантами (или совокупную отчетность любого из них), или (iii) включать какие-либо сведения в отношении результатов деятельности или любые иные финансовые или статистические данные, которые не относятся к видам сведений, включенным в настоящий меморандум о предложении.

Холдинговая компания также обязана предоставлять копии всех отчетов, переданных Доверительному управляющему: (a) на открытом веб-сайте Холдинговой компании и (b) через ленту новостей агентства Bloomberg или, если агентство Bloomberg на тот момент не функционирует, любого подобного агентства. Кроме того, если и до тех пор пока Облигации будут включены в Официальный котировальный список Ирландской фондовой биржи и будут допущены к торгам на Глобальной валютной площадке, а также если это будет требоваться правилами Ирландской фондовой биржи, копии таких отчетов, переданных Доверительному управляющему, также будут представлены для ознакомления с ними в указанном офисе Платёжного агента в Ирландии.

Если любой момент времени какая-либо из Дочерних компаний Холдинговой компании является Неограниченной дочерней компанией и любая такая Неограниченная дочерняя компания или группа Неограниченных дочерних компаний (рассматриваемая в целом) представляет собой Существенную дочернюю компанию Холдинговой компании, годовая финансовая отчетность и финансовая отчетность за второй финансовый квартал, в каждом таком случае требуемая в соответствии с первым пунктом настоящего одностороннего обязательства, описанного под заголовком «Отчеты для держателей», будет включать в разумной степени подробное описание (будь то в основном тексте соответствующей финансовой отчетности или в приложениях к ней) финансового состояния и результатов деятельности Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний отдельно от описания финансового состояния и результатов деятельности Неограниченных дочерних компаний.

Все отчеты, предоставленные в соответствии с настоящим односторонним обязательством, описанным под заголовком «*Отчеты для держателей*», должны быть составлены на английском языке.

Слияние и объединение

Холдинговая компания не будет объединяться или сливаться с каким-либо Лицом (независимо от того, является ли Холдинговая компания юридическим лицом, остающимся в результате такого объединения или слияния), или предоставлять, передавать или сдавать в аренду все или преимущественно все свои активы в рамках одной или нескольких связанных сделок в пользу какого-либо Лица, за исключением следующих случаев:

(1) если образовавшееся или сохранившее свое наименование Лицо, а также правопреемник («**Компания-правопреемник**») является корпорацией, партнерством, трастом или компанией с ограниченной ответственностью, учрежденной и осуществляющей свою деятельность согласно законодательству государства-участника Европейского Союза, Швейцарии, Республики Казахстан, Британских Виргинских

островов, о-ва Мэн, Канады, Соединенных Штатов Америки, какого-либо штата Соединенных Штатов Америки или округа Колумбия, и Компания-правопреемник (если она не является Холдинговой компанией) специально примет на основании дополнительного договора и иных необходимых соглашений и документов, оформленных и врученных Доверительному управляющему в форме, обоснованно приемлемой для Доверительного управляющего, все обязательства Холдинговой компании по Облигациям и Соглашению;

(2) если незамедлительно после вступления в силу такой сделки (и при рассмотрении любой Задолженности, обязательства по которой несет Компания-правопреемник или какая-либо Дочерняя компания Компании-правопреемника в результате такой сделки, как Принятой Компанией-правопреемником или такой Дочерней компанией на момент такой сделки) не произойдет и не сохранится в силе никакого Неисполнения обязательств;

(3) если непосредственно после формального вступления в силу такой сделки Компания-правопреемник Примет не менее 1,00 доллара США Задолженности согласно первому пункту одностороннего обязательства, описанного под заголовком «—Ограничения в отношении Задолженности»;

(4) если каждый Гарант-дочерняя компания (за исключением случаев, когда она является другой стороной описанных выше сделок, и в таком случае применяется подпункт (1)) на основании дополнительного договора подтвердил, что его Гарантия по облигациям распространяется на обязательства такой Компании-правопреемника в отношении Соглашения и Облигаций;

(5) если Холдинговая компания вручила Доверительному управляющему Юридическое заключение, в котором говорился, что держатели Облигаций не укажут прибыль, доход или убыток для целей федерального налога на прибыль Соединенных Штатов Америки и налога на прибыль о-ва Мэн (или юрисдикции, в которой учреждена какая-либо Компания-правопреемник) в результате такой сделки, при этом будет причитаться к оплате федеральный налог на прибыль Соединенных Штатов Америки и налог на прибыль о-ва Мэн (или юрисдикции, в которой учреждена какая-либо Компания-правопреемник) в таком же объеме, и в те же сроки, в которых он причитался бы к оплате, если бы такая сделка не состоялась; и

(6) если Холдинговая компания вручила Доверительному управляющему Сертификат должностного лица и Юридическое заключение, в каждом из которых говорится, что такое объединение, слияние, предоставление, передача или сдача в аренду и такой дополнительный договор (при его наличии) отвечают условиям Соглашения и такого дополнительного договора, при его наличии, и Облигации подлежат принудительному исполнению.

Для целей настоящего одностороннего обязательства, продажа, сдача в аренду, предоставление, уступка, передача или иное распоряжение всеми или преимущественно всеми объектами недвижимости и активами одной или нескольких Дочерних компаний Холдинговой компании, и такие объекты имущества и активы, если они принадлежат Холдинговой компании, а не таким очерним компаниям, представляют собой все или преимущественно все объекты имущества и активы Холдинговой компании на консолидированной основе, считаются передачей всех или преимущественно всех объектов имущества и активов Холдинговой компании.

Компания-правопреемник станет правопреемником Холдинговой компании и может осуществлять все ее права и полномочия по соответствующим Документам по Облигациям; и Холдинговая компания-правопредшественник, кроме как в случае аренды всех или преимущественно всех ее активов, освобождается от всех своих обязательств по соответствующим Документам по Облигациям.

Хотя судами был принят ряд решений, в которых содержится толкование фразы «практически все», точного определения смысла указанной фразы в применимом законодательстве не существует. Соответственно, в некоторых случаях может возникать некоторая неясность относительно того, является ли предметом той или иной сделки «все или практически все» имущество или активы какого-либо Лица.

Кроме того, Холдинговая компания не будет позволять ни одному Гаранту-дочерней компании объединяться или сливаться с каким-либо Лицом, а также не будет позволять предоставление, передачу или аренду всех или преимущественно всех активов какого-либо Гаранта-дочерней компании в пользу какого-либо лица (за исключением Эмитента, Холдинговой компании или иного Гаранта-дочерней компании), за исключением следующих случаев:

(1) (a) если образовавшееся или сохранившее свое наименование Лицо, а также правопреемник является корпорацией, партнерством, трастом или компанией с ограниченной ответственностью, учрежденной и осуществляющей свою деятельность согласно законодательству государства-участника Европейского Союза, Швейцарии, Республики Казахстан, Британских Виргинских островов, о-ва Мэн, Канады, Соединенных Штатов Америки, какого-либо штата Соединенных Штатов Америки или округа Колумбия, и такое Лицо (если оно не является таким Гарантом-дочерней компанией) специально примет на основании дополнительного договора и иных необходимых соглашений и документов, оформленных и врученных Доверительному управляющему в форме, обоснованно приемлемой для Доверительного управляющего, все обязательства такого Гаранта-дочерней компании по его Гарантии дочерней компании

и Документам обеспечения, и (b) если незамедлительно после вступления в силу такой сделки (и при рассмотрении любой Задолженности, обязательства по которой несет образовавшееся или сохранившее свое наименование Лицо, а также правопреемник или какая-либо Ограниченная дочерняя компания в результате такой сделки, как Принятой таким лицом или такой Ограниченной дочерней компанией на момент такой сделки) не произойдет и не сохранится в силе никакого Неисполнения обязательств; и

(2) если Холдинговая компания вручила Доверительному управляющему Сертификат должностного лица и Юридическое заключение, в каждом из которых говорится, что такое объединение, слияние, предоставление, передача или сдача в аренду и такой дополнительный договор (при его наличии) отвечают условиям Соглашения.

После Замены Эмитент не будет объединяться или сливаться с каким-либо Лицом (независимо от того, является ли Эмитент лицом, остающимся в результате такого объединения или слияния), или предоставлять, передавать или сдавать в аренду все или преимущественно все свои активы в рамках одной или нескольких связанных сделок в пользу какого-либо Лица, за исключением следующих случаев:

(1) если образовавшееся или сохранившее свое наименование Лицо, а также правопреемник («**Компания-правопреемник**») является корпорацией, партнерством, трастом или компанией с ограниченной ответственностью, учрежденной и осуществляющей свою деятельность согласно законодательству государства-участника Европейского Союза, Швейцарии, Республики Казахстан, Британских Виргинских островов, о-ва Мэн, Канады, Соединенных Штатов Америки, какого-либо штата Соединенных Штатов Америки или округа Колумбия, и Компания-правопреемник (если она не является Эмитентом) специально примет на основании дополнительного договора и иных необходимых соглашений и документов, оформленных и врученных Доверительному управляющему в форме, обоснованно приемлемой для Доверительного управляющего, все обязательства Эмитента по Облигациям и Соглашению;

(2) если незамедлительно после вступления в силу такой сделки никакое Неисполнение обязательств не наступило и не остается в силе;

(3) если Эмитент вручил Доверительному управляющему Сертификат должностного лица и Юридическое заключение, в каждом из которых говорится, что такое объединение, слияние, предоставление, передача или сдача в аренду и такой дополнительный договор (при его наличии) отвечают условиям Соглашения и такого дополнительного договора, при его наличии, и Облигации подлежат принудительному исполнению.

Настоящее одностороннее обязательство под заголовком «Слияние и объединение» не применяется в отношении: (a) любого объединения или слияния Гарантов, (b) любого объединения или слияния Эмитента и какого-либо Гаранта *при условии, что* если Эмитент не является сохранившей свое наименование компанией по итогам такого слияния или объединения, соответствующий Гарант является компанией, учрежденной или существующей в соответствии с законодательством Республики Казахстан, Британских Виргинских островов, о-ва Мэн, какого-либо государства-участника Европейского Союза, Швейцарии, Канады, Соединенных Штатов Америки, какого-либо штата Соединенных Штатов Америки или округа Колумбия, и примет на себя обязательства Эмитента по Соглашению и Облигациям или (c) любой продажи, уступки, передачи, предоставления, аренды или иного распоряжения активами между Эмитентом и/или Гарантами, *при условии, однако*, что одностороннее обязательство «Слияния и объединения» применяется, если Эмитент примет такое решение, к любой продаже, передаче, предоставлению, аренде или иному распоряжению всеми или почти всеми активами Холдинговой компании в пользу другого Гаранта.

Замена

До Замены Эмитент не будет осуществлять объединение или слияние (вне зависимости от того, сохраняется ли Эмитент после такого объединения или слияния) с каким-либо Лицом, перечислять, передавать или арендовать какому-либо Лицу все или практически все свои активы в рамках одной или нескольких взаимосвязанных сделок, кроме как в соответствии с какой-либо Заменой (как определено ниже).

Доверительный управляющий обязан, действуя по письменному запросу ТОО Жаикмунай и без необходимости получения согласия держателей Облигаций, согласиться на замену ТОО Жаикмунай или его правопреемников («**Заменяющий должник**») в качестве Эмитента по Соглашению и Облигациям («**Замена**»), *при условии*, что:

(1) Заменяющий должник прямо примет на себя – в соответствии с дополнительным соглашением, подписанным и формально врученным Доверительному управляющему, по форме, разумно приемлемой для Доверительной управляющего, - все обязательства Эмитента по Облигациям и Соглашению;

(2) Генеральный директор Заменяющего должника удостоверит, что он будет являться финансово состоятельным непосредственно после такой Замены;

(3) каждый Гарант (кроме соответствующего Заменяющего должника) - на основании дополнительного соглашения – подтвердит, что его Гарантия по облигациям будет применяться к обязательствам Заменяющего должника в отношении Соглашения и Облигаций;

(4) Эмитент и Заменяющий должник предоставят Доверительному управляющему удовлетворительное свидетельство того, что Заем вырученных средств будет уступлен или передан в порядке новации Заменяющему должнику непосредственно после осуществления такой Замены;

(5) Заменяющий должник представит Юридическое заключение, составленное по форме и существу разумно приемлемым для Доверительного управляющего образом, с заключением о том, что держатели Облигаций не будут считать прибыль, выручку или убытки для целей начисления федерального налога на прибыль в США, налога на прибыль в Казахстане или Голландии в качестве последствия такой сделки и будут отчитываться для целей начисления федерального налога на прибыль в США, налога на прибыль в Казахстане или Голландии (или юрисдикции учреждения любой компании-правопреемника) на те же суммы, в том же порядке и в те же сроки, в которые это происходило бы, если бы такая сделка не имела места;

(6) Заменяющий должник предоставит Доверительному управляющему Сертификат должностного лица и Юридическое заключение, в каждом из которых будет указано, что (i) Заменяющий должник получил все одобрения и согласия со стороны государственных и регулирующих органов, необходимые для принятия им на себя ответственности в качестве основного должника по Облигациям, вместо Эмитента, (ii) Холдинговая компания получила все одобрения и согласия со стороны государственных и регулирующих органов, необходимые для того, чтобы соответствующая Гарантия по облигациям имела полную юридическую силу, как описано в подпункте (3) выше, и (iii) такие одобрения и согласия являются действующими и имеющими юридическую силу на момент такой Замены;

(7) такая Замены не приведет к возникновению у Заменяющего должника права выкупить какие-либо Облигации в соответствии с положениями, приведенными под заголовком «**Погашение в случае изменения законодательства об уплате налогов на доходы в виде процентов или дивидендов**», незамедлительно после завершения такой Замены;

(8) незамедлительно после осуществления такой Замены не произойдет и не будет продолжать действовать какое-либо Неисполнение обязательств; и

(9) Заменяющий должник предоставит Доверительному управляющему Сертификат должностного лица и Юридическое заключение, в каждом из которых будет указано, что такая Замена и такое дополнительное соглашение соответствуют Соглашению и что требования по такому дополнительному соглашению и Облигациям обладают исковой силой.

После завершения Замены Эмитент освобождается от всех своих обязательств по Документам по облигациям в качестве Эмитента, а Заменяющий должник становится правопреемником и заменяет (таким образом, что начиная с даты такой Замены положения Документов по облигациям, упоминающие Эмитента, будут считаться упоминающими такого Заменяющего должника, а не Эмитента) Эмитента по Документам по облигациям и может осуществлять все права и полномочия и будет нести все обязательства Эмитента по Документам по облигациям так же, как если бы такой Заменяющий должник был указан в качестве Эмитента в Соглашении и Облигациях.

Будущие гаранты-дочерние компании

В соответствии с Соглашением Холдинговая компания обеспечит, чтобы каждая Ограниченная дочерняя компания, созданная или приобретенная (после Даты выпуска) Холдинговой компанией или одной или несколькими ее Ограниченными дочерними компаниями, подписала и формально вручила Доверительному управляющему Гарантию по облигациям, в соответствии с которой такая Ограниченная дочерняя компания в безусловном порядке Гарантирует на солидарной основе полную и безотлагательную уплату основной суммы долга, премии (если имеется) и процентов (если имеются) по Облигациям на условиях основной задолженности с преимущественным правом ее удовлетворения.

Невзирая на какие-либо положения об обратном, при завершении Замены компания Zhaikmunai International B.V. обязана подписать и формально вручить Доверительному управляющему Гарантию по облигациям, в соответствии с которой она в безусловном порядке Гарантирует на солидарной основе полную и безотлагательную уплату основной суммы долга, премии (если имеется) и процентов (если имеются) по Облигациям на условиях основной задолженности с преимущественным правом ее удовлетворения.

Ограничения в отношении сферы хозяйственной деятельности

Холдинговая компания не будет (и не будет разрешать какой-либо Ограниченной дочерней компании) участвовать в какой-либо хозяйственной деятельности, кроме Нефтегазового бизнеса (включая финансирование и рефинансирование такой деятельности).

Запрет на внесение дополнений и изменений в Заём вырученных средств до Замены

До Замены Zhaikmunai International B.V. не будет, и Холдинговая компания не будет и не разрешит никакой из Ограниченных дочерних компанией Холдинговой компании или какому-либо другому Лицу, являющемуся должником по Займу вырученных средств (1) продавать, распоряжаться, обременять, вносить предоплату, возмещать, выкупать, погашать или иным образом приобретать, уменьшать или аннулировать любые непогашенные суммы по Займу вырученных средств, за исключением случаев, когда это связано с (a) Заменой или (b) погашением, возмещением или выкупом непогашенных Облигаций способом, не запрещённым в Соглашении или (2) вносить поправки, изменять, дополнять или отказываться от прав по Займу вырученных средств, за исключением объёма, необходимого или рекомендуемого для достижения регистрации в Национальном Банке Казахстана.

Листинг

Холдинговая компания обязана прилагать все разумные, с коммерческой точки зрения, усилия для листинга и поддержания листинга Облигаций на Ирландской фондовой бирже, *при условии, что,* если Холдинговая компания не может провести процедуру листинга Облигаций на Ирландской фондовой бирже или если поддержание такого листинга становится чрезмерно обременительным, Холдинговая компания будет прилагать все разумные, с коммерческой точки зрения, усилия для листинга Облигаций на другой признанной фондовой бирже.

Платежи за согласия

Ни Холдинговая компания, ни какая-либо ее Ограниченная дочерняя компания не будут прямо или косвенно уплачивать или обеспечивать уплату какого-либо встречного предоставления (будь то в форме процентов, вознаграждений или в иной форме) какому-либо держателю Облигаций за (или в качестве поощрения за) какое-либо согласие, отказ от права или изменение любого условия или положения Соглашения или Облигаций, кроме случаев, когда такое встречное предоставление предлагается или уплачивается всем держателям Облигаций, которые предоставляют свое согласие, отказ от прав или соглашаются на внесение изменений в сроки, указанные в документах об урегулировании позиции сторон в связи с получением такого согласия, отказа от прав или такого изменения.

Случаи неисполнения обязательств

Каждый из нижеперечисленных случаев представляет собой Случай неисполнения обязательств:

(1) неуплата процентов по какой-либо Облигации в срок, если такая неуплата остается в силе в течение 30 дней;

(2) неуплата основной суммы задолженности или премии, при наличии таковой, по какой-либо Облигации в срок Установленную дату погашения, при факультативном погашении, при обязательном погашении или на ином основании;

(3) несоблюдение Эмитентом или Гарантом его соответствующих обязательств, описанных под заголовками «Некоторые односторонние обязательства—Слияние и объединение» или «Некоторые односторонние обязательства—Замена»;

(4) несоблюдение Эмитентом или Гарантом в течение 30 дней после направления уведомления, как это предусмотрено ниже, любого из его соответствующих обязательств, предусмотренных односторонним обязательством, описанным выше под заголовком «Смена контроля», или односторонним обязательством, описанным выше под заголовком «Некоторые односторонние обязательства» (в каждом таком случае за исключением невыполнения обязательства по приобретению Облигаций, что будет представлять собой Случай неисполнения обязательств согласно подпункту (2) выше, и за исключением неисполнения положений, приведенных под заголовками «Некоторые односторонние обязательства—Слияние и объединение» или «Некоторые односторонние обязательства—Замена», что подпадает под действие подпункта (3));

(5) несоблюдение Эмитентом или Гарантом в течение 60 дней после направления уведомления, как это предусмотрено ниже, любых их иных обязательств, предусмотренных в Соглашении (за исключением тех, которые подпадают под действие подпунктов (1), (2), (3) и (4) выше);

(6) неисполнение обязательств по любому ипотечному залогу, облигационному соглашению или документу, по которому может предоставляться или которым может обеспечиваться или подтверждаться какая-либо Задолженность Холдинговой компании или любой из Ограниченных дочерних компаний (или оплата которой гарантирована Холдинговой компании или любой из Ограниченных дочерних компаний), независимо от того, существует ли такая Задолженность или гарантия в настоящее время или создана после даты Соглашения, если такое неисполнение обязательств:

   (a) вызвано неуплатой основной суммы задолженности или премии по такой Задолженности до истечения льготного периода, предусмотренного по такой Задолженности («неисполнение платежного обязательства»); или

(b) приводит к требованию досрочного погашения такой Задолженности («**положение о досрочном исполнении обязательств**»);

и в каждом случае основная сумма любой такой Задолженности вместе с основной суммой любой иной такой Задолженности, по которой было неисполнение платежных обязательств или требование досрочного погашения, составляет 10 млн. долларов США или более;

(7) определённые случаи банкротства, несостоятельности или реорганизации Эмитента, какого-либо Гаранта или какой-либо Существенной дочерней компании или группы Ограниченных дочерних компаний, которые, рассматриваемые совместно (согласно последней проверенной аудиторами консолидированной финансовой отчётности Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний), представляют собой Существенную дочернюю компанию («**положения о банкротстве**»);

(8) какое-либо решение или постановление суда об уплате денежных средств на сумму свыше 10 млн. долларов США принято в отношении Эмитента, какого-либо Гаранта или какой-либо Существенной дочерней компании или группы Ограниченных дочерних компаний, которые, рассматриваемые совместно (согласно последней проверенной аудиторами консолидированной финансовой отчётности Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний), представляют собой Существенную дочернюю компанию остается в силе в течение 60 последовательных дней после его принятия и не аннулируется, в его отношении не заявлен отказ от прав, и его исполнение не приостанавливается («**положение о неисполнении неблагоприятного решения суда**»); или

(9) какая-либо Гарантия по облигациям утрачивает юридическую силу (за исключением случаев, предусмотренных в Соглашении) или объявляется недействительной в рамках судебного разбирательства, или какой-либо гарант отказывается от своих обязательств по Соглашению или его Гарантии по облигациям или отрицает такие обязательства.

Однако неисполнение обязательств, наступившее в рамках подпунктов (4) и (5) данного пункта, не представляет собой Случая неисполнения обязательств до тех пор, пока Доверительный управляющий или держатели 25% основной суммы долга по непогашенным Облигациям не уведомят в письменной форме Холдинговую компанию и, в случае, когда уведомление исходит от держателей, Доверительного управляющего о таком неисполнении обязательств, при условии, что поле получения такого уведомления Холдинговая компания не исправит такое неисполнение обязательств в сроки, указанные в подпунктах (4) и (5) данного пункта.

Если наступает и остается в силе Случай неисполнения обязательств (за исключением любого Случая неисполнения обязательств, описанного в подпункте (7) выше), Доверительный управляющий посредством уведомления Холдинговой компании или держатели не менее чем 25% от совокупной основной суммы находящихся в обращении Облигаций посредством уведомления Холдинговой компании и Доверительного управляющего могут, а Доверительный управляющий в случае запроса от таких держателей обязан объявить причитающимися к немедленной выплате основную сумму, премию, при ее наличии, а также начисленные и невыплаченные проценты по всем Облигациям. При наступлении и продолжении действия Случая неисполнения обязательств, описанного в подпункте (7) выше, основная сумма, премия (при ее наличии) и начисленные и невыплаченные проценты, при их наличии, по всем Облигациям причитаются к незамедлительной оплате без какого-либо объявления или иного действия со стороны Доверительного управляющего или каких-либо держателей. Держатели большей части основной суммы по находящимся в обращении Облигациям могут отказаться от требований в связи со всеми ранее допущенными случаями неисполнениями обязательств (кроме как в связи с неуплатой основной суммы долга, премии или процентов, если имеются) и аннулировать любое такое требование досрочной оплаты по Облигациям и его последствия, если (1) аннулирование не противоречит какому-либо постановлению или решению суда компетентной юрисдикции на основании Юридического заключения, врученного Холдинговой компанией Доверительному управляющему, (2) все существующие Случаи неисполнения обязательств, за исключением неуплаты основной суммы, премии (при ее наличии) и процентов по Облигациям, которые причитаются к оплате исключительно в результате такого объявления о досрочном погашении, были устранены или в их отношении был заявлен отказ от прав, и (3) Холдинговая компания выплатила Доверительному управляющему его разумное вознаграждение и возместила Доверительному управляющему его расходы, выплаты и авансовые платежи.

В учетом положений Соглашения, касающихся обязанностей Доверительного управляющего, в случае если возникнет и будет продолжать действовать какой-либо Случай неисполнения обязательств, Доверительный управляющий не будет обязан осуществлять какие-либо из своих прав или полномочий по Соглашению по требованию или указанию со стороны каких-либо держателей, если такие держатели не предоставят Доверительному управляющему приемлемые для него (по его собственному усмотрению) гарантии возмещения убытков или обеспечение на случай возникновения каких-либо убытков, обязательств или расходов. Кроме как для целей реализации своего права на получение выплат основной суммы, премий, если таковые имеются, или процентов при наступлении срока выплаты, никакой держатель не имеет права на реализацию каких-либо средств юридической защиты прав в отношении Соглашения или Облигаций, если:

(1) такой держатель заранее не направил Доверительному управляющему уведомление о том, что Случай неисполнения обязательств продолжает действовать;

(2) держатели по меньшей мере 25% основной суммы долга по непогашенным Облигациям не потребовали у Доверительного управляющего реализовать такое средство юридической защиты прав;

(3) такие держатели не предоставили Доверительному управляющему приемлемое для него (по его собственному усмотрению) обеспечение или гарантию возмещения на случай возникновения каких-либо убытков, обязательств или расходов;

(4) Доверительный управляющий удовлетворил такое требование в течение 60 дней после получения соответствующего требования и предложения обеспечения и гарантии возмещения убытков; и

(5) держатели большей части основной суммы долга по непогашенным Облигациям отказались от требований в связи с таким Случаем неисполнения обязательств или иным образом дали Доверительному управляющему указание, которое, по мнению Доверительного управляющего, не соответствует такому требованию, в течение такого 60-дневного периода.

С учетом некоторых ограничений, держатели большей части основной суммы долга по непогашенным Облигациям имеют право указать время, способ и место проведения каких-либо судебных разбирательств в отношении каких-либо средств юридической защиты прав, имеющихся в распоряжении Доверительного управляющего, или осуществления вверенного права или полномочия, возложенного на Доверительного собственника. По условиям Соглашения, в случае возникновения и продолжения действия какого-либо Случая неисполнения обязательств, Доверительный управляющий будет обязан при осуществлении своих полномочий действовать с такой степенью осторожности, которая свойственна любому благоразумному человеку при ведении своих собственных дел. Доверительный управляющий, однако, имеет право отказаться следовать какому-либо указанию, которое противоречит закону или Соглашению или которое, по определению Доверительного управляющего, при отсутствии к тому повода ущемляет права какого-либо другого держателя или которое налагает личное обязательство на Доверительного управляющего. Прежде чем выполнить какое-либо действие в рамках Соглашения, Доверительный управляющий будет вправе получить приемлемое для него (по его собственному усмотрению) возмещение всех убытков и расходов, возникших в случае осуществления или неосуществления этого действия.

Доверительный управляющий может воздержаться от направления уведомления, если комитет его должностных лиц траста добросовестно примет решение о том, что неотправка уведомления отвечает интересам держателей. Кроме того, Холдинговая компания обязана предоставлять Доверительному управляющему в течение 120 дней после окончания каждого финансового года сертификат, в котором указывается, известно ли лицам, подписавшим такой сертификат, о каком-либо Неисполнении обязательств, которое имело место в предыдущем году. Холдинговая компания также обязана предоставлять Доверительному управляющему письменное уведомление о любых событиях, которые могут представлять собой определенные Неисполнения обязательств, а также об их статусе и о том, какие действия проводит или предлагает провести Холдинговая компания в их отношении, в течение 30 дней после его наступления любого соответствующего события.

Изменения и отказы от прав

Изменения и дополнения в Соглашение, Облигации, Гарантии по облигациям могут вноситься с согласия держателей большей части основной суммы долга по непогашенным Облигациям (включая, без ограничения, согласия, полученные в связи с покупкой, предложением о приобретении или предложением об обмене Облигаций), и, с учетом определенных ограничений, с согласия держателей большей части основной суммы долга по непогашенным Облигациям может быть заявлен отказ от требований в связи с любым прошлым или существующим неисполнением обязательств или отказ от требования о соблюдении каких-либо положений (включая, без ограничения, согласия, полученные в связи с покупкой, предложением о приобретении или предложением об обмене Облигаций). Однако без согласия держателей, владеющих по меньшей мере 90% основной суммы долга по Облигациям (включая без ограничения, согласия, полученные в связи с покупкой, предложением о приобретении или предложением об обмене Облигаций), не могут вноситься никакие изменения, которые предусматривают:

(1) уменьшение основной суммы долга по Облигациям, держатели которых должны выразить свое согласие с изменением, дополнением или отказом от прав;

(2) уменьшение установленной процентной ставки по какой-либо Облигации или увеличение установленного срока для уплаты процентов по какой-либо Облигации;

(3) уменьшение основной суммы долга по какой-либо Облигации или перенос Установленной даты погашения какой-либо Облигации на более позднюю дату;

(4) уменьшение премии, подлежащей уплате при погашении какой-либо Облигации, в соответствии с положениями, приведенными под заголовком «Факультативное погашение», или изменение срок, по истечении которого Облигация может быть погашена в соответствии с положениями, приведенными под заголовком «Факультативное погашение»;

(5) что какая-либо Облигация подлежит уплате в иной валюте, нежели в той, которая указана в такой Облигации;

(6) ущемление права какого-либо держателя на получение оплаты основной суммы долга, премии (если таковая имеется) и процентов по Облигациям, принадлежащим такому держателю, в установленные даты соответствующих выплат или после такой даты или на предъявление иска с целью взыскания какого-либо платежа по Облигации такого держателя или платежа, имеющего к ней отношение;

(7) какие-либо изменения в положения о внесении изменений или положения об отказе от прав, что в каждом случае требует согласия держателей, владеющих по крайней мере 90% основной суммы долга по Облигациям:

(8) отмену каких-либо Гарантий по облигациям (кроме как в соответствии с условиями Соглашения);

(9) внесение каких-либо изменений в положения Соглашения, описанные под заголовком «Дополнительные суммы», если такие изменения окажут неблагоприятное воздействие на права какого-либо держателя Облигаций, или внесение каких-либо изменений в условия Облигаций или Соглашения таким образом, что это приведет к утере освобождения от каких-либо Налогов, указанных в Облигациях или Соглашении; или

(10) внесение каких-либо изменений или корректировок в очередность удовлетворения требования по Облигациям, если это окажет неблагоприятное воздействие на держателей.

Невзирая на вышесказанное, Эмитент, Гаранты и Доверительный управляющий вправе без согласия кого-либо из держателей вносить изменения в Соглашение, Облигации и Гарантии по облигациям:

(1) для устранения какой-либо двусмысленности, упущения, недочета, ошибки или несоответствия;

(2) для обеспечения принятия правопреемником обязательств Холдинговой компании, Эмитента или какого-либо Гаранта-дочерней компании согласно какому-либо Документу обеспечения;

(3) для добавления Гарантий в отношении Облигаций, включая Гарантии дочерней компании, или для освобождения Гаранта-дочерней компании от его Гарантии дочерней компании и прекращения такой Гарантии дочерней компании; при условии, что освобождение и прекращение не нарушает условий Соглашения;

(4) для предоставления обеспечения по Облигациям и Гарантиям по облигациям;

(5) для дополнения обязательств Холдинговой компании или Гаранта-дочерней компании к выгоде держателей или для отказа от какого-либо права или полномочия, предоставленного Холдинговой компании или Гаранту-дочерней компании;

(6) для внесения какого-либо изменения, которое не оказывает неблагоприятного влияния на права какого-либо держателя;

(7) для выполнения любого иного требования Комиссии по ценным бумагам в отношении категоризации Соглашения по Закону о трастовых облигационных соглашениях; или

(8) для обеспечения преемственности в пользу правопреемника Доверительного управляющего;

(9) для подтверждения соответствия текста Соглашения или Облигаций какому-либо положению настоящего описания облигаций; или

(10) для обеспечения выпуска Дополнительных облигаций согласно условиям Соглашения.

Кроме того, каждый держатель, принимая Облигацию, настоящим явно отказывается от права и поручает Доверительному управляющему внести изменения и дополнения в любые другие положения Соглашения или Облигации (кроме дополнений и изменений или отказов от прав, которые потребовали бы согласия держателей, владеющих не менее чем 90% основной суммы Облигаций, как описано выше), которые бы предотвращали введение в действие Листинга и/или Операций реорганизации, и явно подтверждает согласие на и выражает разрешение на такой Листинг и/или Операции реорганизации, несмотря на любые противоречащие этому положения в Соглашении или Облигациях.

По Соглашению для утверждения конкретной формы какого-либо предлагаемого изменения согласия держателей не требуется. Достаточно, если таким согласием утверждается содержание предлагаемого изменения. Согласие какого-либо держателя Облигаций на какое-либо изменение или отказ от прав в рамках Соглашения, данное в связи с предложением о приобретении Облигаций такого держателя, не будет признано недействительным по причине направления такого предложения. После того, как изменение по Соглашению вступает в силу, Холдинговая компания обязана почтой выслать держателям уведомление, в котором содержится краткое описание такого изменения. Однако если такое уведомление будет доставлено не всем держателям или если в нем содержится какой-либо недостаток, это не повлияет и не будет ущемлять или затрагивать действительности такого изменения.

Прекращение обязательств

Холдинговая компания и Эмитент в любое время могут прекратить действие всех своих соответствующих обязательств по Облигациям, Соглашению и Гарантиям по облигациям, предоставленным Холдинговой компанией («прекращения согласно требованиям законодательства»), кроме некоторых обязательств, включая те, которые имеют отношение к ликвидационному трасту и обязательствам по регистрации передачи или обмена Облигаций, замене испорченных, уничтоженных, утерянных или украденных Облигаций и обеспечению наличия Регистратора и Платёжного агента в отношении Облигаций. В случае если Холдинговая компания и Эмитент осуществят принадлежащее им право прекращения согласно требованиям законодательства, то действующие на тот момент Гарантии по облигациям, предоставленные Гарантами-дочерними компаниями, прекратят своё действие.

Холдинговая компания и Эмитент в любое время могут прекратить действие всех своих соответствующих обязательств, описанных под заголовком «Смена контроля», и односторонних обязательств, описанных под заголовком «Некоторые односторонние обязательства» (кроме подпунктов (1), (2), (4) и (5) первого пункта и подпунктов (1), (2) и (3) шестого пункта под заголовком «Некоторые односторонние обязательства – Слияние и объединение» и положений, приведенных под заголовком «Замена»), в контексте положений о перекрёстном неисполнении обязательств при неисполнении платежных обязательств, положений о предъявлении требований о досрочном исполнении обязательств при предъявлении аналогичных требований по иным договорам, положений о банкротстве в отношении Существенных дочерних компаний (кроме Гарантов), положения о неисполнении обязательств по решению суда и ограничений, содержащихся в подпункте (3) первого пункта под заголовком «Некоторые односторонние обязательства – Слияние и объединение» выше, а также Холдинговая компания и Гаранты могут прекратить действие обязательств таких Гарантом по предоставлению Гарантий по облигациям, которые в этом случае автоматически прекращаются «прекращение обязательств»).

Холдинговая компания и Эмитент могут осуществить принадлежащее им право прекращения согласно требованиям законодательства, невзирая на то, что Холдинговая компания до этого могла осуществить принадлежащее ей право прекращения обязательств. В случае если Холдинговая компания и Эмитент осуществят принадлежащее им право прекращения согласно требованиям законодательства, ускорение выплат по облигациям не осуществляется из-за Случая неисполнения обязательств по Облигациям. Если Холдинговая компания использует право прекращения обязательств, выплата по Облигациям не может быть ускорена из-за Случая неисполнения обязательств, указанного в пункте (4), (5), (6), (7) (только в отношении Существенных дочерних компаний, кроме Гарантов), (8), (9) или (10) в вышеуказанных Случаях неисполнения обязательств или из-за невыполнения Холдинговой компанией требований пункта (3) первого параграфа в разделе «*Некоторые односторонние обязательства—Слияние и объединение*».

Для осуществления любого их прав прекращения обязательств, Холдинговая компания, помимо всего прочего, должна в безотзывном порядке внести вклад в траст («**ликвидационный траст**»), находящийся под управлением Доверительного управляющего, денежные средства или Обязательства Правительства США (или комбинацию указанных средств платежа) для погашения основной суммы долга, премии, если имеется, и процентов по Облигациям до момента их погашения или наступления срока выплаты по ним, в зависимости от обстоятельств, и должна соблюдать некоторые другие условия, включая предоставление Доверительному управляющему Юридического заключения (с учетом стандартных исключений и оговорок), подтверждающего, что держатели Облигаций не будут считаться получившими доход, прибыль или убыток для целей начисления

и уплаты федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах Америки, в результате внесения такого вклада и прекращения обязательств и будут обязаны уплачивать федеральный налог на прибыль в Соединенных Штатах Америки в тех же суммах, таким же образом и в такое же время, как это происходило бы, если бы такой вклад не был внесен, а такое прекращение обязательств не имело бы места. Исключительно в случае прекращения согласно требованиям законодательства, такое Юридическое заключение должно быть основано на правилах Налогового управления Соединенных Штатов Америки или ином изменении действующего законодательства по федеральному налогу на прибыль.

Выполнение и аннулирование обязательств

Соглашения будет считаться выполненным и прекращенным и утратит дальнейшую силу в отношении всех выпущенных по нему Облигаций, когда:

(1) все Облигации, подлинность которых была удостоверена (кроме утерянных, украденных или уничтоженных Облигаций, которые были заменены или оплачены, и Облигаций, для погашения которых денежные средства были заранее размещены в трасте или были выделены и находились в доверительном управлении у Холдинговой компании и впоследствии либо выплачены Холдинговой компанией компании, или выведены из такого траста), были доставлены Доверительному управляющему для аннулирования, или

(2) по всем Облигации, которые не были доставлены Доверительному управляющему для аннулирования, срок погашения наступил или должен наступить в течение одного года по причине выпуска уведомления о погашении или по иной причине, и Холдинговая компания или какой-либо Гарант-дочерняя компания в безотзывном порядке внесли или обеспечили внесение денежных средств в долларах США, Обязательств Правительства США или сочетания указанных средств платежа в качестве трастовых средств в доверительном управлении у Доверительного управляющего исключительно на эти цели, на такую сумму, которая будет достаточной, без учета какого-либо реинвестирования процентного дохода, для погашения и выплаты всей задолженности по соответствующим Облигациям, которые не были доставлены Доверительному управляющему для аннулирования, в размере, равном основной сумме долга и процентам, начисленным к соответствующей установленной дате погашения или дате выкупа, и при условии удовлетворения, в каждом случае, некоторых иных требований, изложенных в Соглашении.

Отсутствие личной ответственности у директоров, должностных лиц, работников и акционеров

Члены Совета директоров Холдинговой компании, должностные лица, работники, директора, учредители, акционеры, члены, партнеры и доверительные управляющие Генерального партнера, Холдинговой компании, Эмитента или любого Гаранта-дочерней компании, как таковые, не несут никакой ответственности по любым обязательствам Холдинговой компании, Эмитента или любого Гаранта-дочерней компании по Облигациям, Соглашению или Гарантиям по облигациям или по какому-либо требованию, основанному на таких обязательствах, предъявленных в отношении таких обязательств или по причине таких обязательств или создания таких обязательств. Принимая Облигацию, каждый держатель отказывается от любых требований к таким вышеуказанным лицам и освобождает таких лиц от любой такой ответственности. Вышеуказанный отказ от требований и освобождение от ответственности представляют собой часть встречного предоставления в обмен на выпуск Облигаций. Вышеуказанный отказ от требований и освобождение от ответственности не могут быть использованы и не приводят к отмене обязательств по федеральному законодательству США и иному применимому законодательству о ценных бумагах.

Пресекательный срок

Срок исковой давности по требованиям к Эмитенту или любому Гаранту об уплате основной суммы долга или Дополнительных сумм (если имеются) по Облигациям будет составлять десять лет после установленной даты уплаты соответствующей суммы. Срок исковой давности по требованиям к Эмитенту или любому Гаранту об уплате процентов по Облигациям будет составлять пять лет после установленной даты уплаты соответствующих процентов.

Положение относительно доверительного управляющего

Citibank N.A. назначен в качестве Доверительного управляющего и Платёжного агента по Соглашению, а компания Citigroup Global Markets Deutschland AG назначена в качестве Регистратора в отношении Облигаций Холдинговой компанией. Доверительному управляющему будет разрешено заключить иные сделки. Однако, в случае возникновения у него конфликта интересов, он обязан устранить такой конфликт интересов в течение 90 дней или сложить с себя полномочия Доверительного управляющего.

Уведомления

В отношении Облигаций, представленных глобальными Облигациями, владение которыми осуществляется от имени DTC, Euroclear или Clearstream, уведомления могут направлять посредством передачи соответствующих

уведомлений в адрес DTC, Euroclear или Clearstream для их последующего сообщения владельцам счетов, уполномоченным на получение соответствующих уведомлений.

До тех пор пока какие-либо Облигации будут включены в Официальным котировальный список Ирландской фондовой биржи и допущены к торгам на Глобальной валютной площадке, и это будет требоваться правилами Ирландской фондовой биржи, любое такое уведомление держателям соответствующих Облигаций также должно быть опубликовано в газете, имеющей массовый тираж в Ирландии (которой, как ожидается, будет газета «*Irish Times*»), или, если это разрешено такими правилами и в том порядке, в котором это разрешено такими правилами, должно быть размещено на официальном веб-сайте Ирландской фондовой биржи, и, в связи с любым погашением, Эмитент будет сообщать Ирландской фондовой биржи о любом изменении основной суммы долга по Облигациям, которые остаются непогашенными.

Применимое право

Соглашением предусмотрено, что оно и Облигации и Гарантии по облигациям будут регулироваться и толковаться в соответствии с правом штата Нью-Йорк. Договор займа вырученных средств будет регулироваться правом Англии.

Арбитраж

В отношении Гарантий по облигации, предоставленных Zhaikmunai LLP и ТОО «Конденсат-Холдинг», каждым в отдельности (каждое в отдельности - «**Казахстанский Гарант**», а совместно - «**Казахстанские Гаранты**»), каждый такой Казахстанский Гарант и Доверительный управляющий в безотзывном порядке соглашаются с тем, что любой спор, возникающий по предоставленной таким Казахстанским гарантом Гарантии по облигациям или в связи с ней («**Спор**»), может быть урегулирован:

(a) с учетом права Доверительного управляющего инициировать разбирательства в суде, как указано в Соглашении, в рамках арбитражного разбирательства, проводимого в г. Лондон (Англия), на английском языке, арбитражной коллегией, состоящей из трех арбитров, в соответствии с регламентом Лондонского международного арбитражного суда («**ЛМАС**») («**Регламент ЛМАС**»), кроме Статьи 6 такого Регламента ЛМАС, которая не применяется, за исключением того, что указанные три арбитра назначаются следующим образом:

   (i) каждая сторона назначает одного арбитра, а в том случае если одна из сторон не назначит арбитра в срок 30 дней с момента получения извещения от другой стороны о назначении арбитра такой другой стороной, такой арбитр назначается ЛМАС;

   (ii) третий арбитр, исполняющий обязанности председателя арбитражного суда, назначается совместно двумя арбитрами, назначенными сторонами. Если такой арбитр не будет назначен в течение 30 дней с момента назначения второго из двух арбитров, назначаемых сторонами, такой третий арбитр будет назначен ЛМАС; и

   (iii) каждый арбитр должен быть и оставаться независимым и беспристрастным в отношении каждой из сторон; или

(b) в любое время до назначения Доверительным управляющим арбитра для разрешения какого-либо Спора или Споров в соответствии с условиями Соглашения, Доверительный управляющий вправе, исключительно по своему усмотрению, решить, письменно известив об этом все остальные стороны такого(-их) Спора(-ов), что такой(-ие) Спор(-ы), вместо этого, будут рассматриваться в каком-либо суде штата или Федеральном суде округа Манхэттен в г. Нью-Йорке штата Нью-Йорк, как указано в Соглашении. После принятия любого такого решения Доверительным управляющим никакой арбитражный суд не имеет юрисдикции в отношении такого(-их) Спора(-ов).

Любая Гарантия по облигациям, предоставленная любым Гарантом, который учрежден в соответствии с законодательством Республики Казахстан и который приобретает статус Гаранта после даты заключения Соглашения, также будет включать положение об арбитраже, которое по существу будет аналогично описанному выше.

Некоторые определения

«**Приобретённая задолженность**» означает Задолженность любого Лица, существующую на тот момент, когда такое Лицо становится Гарантом или участвует в слиянии или консолидации с Эмитентом или любым Гарантом, или принимаемую в связи с приобретением активов у любого такого Лица, вне зависимости от того, была ли такая Задолженность Принята в связи с тем, что такое Лицо становится Ограниченной дочерней компанией, или в связи с таким приобретением либо ввиду того, что такое Лицо может стать Ограниченной дочерней компанией или что будет осуществлено такое приобретение (в зависимости от обстоятельств).

Приобретенная задолженность будет считаться Принятой в дату, в которую приобретенной Лицо становится Гарантом (или осуществляет слияние или консолидацию с Эмитентом или Гарантом, в зависимости от обстоятельств), или в дату осуществления соответствующего приобретения активов у какого-либо Лица.

«**Дополнительные активы**» означает:

(1) любое имущество или активы, которые должны быть использованы Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией в Нефтегазовом бизнесе;

(2) капитальные расходы, понесённые Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией в Нефтегазовом бизнесе;

(3) Акционерный капитал любого Лица, которое становится Ограниченной дочерней компанией в результате приобретения такого Акционерного капитала Холдинговой компанией или какой-либо Ограниченной дочерней компанией; или

(4) Акционерный капитал, представляющий миноритарную долю в капитале любого Лица, которое на тот момент времени является Ограниченной дочерней компанией;

при условии, однако, что, в случае подпунктов (3) и (4), такая Ограниченная дочерняя компания преимущественно участвует в Нефтегазовой бизнесе.

«**Аффилированное лицо**» любого указанного Лица означает любое другое Лицо, прямо или косвенно контролирующее такое указанное Лицо, контролируемое таким Указанным лицом или находящееся под прямым или косвенным общим контролем с таким указанным Лицом. Для целей настоящего определения термин «контроль», при его использовании в отношении какого-либо Лица, означает право определять порядок руководства и деятельности такого Лица, прямо или косвенно, будь то в силу владения голосующими ценными бумагами, на основании договора или на ином основании, а термины «контролирующий» и «контролируемый» имеют соответствующие значения. «**Аффилированное лицо**» также означает любого бенефициарного собственника Акционерного капитала, представляющего 10% или более от общего числа прав голоса, предоставляемых Голосующим капиталом (на полностью «разводненной» основе) Холдинговой компании, или 10% или более прав или варрантов на покупку такого Акционерного капитала (вне зависимости от того, могут ли такие права или варранты на покупку быть осуществлены в настоящее время).

«**Отчуждение активов**» означает любу прямую или косвенную продажу, аренду (кроме любой краткосрочной (операционной) аренды, заключенной в рамках обычного осуществления Нефтегазового бизнеса), передачу, выпуск или иное отчуждение (или серию связанных сделок по продаже, аренде, передаче, выпуску или отчуждению, которые составляют часть единого плана) (A) акций в составе Акционерного капитала любой Ограниченной дочерней компании (кроме Привилегированного капитала Ограниченных дочерних компаний, выпущенного в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовком «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении Задолженности», а также специальных акций директоров или акций, которые в силу требования применимого права должны принадлежать какому-либо Лицу, помимо Холдинговой компании или какой-либо Ограниченной дочерней компании), (B) всех или практически всех активов любого подразделения или сферы бизнеса Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании или (C) любых иных активов Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании за рамками осуществления обычной хозяйственной деятельности Холдинговой компании или такой Ограниченной дочерней компании (каждый такой случай для целей настоящего определения – «отчуждение»), в каждом таком случае со стороны Холдинговой компании или любой его Ограниченной дочерней компании, включая любое отчуждение посредством осуществления слияния, консолидации или подобной сделки.

Невзирая на вышесказанное, следующие случаи не считаются Отчуждением активов:

(1) любое отчуждение со стороны Ограниченной дочерней компанией в пользу Холдинговой компании или со стороны Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании в пользу любого Гаранта или Эмитента;

(2) продажу денежных средств и Денежных эквивалентов;

(3) любое отчуждение Углеводородов или запасов полезных ископаемых в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

(4) любое отчуждение повреждённого, непригодного для использования, устаревшего или изношенного оборудования или оборудования, которое более не является необходимым для надлежащего ведения хозяйственной деятельности Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний, которое отчуждается в каждом таком случае в рамках осуществления обычной хозяйственной деятельности (включая оставление или иное отчуждение имущества, сохранять которое, по обоснованному мнению Холдинговой компании, более не представляется экономически целесообразным или которое, по обоснованному мнению Холдинговой компании, более не является полезным при осуществлении

хозяйственной деятельности Холдинговой компании и её Ограниченных дочерних компаний, рассматриваемых в целом);

(5) сделки в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовком «Некоторые односторонние обязательства—Слияние и объединение»;

(6) любой выпуск, продажа, аренда, уступка, переход права собственности или иное отчуждение Акционерного капитала со стороны любой Ограниченной дочерней компании в пользу Холдинговой компании, любого Гаранта или Эмитента;

(7) осуществление любого Запрещённого платежа (или любое отчуждение, которое представляло бы собой Запрещённый платеж, если бы не исключения, предусмотренные в отношении определения «Запрещённый платеж»), разрешенного в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовком «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении Запрещенных платежей», или любой Разрешённой инвестиции;

(8) любой Обмен активами;

(9) любое разовое отчуждение или серию сделок по отчуждению активов, Справедливая рыночная стоимость которых составляет менее 2 миллионов долларов США;

(10) Обременения, разрешённые в соответствии с Соглашением (но не продажа или иное отчуждение имущества, являющегося предметом такого Обременения);

(11) отчуждение дебиторской задолженности в связи с достижением мирового соглашения, урегулированием или взысканием такой дебиторской задолженности в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности или в рамках процедуры банкротства или подобных процедур, исключая соглашения о факторинге или подобное соглашения;

(12) передачи по лицензии или сублицензии интеллектуальной собственности (включая, помимо прочего, передачу по лицензии данных сейсморазведки) или иных общих нематериальных активов в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности, которые не влияют существенным образом на деятельность Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний;

(13) обращение взыскания на активы;

(14) отмена или отказ от договорных прав, прав по договорам аренды в нефтегазовой сфере или урегулирование требований, освобождение от ответственности или отказ от прав в рамках договорных требований, требований из внедоговорного причинения вреда или иных требований любого рода;

(15) продажа или передача (вне зависимости от того, осуществляются ли они в ходе обычной хозяйственной деятельности) любых Нефтегазовых активов или прав на них, к которым не относятся никакие доказанные запасы на момент такой продажи или передачи; и

(16) первичный выпуск Акционерного капитала любой Неограниченной дочерней компанией, при условии, что Холдинговая компания прямо или косвенно сохраняет за собой основную долю в Акционерном капитале (включая Голосующий капитал) такой Неограниченной дочерней компании после осуществления такого выпуска.

«**Обмен активами**» означает любую осуществляемую в целом одновременно (и в любом случае происходящую в течение 90 дней) покупку и продажу или обмен любых Нефтегазовых активов, составляющих их активов или прав на них между Холдинговой компанией или любой ее Ограниченной дочерней компанией и другим Лицом, при условии, что любые полученные денежные средства должны быть использованы в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовком «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении продажи активов и акций Дочерних компаний», как если бы такой Обмен активами являлся Отчуждением активов.

«**Относимый долг**» означает, в отношении любой Сделки продажи с обратной арендой, на момент определения, действительную стоимость (дисконтированную по процентной ставке, подразумеваемой при определении такой аренды в соответствии с ОПБУ) совокупных обязательств арендатора по уплате арендных платежей в течение оставшейся части срока аренды, включенной в такую Сделки продажи с обратной арендой (включая любой период, на который такая аренды была продлена), после вычеты из таких арендных платежей всех сумм, которые должны быть уплачены в связи с ремонтом, страхованием, уплатой налогов, начислений и подобных сборов, *при условии, однако*, что, если такая Сделка продажи с обратной арендой приводит к возникновению Обязательства по капитализированной аренде, то сумма Задолженности, представленная таким обязательством, будет определяться в соответствии с определением термина «Обязательство по капитализированной аренде».

«**Средний срок действия**» означает, на дату соответствующего определения, в отношении любой Задолженности или Привилегированного капитала, дробную долю, полученную путем деления (1) суммы произведения количества лет, прошедших с даты определения до дат каждой последующей запланированной уплаты основной суммы долга по такой Задолженности или погашения или подобного платежа в отношении

такой Задолженности или Привилегированного капитала, и суммы такого платежа, на (2) сумму всех таких платежей.

«**Совет директоров**» означает:

(1) в отношении любой корпорации, совет директоров (или аналогичный орган управления) такой корпорации или любой комитет совета директоров, должным образом уполномоченный выступать от имени такого совета директоров;

(2) в отношении любого товарищества (партнерства), Совет директоров генерального партнера такого товарищества (партнерства);

(3) в отношении любой компании (общества) с ограниченной ответственностью, управляющий член или члены (или аналогичный орган управления) или любой контролирующий комитет управляющих членов такого органа; и

(4) в отношении любого иного Лица, совет или комитет такого Лица, осуществляющий подобные функции.

«**Рабочий день**» означает любой день, который не является субботой, воскресеньем или иным днем, в который коммерческие банковские учреждения в Нью-Йорке (Соединенные Штаты Америки), Лондоне (Соединенное королевство Великобритании и Северной Ирландии), Амстердаме (Нидерланды), Алматы (Казахстан) или Ирландии, имеют право или обязаны в силу закона не работать.

«**Акционерный капитал**» любого Лица означает любые и все акции, паи, доли (включая доли в капитале ограниченного партнерства и доли участия), права на покупку, варранты, опционы, доли или иные эквиваленты участия или доли участия (вне зависимости от их наименования) в акционерном капитале такого Лица, включая любой Привилегированный капитал, но исключая любые долговые ценные бумаги, конвертируемые в такие доли в акционерном капитале.

«**Обязательства по капитализированной аренде**» означает любое обязательство, которое должно быть отнесено к категории и учтено в качестве капитализированной аренды для целей финансовой отчетности в соответствии с ОПБУ, а сумма Задолженности, представленная таким обязательством, будет являться капитализированной суммой такого обязательства на момент, когда должно быть определено такое обязательство в соответствии с ОПБУ, а его Установленной датой погашения будет являться дата последнего платежа аренды или любой иной суммы, подлежащей уплате по такой аренде, до первой даты, в которую такая аренда может быть прекращена без уплаты каких-либо штрафов. Обязательство по капитализированной аренде считается обеспеченным в силу Обременения, созданного в отношении имущества, которое является предметом такой аренды.

«**Денежные эквиваленты**» означает:

(1) ценные бумаги, выпущенные или непосредственно гарантированные или застрахованные Правительством или любым ведомством или органом любого государства-члена Европейского союза, Швейцарии, Канады или Соединенных Штатов Америки (*при условии*, что такое государство-член Европейского союза, Швейцария, Канада или Соединенные Штаты Америки примут на себя полную имущественную ответственность по таким ценным бумагам), со сроком погашения не более одного года с даты приобретения;

(2) ликвидные общие обязательства, выпущенные любым государством-членом Европейского союза, Швейцарией, Канадой или Соединенными Штатами Америки или любым административно-территориальным подразделением любого такого государства или любым его государственным органом, со сроком погашения не более одного года с даты их приобретения (*при условии*, что такое государство-член Европейского союза, Швейцария, Канада или Соединенные Штаты Америки примут на себя полную имущественную ответственность по таким обязательствам), и имеющие на момент такого приобретения кредитный рейтинг на уровне «А» (или эквивалентный рейтинг) или выше, присвоенный рейтинговым агентством S&P или Moody's;

(3) депозитные сертификаты, срочные депозиты, евродолларовые срочные депозиты, банковские депозиты на одну ночь, депозиты на денежном рынке или банковские акцепты со сроком не более одного года с даты их приобретения, выпущенные любым коммерческим банком, рейтинг краткосрочных депозитов которого на момент их приобретения установлен на уровне не ниже «А2» или на эквивалентном уровне рейтинговым агентством S&P или на уровне «Р-2» или на эквивалентном уровне рейтинговым агентством Moody's, при условии, что комбинированный и резервный капитал такого банка превышает 250 миллионов долларов США;

(4) обязательства по выкупу со сроком погашения не более 30 дней в отношении базовых ценных бумаг видов, описанных в подпунктах (1), (2) и (3), заключенные с любым банком, соответствующим требованиям, указанным в подпункте (3) выше;

(5) коммерческие бумаги, рейтинг которых на момент приобретения установлен на уровне не ниже «А-2» или на эквивалентном уровне рейтинговым агентством S&P или на уровне «Р-2» или на эквивалентном уровне

рейтинговым агентством Moody's или которые имеют эквивалентный рейтинг, присвоенным любым международно-признанным рейтинговым агентством, если оба вышеупомянутых рейтинговых агентства перестанут опубликовывать рейтинги инвестиций, в любом случае со сроком погашения не более одного года после даты их приобретения; и

(6) доли в любой инвестиционной компании или инвестиционном фонде денежного рынка, которая(ый) инвестирует 95% или более своих активов в инструменты тех видов, которые описаны в подпунктах (1) - (5) выше, и/или в денежные средства.

"**Смена контроля**" означает любое из следующих событий:

(1) Прямая или косвенная продажа, передача, переход права собственности или другое отчуждение (кроме совершённых путём слияния, объединения или передачи, разрешённых или иным образом не запрещённых по условиям Соглашения), в одной или серии связанных операций всех или почти всех активов Холдинговой компании и её Ограниченных дочерних компаний в целом, любому Лицу (включая любое «лицо» (в смысле, в котором этот термин используется в Разделе 13(d)(3) «Закона о биржах»)), кроме Разрешённого держателя;

(2) любое «лицо» (в значении, в котором указанный термин используется в статье 13(d) (3) Закона о биржах), помимо Разрешённого держателя, является или становится бенефициарным собственником собственности (как определено в Правилах 13d-3 и 13d-5 по Закону о биржах, за исключением того, что для целей настоящего пункта (2) такое лицо считается владеющим «на праве бенефициарной собственности» всеми ценными бумагами, которые любое такое лицо имеет право приобрести, вне зависимости от того, может ли такое право быть осуществлено незамедлительно или только по прошествии определенного времени), прямо или косвенно, Голосующего капитала, представляющего 50% или более от общего числа голосов, предоставляемых непогашенным Голосующим капиталом Холдинговой компании; или

(3) принятие плана, касающегося ликвидации или роспуска Холдинговой компании.

«**Соглашение о сырьевых товарах**» означает, применительно к любому Лицу, любой форвардный контракт, договор товарного свопа, опционный договор на сырьевые товары или иной подобный договор или соглашение в отношении Углеводородов, используемых, добываемых, перерабатываемых или реализуемых таким Лицом, которые являются обычными в Нефтегазовом бизнесе и предназначены для защиты такого Лица от рисков, связанных с колебаниями цен на Углеводороды.

«**Коэффициент консолидированного покрытия**» означает, по состоянию на соответствующую дату определения, отношение (x) совокупной суммы Консолидированной EBITDAX за последние четыре финансовых квартала подряд, которые завершились до даты такого определения и в отношении которых имеется финансовая отчетность, к (y) Консолидированным расходам на выплату процентов за такие четыре последовательных финансовых квартала, *при условии, однако*, что:

(1) если Холдинговая компания или любая Ограниченная дочерняя компания:

(a) Приняла какую-либо Задолженность после начала такого периода, которая остается непогашенной на дату такого определения, или если сделка, послужившая основанием для возникновения необходимости рассчитать Коэффициент консолидированного покрытия, представляет собой Принятие Задолженности, то Консолидированная EBITDAX и Консолидированные расходы по выплате процентов за такой период будут рассчитываться после учета на номинальной основе (что добросовестно определяется Главным финансовым директором Холдинговой компании или ответственным должностным лицом Холдинговой компании по финансовому или бухгалтерскому учету) такой Задолженности и использования средств такой Задолженности, как если бы такая Задолженность была Принята в первый день такого периода и такие средства были использованы в такую дату (за исключением того, что при осуществлении такого расчета сумма Задолженности по любому возобновляемому Кредиту, который является непогашенным на дату такого расчета, будет считаться равной (i) среднесуточному балансу такой Задолженности в течение таких четырех финансовых кварталов или в течение такого более короткого периода, когда такой кредит оставался непогашенным, или (ii) если такой возобновляемый Кредит возник после окончания таких четырех финансовых кварталов, то среднесуточному балансу такой Задолженности в течение периода времени с момента возникновения такого возобновляемого Кредита до даты такого расчета, в каждом таком случае *при условии,* что такой среднесуточный баланс должен учитывать любое погашение Задолженности по такому возобновляемому Кредиту, как предусмотрено подпунктом (b)); или

(b) возвратила, выкупила, аннулировала, отменила или иным образом погасила какую-либо Задолженность с начала такого периода (в том числе за счет средств такой новой Задолженности), которая более не является непогашенной на такую дату определения или если сделка, послужившая основанием для возникновения необходимости рассчитать Коэффициент консолидированного покрытия, связана с погашением какой-либо Задолженности (в каждом таком случае кроме Задолженности, Принятой в соответствии с любым возобновляемым Кредитом, если только такая

Задолженность не была на постоянной основе погашена, а связанные обязательства - прекращены), то Консолидированная EBITDAX и Консолидированные расходы по выплате процентов за такой период будут рассчитываться после учета на номинальной основе (что добросовестно определяется Главным финансовым директором Холдинговой компании или ответственным должностным лицом Холдинговой компании по финансовому или бухгалтерскому учету) такого погашения такой Задолженности, как если бы такое погашение произошло в первый день такого периода и как если бы Холдинговая компания или такая Ограниченная дочерняя компания не получили процентный доход, фактически полученный в течение такого периода в отношении денежных средств или Денежных эквивалентов, использованных для возврата, выкупа, аннулирования, отмены или иного погашения такой Задолженности;

(2) если после начала такого периода Холдинговая компания или любая Ограниченная дочерняя компания осуществили какое-либо Отчуждение активов или если сделка, послужившая основанием для возникновения необходимости рассчитать Коэффициент консолидированного покрытия, представляет собой Отчуждение активов, то Консолидированная EBITDAX за такой период будет уменьшена на сумму, равную Консолидированной EBITDAX (если она представляет собой положительную величину), непосредственно относящейся к активам, которые являются предметом такого Отчуждения активов за такой период, или увеличивается на сумму, равную Консолидированной EBITDAX (если она представляет собой отрицательную величину), непосредственно относящейся к активам, которые являются предметом такого Отчуждения активов за такой период, а Консолидированные расходы на выплату процентов за такой период уменьшаются на сумму Консолидированных расходов на выплату процентов, непосредственно относящихся к любой Задолженности Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, возвращенной, выкупленной, аннулированной или иным образом погашенной в отношении Холдинговой компании и ее остающихся Ограниченных дочерних компаний в связи с таим Отчуждением активов или за счет средств, полученных от такого Отчуждения активов, за такой период (или, в случае продажи Акционерного капитала какой-либо Ограниченной дочерней компании, на сумму Консолидированных расходов на выплату процентов, непосредственно относящихся к Задолженности такой Ограниченной дочерней компании, если Холдинговая компания и ее остающиеся Ограниченные дочерние компании более не будут иметь обязательств по такой Задолженности после такой продажи);

(3) если после начала такого периода Холдинговая компания или любая Ограниченная дочерняя компания (в силу слияния или иным образом) осуществили какую-либо Инвестицию в любую Ограниченную дочернюю компанию (или какое-либо Лицо, которое становится Ограниченной дочерней компанией или осуществляет слияние с Холдинговой компанией или какой-либо Ограниченной дочерней компанией) или приобретение (или получит вклад) активов, включая любой приобретение или вклад активов, которые происходят в связи с любой сделкой, послужившей основанием для осуществления расчета по Соглашению, которая(-ое) представляет собой всю или практически всю компанию, подразделение, операционное подразделение, сегмент, бизнес, группу связанных активов или сферу бизнеса, то Консолидированная EBITDAX и Консолидированные расходы на выплату процентов за такой период будут рассчитываться после учета на номинальной основе (что добросовестно определяется Главным финансовым директором Холдинговой компании или ответственным должностным лицом Холдинговой компании по финансовому или бухгалтерскому учету) такой Инвестиции, приобретения или вклада (включая Принятие любой Задолженности), как если бы такая Инвестиция, приобретение или вклад произошли в первый день такого периода; и

(4) если после начала такого периода любое Лицо (которое впоследствии стало Ограниченной дочерней компанией или осуществило слияние с Холдинговой компанией или какой-либо Ограниченной дочерней компанией после начала такого периода) осуществило какое-либо Отчуждение активов, любую Инвестицию или приобретение активов, которые потребовали бы корректировки в соответствии с подпунктом (2) или (3) выше, если бы они были осуществлены Холдинговой компанией или какой-либо Ограниченной дочерней компанией в течение такого периода, то Консолидированная EBITDAX и Консолидированные расходы на выплату процентов за такой период будут рассчитываться после учета на номинальной основе (что добросовестно определяется Главным финансовым директором Холдинговой компании или ответственным должностным лицом Холдинговой компании по финансовому или бухгалтерскому учету) такого Отчуждения активов, Инвестиции или приобретения активов (включая Принятие любой Задолженности), как если бы такое Отчуждение активов, Инвестиция или приобретение активов произошли в первый день такого периода.

Если проценты по какой-либо Задолженности начисляются по плавающей процентной ставке и такая Задолженность учитывается на номинальной основе, то проценты по такой Задолженности рассчитываются, как если бы ставка, действующая на дату определения, была применимой ставкой для всего периода (с учетом любого Договора о процентной ставке, применимого к такой Задолженности). Если какая-либо Задолженность принимается в соответствии с каким-либо возобновляемым кредитом и такая Задолженность учитывается на номинальной основе, то проценты по такой Задолженности рассчитываются исходя из среднесуточного баланса такой Задолженности за четыре финансовых квартала, с учетом номинального расчета, если такая Задолженность была принята на себя исключительно для целей пополнения оборотного капитала.

«**Консолидированная EBITDAX**» Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний за любой период означает Консолидированную чистую прибыль за такой период плюс следующие статьи (без двойного учета и при условии, что такие статьи были вычтены при расчете такой Консолидированной чистой прибыли):

(1) Консолидированные расходы по выплате процентов;

(2) Налоги на консолидированную прибыль;

(3) консолидированные отчисления на истощение природных ресурсов, амортизацию и списание Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний;

(4) прочие неденежные сборы и расходы Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний (исключая любые неденежные сборы и расходы, если они представляют начисление или резервы под денежные сборы или расходы будущих периодов или амортизацию досрочно уплаченных денежные сборов или расходов, которые были уплачены в предыдущем периоде, не включенном в расчеты), за вычетом всех неденежных статей, увеличивающих такую Консолидированную чистую прибыль Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний (кроме начислений доходов или аннулирования резервов под денежные сборы в будущем периоде Холдинговой компанией и ее Ограниченными дочерними компаниями в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности); и

(5) Консолидированные расходы на геологоразведку Холдинговой компании и Ограниченных дочерних компаний, если применимо для данного периода (определяется в соответствии с ОПБУ).

Невзирая на предыдущее предложение, статьи, упомянутые в подпунктах (2) – (5), относящиеся к суммам любой Ограниченной дочерней компании любого Лица, будут добавляться к Консолидированной чистой прибыли для расчета Консолидированной EBITDAX такого Лица, только если (и в той же доле, в которой) чистая прибыль (убыток) такой Ограниченной дочерней компании была включена в расчет Консолидированной чистой прибыли такого Лица и только если соответствующую сумму было бы разрешено на дату такого определения выплатить в качестве дивидендов Холдинговой компании такой Ограниченной дочерней компанией без предварительного одобрения (которое не было получено) в соответствии с уставом такой Ограниченной дочерней компании и всеми договорами, актами, судебными решениями, указами, приказами, законами, правилами и нормативно-правовыми актами, применимыми к такой Ограниченной дочерней компании или ее акционерам.

«**Налоги на консолидированную прибыль**» означает, в отношении Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний в отношении любого периода, налоги, начисленные на такое Лицо, или иные платежи, которые должны быть сделаны таким Лицом в пользу любого государственного органа, если такие налоги или иные платежи рассчитываются на основе прибыли, доходов или капитала такого Лица или такого Лица и его Ограниченных дочерних компаний (если такая прибыль или доходы были включены в расчет Консолидированной чистой прибыли за такой период), вне зависимости от того, должны ли такие налоги или платежи перечисляться какому-либо государственному органу.

«**Консолидированные расходы на выплату процентов**» означает, в отношении любого периода, консолидированные расходы на выплату процентов Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний, будь то оплаченные или начисленные, если они не включены в такие расходы по выплате процентов (и без двойного учета:

(1) расходы на выплату процентов, относящиеся к Обязательствам по капитализированной аренде и Относимому долгу, а также процентная составляющая любых отложенных платежных обязательства;

(2) амортизация дисконтов по обязательствам и затраты на выпуск долговых бумаг;

(3) расходы на выплату процентов в неденежной форме;

(4) комиссии, дисконты и иные сборы и платежи, причитающиеся в отношении аккредитивов и банковского акцептного финансирования;

(5) расходы на выплату процентов по Задолженности другого Лица, которая Гарантирована Холдинговой компанией или одной из ее Ограниченных дочерних компаний или обеспеченная Обременением, созданным в отношении активов Холдинговой компании или одной из ее Ограниченных дочерних компаний;

(6) затраты, связанные с Договорами о процентной ставке (включая амортизацию комиссий), *при условии, однако*, что если Договоры о процентной ставке приводят к возникновению чистых выгод, нежели затрат, то такие выгоды учитываются в счет уменьшения Консолидированных расходов по выплате процентов, если только в соответствии с ОПБУ такие чистые выгоды не отражаются каким-либо иным образом в Консолидированной чистой прибыли;

(7) консолидированные расходы по выплате процентов Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний, которые были капитализированы в течение такого периода; и

(8) все дивиденды (кроме дивидендов, подлежащих уплате исключительно на Акционерный капитал (кроме Исключенного капитала) Холдинговой компании), начисленные в течение такого периода на любую

серию Исключенного капитала Холдинговой компании или на Привилегированный капитал ее Ограниченных дочерних компаний, подлежащие уплате какой-либо стороне, кроме Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании;

при условии что Консолидированные расходы на выплату процентов включают любые налоги на доход в виде процентов и на дивиденды, подлежащие уплате в отношении любой из сумм, описанных в подпунктах (1) - (8) настоящего определения.

«**Консолидированная чистая прибыль**» означает, в отношении любого периода, консолидированную чистую прибыль (убытки) Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний, определенную в соответствии с ОПБУ, *при условии, однако*, что в такую Консолидированную чистую прибыль не будут включаться следующие статьи (если они иным образом включены в нее):

(1) любая чистая прибыль (убыток) любого Лица (кроме Холдинговой компании), если такое Лицо не является Ограниченной дочерней компанией, за исключением того, что:

(a) с учетом ограничений, содержащихся в подпунктах (3) - (4) ниже, доля Холдинговой компании в чистой прибыли любого такого Лица за такой период будет включена в такую Консолидированную чистую прибыль в объеме, не превышающем совокупной суммы денежных средств, фактически выплаченных таким Лицом в течение такого периода в пользу Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании в форме дивидендов или иной форме распределения прибыли (с учетом, в случае выплаты дивидендов или иных форм распределения прибыли в пользу любой Ограниченной дочерней компании, ограничений, предусмотренных подпунктом (2) ниже); и

(b) доля Холдинговой компании в чистом убытке любого такого Лица за такой период будет включена при расчете такой Консолидированной чистой прибыли, если такой убыток был профинансирован Холдинговой компанией или какой-либо Ограниченной дочерней компанией в течение такого периода;

(2) любая чистая прибыль (убыток) любой Ограниченной дочерней компании, если на такую Дочернюю компанию распространяется действие ограничений (прямо или косвенно) на выплату дивидендов или иных форм распределения прибыли такой Ограниченной дочерней компанией прямо или косвенно в пользу Холдинговой компании, за исключением того, что:

(a) с учетом ограничений, содержащихся в подпунктах (3) - (4) ниже, доля Холдинговой компании в чистой прибыли любой такой Ограниченной дочерней компании за такой период должна быть включена в такую Консолидированную чистую прибыль в объеме, не превышающем совокупной суммы денежных средств, которые могли бы быть выплачены такой Ограниченной дочерней компанией в течение такого периода в пользу Холдинговой компании или другой Ограниченной дочерней компании в форме дивидендов или иной форме распределения прибыли (с учетом, в случае выплаты дивидендов или иных форм распределения прибыли в пользу другой Ограниченной дочерней компании, ограничений, предусмотренных настоящим подпунктом); и

(b) доля Холдинговой компании в чистом убытке любой такой Ограниченной дочерней компании за такой период должна быть включена при расчете такой Консолидированной чистой прибыли;

(3) любой доход (убыток), реализованный при продаже или ином отчуждении любого имущества, производственных механизмов или оборудования Холдинговой компании или ее Ограниченных дочерних компаний (в том числе в соответствии с любой Сделкой продажи с обратной арендой), которые не были проданы или иным образом отчуждены к ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности, а также любой доход (убыток), реализованный при продаже или ином отчуждении любых ценных бумаг;

(4) (a) любой незапланированный, исключительный или разовый доход, убыток или сбор (вместе с любыми связанными резервами под уплату налогов на такой доход, убыток или сбор) и (b) любые суммы списаний в связи с обесцениванием активов в составе Нефтегазовых активов в соответствии с ОПБУ, или финансовые последствия стихийных бедствий (включая пожары, наводнения, штормы и связанные с ними события);

(5) все списанные финансовые затраты будущих периодов и уплаченные премии или иные расходы, понесенные непосредственно в связи с любым досрочным погашением Задолженности, а также любой чистый доход (убыток) от любого списания или прощения Задолженности;

(6) любые нереализованные доходы или убытки по сделкам с валютой или транзакционные доходы или убытки в связи с Задолженностью любого Лица, выраженной в иной валюте, нежели в валюте отчетности такого Лица;

(7) любые нереализованные доходы или убытки в связи с Хеджинговыми обязательствами или признанием недействительности выручки, связанной с соответствующими хеджинговыми сделками, или в связи с признанием справедливой стоимости (или изменения) выручки, связанной с деривативами, которые не считаются хеджинговыми сделками, в каждом таком случае в отношении Хеджинговых обязательств;

(8) кумулятивные последствия любого изменения принципов учета; и

(9) любой неденежный компенсационный сбор, возникающий в связи с предоставлением акций, опционов на акции или иных форм участия в акционерном капитале.

«**Кредиты**» означает один или несколько кредитов или долговых соглашений, соглашений о выпуске коммерческих бумаг, облигаций, облигационных займов, соглашений об облигационных займах или овердрафтных кредитов с банками или иными институциональными кредиторами, предусматривающие предоставление возобновляемых кредитов, срочных кредитов, финансирование дебиторской задолженности (в том числе посредством продажи дебиторской задолженности таким учреждениям или специально созданным организациям, учрежденным для получения займов у таких учреждений под залог такой дебиторской задолженности) или аккредитивов, в каждом таком случае с учетом периодических изменений, новых редакций, исправлений, дополнений, нового пополнения, замены или рефинансирования (полностью или частично) (вне зависимости от того, происходит ли это с участием первоначального административного агента и кредиторов или с другим административным агентом или агентами или другими банками или учреждениями, а также вне зависимости от того, предусматриваются ли они одним или несколькими кредитными или иными договорами, соглашениями об облигационных займах, соглашениями о финансировании или на ином основании), и в каждом таком случае включая все договоры, акты и документы, подписанные и формально врученные в соответствии с вышеуказанным. Не ограничивая общего характера вышесказанного, термин «Кредиты» включает любой договор или акт, (1) предусматривающий изменений срока погашения любой Задолженности, принятой по такому Кредиту или предусмотренной им, (2) предусматривающий увеличение суммы Задолженности, которая была принята по такому Кредиту или средства которой могут быть получены взаем по такому Кредиту, с учетом соблюдения положений одностороннего обязательства, описанного под заголовком «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении Задолженности», или (4) иным образом предусматривающий изменений условий и положений такого Кредита.

«**Валютное соглашение**» означает, в отношении любого Лица, любой валютный контракт, договор об обмене валют, фьючерсный контракт, опционный контракт или подобный договор, в отношении которого такое Лицо является стороной или бенефициаром.

«**Неисполнение обязательств**» означает любой случай, который является Случаем неисполнения обязательств или который после направления уведомления, по истечении времени или после выполнения обоих указанных условий станет Случаем неисполнения обязательств.

«**Исключенный капитал**» означает, в отношении любого Лица, любой Акционерный капитал такого Лица, который в силу его условий (или в силу условий любой ценной бумаги, в которую конвертируется или на которую может быть обменен такой Акционерный капитал по выбору соответствующего держателя такого Акционерного капитала) или при возникновении какого-либо события:

(1) становится подлежащим погашению или в обязательном порядке подлежащим выкупу (кроме случаев, когда он становится подлежащим выкупу только в обмен на Акционерный капитал такого Лица, который сам по себе не является Исключенным капиталом) в соответствии с каким-либо обязательством по выделению резервов на выкуп или на каком-либо ином основании;

(2) конвертируется или становится подлежащим обмену на Задолженность или Исключенный капитал (за исключением Акционерного капитала, который конвертируется или становится подлежащим обмену исключительно по выбору Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании); или

(3) становится подлежащим погашению по выбору соответствующего держателя такого Акционерного капитала (полностью или частично),

в каждом случае не позднее даты, наступающей через шесть месяцев после наиболее ранней из следующих дат: (a) Установленной даты погашения Облигаций или (b) даты, в которую не будет иметься непогашенных Облигаций, *при условии,* что только та часть Акционерного капитала, которая таким образом становится подлежащей погашению или в обязательном порядке подлежащей выкупу, конвертируется или становится подлежащей обмену или становится подлежащей погашению по выбору соответствующего держателя такого Акционерного капитала до такой даты, будет считаться Исключенным капиталом, *а также при условии,* что любой Акционерный капитал, который будет представлять собой Исключенный капитал только лишь потому, что держатели такого Акционерного капитала имеют право требовать от Холдинговой компании выкупить такой Акционерный капитал при наступлении какой-либо смены контроля или при каком-либо отчуждении активов (причем значение каждого из этих выражений должно определяться в целом в том же порядке, в котором определяется значение соответствующих терминов в Соглашении), не будет представлять собой Исключенный капитал, если условия такого Акционерного капитала (и всех ценных бумаг, в которые такой Акционерный капитал конвертируется или на которые он может быть обменен) предусматривают, что (a) Холдинговая компания не вправе погашать или выкупать любой такой Акционерный капитал (и все ценные бумаги, в которые такой Акционерный капитал конвертируется или на которые он может быть обменен) в соответствии с таким положением до соблюдения Холдинговой компанией положений Соглашения, описанных под заголовками «Смена контроля» и «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении продажи активов и акций Дочерних компаний», и (ii) такое погашение или выкуп будут разрешены только в

том объеме, в котором они также разрешены в соответствии с положениями Соглашения, описанными под заголовком «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении Запрещенных платежей».

Сумма любого Исключённого капитала, в отношении которого не установлена фиксированная цена погашения или выкупа, будет рассчитываться в соответствии с условиями такого Исключённого капитала, как если бы такой Исключённый капитал погашался или выкупался бы в любую дату, в которую сумма такого Исключённого капитала должна быть определена в соответствии с Соглашением, *при условии, однако,* что, если в отношении такого Исключённого капитала не может быть предъявлено требование о его погашении или выкупе на момент такого определения, то соответствующей ценой погашений или выкупа будет являться балансовая стоимость такого Исключённого капитала, указанная в последней финансовой отчётности такого Лица.

«**Предложение акций**» означает открытое или закрытое предложение Акционерного капитала (кроме Исключенного капитала) Холдинговой компанией в обмен на уплату встречного предоставления в денежной форме.

«**Европейский союз**» означает Европейский союз по состоянию на 1 января 2004 года, включая Австрию, Бельгию, Данию, Финляндию, Францию, Германию, Грецию, Ирландию, Италию, Люксембург, Голландию, Португалию, Испанию, Швецию и Соединенное королевство Великобритании и Северной Ирландии, но не включая любую страну, которая стала членом Европейского союза после 1 января 2004 года.

«**Закон о биржах**» означает Закон США «О фондовых биржах» 1934 года (с изменениями), а также правила и нормативные акты Комиссии по ценным бумагам, принятые в соответствии с указанным законом.

"**Существующие облигации**" означает Основные облигации с процентной ставкой 10,5% и сроком погашения 2015 год, выпущенные Zhaikmunai Finance B.V.

«**Справедливая рыночная стоимость**» означает (если иное не предусмотрено Соглашением) стоимость, которая была бы уплачена любым заинтересованным покупателем любому неаффилированному заинтересованному продавцу в рамках сделки, заключаемой на обычных коммерческих условиях, без давления на любую из сторон или нужды у любой из сторон, добросовестно определенная (i) каким-либо Должностным лицом и заявленная в Сертификате должностного лица, и (ii) в отношении любой такой сделки (кроме любой продажи или иного отчуждения в рамках осуществления обычной хозяйственной деятельности), связанной с уплатой встречного предоставления в размере свыше 10 миллионов долларов США, большинством членов Совета директоров Холдинговой компании, не заинтересованных в совершении такой сделки, в отношении которой должна быть определена Справедливая рыночная стоимость, которые рассмотрели и приняли такой Сертификат должностного лица.

«**ОПБУ**» означает международные стандарты финансовой отчетности, принятые Советом по международным стандартам финансовой отчетности, в редакции, действующей на соответствующий момент времени. Все коэффициенты и расчеты на основе ОПБУ, содержащиеся в Соглашении, будут рассчитаны в соответствии с ОПБУ.

«**Генеральный партнёр**» означает Zhaikmunai Group Limited, компанию с ограниченной ответственностью, учрежденную на о-ве Мэн под регистрационным номером 121213C, зарегистрированный офис которой расположен по адресу: 7-й этаж, Харбур Корт, Лорд Стрит, Дуглас, о-в Мэн IM1 4LN (7th Floor Harbour Court, Lord Street, Douglas, Isle of Man IM1 4LN), а также любого замещающего генерального партнера Холдинговой компании, при условии, что единственным участником такого правопреемника является какой-либо Разрешенный держатель.

"**УПГ-2**" означает дополнительную установку подготовки газа, которая будет построена после первой установки подготовки газа.

«**Гарантия**» означает любое обязательство (будь то условное или иное) любого Лица, прямо или косвенно гарантирующее исполнение обязательств по любой Задолженности любого иного Лица, или, прямо или косвенно, любое обязательство такого Лица (будь то условное или иное):

(1) приобрести или оплатить (или направить или предоставить средства для того, чтобы приобрести или оплатить) такую Задолженность такого иного Лица (вне зависимости от того, возникает ли такое обязательство на основании соглашений о партнерстве, на основании договора о поддержке другой стороны, о покупке активов, товаров, ценных бумаг или услуг, о приемке или возмещении убытков, об обеспечении установленных финансовых показателей или на каком-либо ином основании); или

(2) заключенное для целей гарантирования кредитору по такой Задолженности уплаты такой Задолженности или для целей защиты такого кредитора от убытков в связи с такой Задолженностью (полностью или частично);

при условии, однако, что термин «Гарантия» не будет включать индоссаменты по взысканию задолженности или депонированию средств в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности или какое-либо обязательство, если оно подлежит уплате в форме Акционерного капитала Гаранта, который не является Исключенным капиталом. Термин «Гарантировать», используемый в глагольной форме, имеет соответствующее значение.

«**Субординированное обязательство Гаранта**» означает, в отношении любого Гаранта, любую Задолженность такого Гаранта (вне зависимости от того, является ли оно непогашенным на Дату выпуска или было ли оно Принято после такой даты), права требования уплаты по которой прямо субординированы по отношению к обязательствам такого Гаранта по его Гарантии по облигациям в соответствии с письменным соглашением.

«**Гаранты**» означает Холдинговую компанию и Гарантов-дочерние компании.

«**Хеджинговые обязательства**» любого Лица означает обязательства такого Лица в соответствии с любым Соглашением о процентной ставке, Валютным соглашением или Соглашением по сырьевым товарам.

«**держатель**» означает любое Лицо, на чье имя зарегистрирована какая-либо Облигация в учетных книгах регистратора.

«**Углеводороды**» означает нефть, природный газ, попутный нефтяной газ, бензин, получаемый из конденсатной ловушки промыслового трубопровода, бензин, конденсат, дистиллят, жидкие углеводороды, газообразные углеводороды и все их составляющие, элементы и компоненты, а также продукцию их переработки или обработки.

«**Принимать**» означает выпускать, создавать, принимать на себя, Гарантировать, нести или иным образом становиться прямо или косвенно обязанным (условно или нет), *при условии, однако,* что любая Задолженность или Акционерный капитал Лица, существующие на тот момент, когда такое Лицо становится Ограниченной дочерней компанией (будь то на основании слияния, объединения, приобретения или иным образом), будут считаться Принятыми на себя такой Ограниченной дочерней компанией в тот момент, когда она становится Ограниченной дочерней компанией, при этом термины «Принятый» и «Принятие» имеют соответствующие значения.

«**Задолженность**» означает, в отношении любого Лица на любую дату соответствующего определения (без двойного учета, и вне зависимости от того, являются ли соответствующие статьи условными или нет):

(1) основную сумму долга и премию (если имеется) в отношении Задолженность такого Лица по заемным средствам;

(2) основную сумму долга и премию (если имеется) в отношении обязательств такого Лица, выраженных в форме бондов, долговых бумаг, облигаций или иных подобных инструментов;

(3) основную сумму долга по всем обязательствам такого Лица в отношении аккредитивов, банковских акцептов или иных подобных инструментов (включая обязательства по предоставлению возмещения в отношении них, кроме случаев, когда такое обязательство по предоставлению возмещения относится к торговой кредиторской задолженности, кроме случаев, когда такие аккредитивы не использованы или, если они были использованы, то такое обязательство было погашено в течение 30 дней после оплаты по такому аккредитиву);

(4) основную сумму долга по всем обязательствам такого Лица (кроме обязательств, подлежащих уплате исключительно в форме Акционерного капитала, который не является Исключенным капиталом) по уплате отсроченной или неуплаченной цены имущества (кроме случаев, описанных в подпункте (3) последнего параграфа настоящего определения термина «Задолженность»), если такая цена продолжает оставаться подлежащей уплате более чем через шесть месяцев после приобретения такого имущества, в соответствии с ОПБУ;

(5) Обязательства по капитализированной аренде такого Лица и весь Относимый долг в отношении Сделок продажи с обратной арендой, заключенных таким Лицом;

(6) основную сумму долга или ликвидационную стоимость по всем обязательствам такого Лица в отношении погашения или иного выкупа любого Исключенного капитала или, в отношении любой Дочерней компании Холдинговой компании, любого Привилегированного капитала (но исключая, в каждом таком случае, любые начисленные дивиденды);

(7) основную сумму долга по всей Задолженности иных Лиц, обеспеченной каким-либо Обременением, созданным в отношении любого актива такого Лица, вне зависимости от того, принята ли такая Задолженность таким Лицом, *при условии, однако*, что сумма такой Задолженности будет представлять собой наименьшую из следующих сумм: (a) Справедливую рыночную стоимость такого актива на дату соответствующего решения или (b) сумму такой Задолженности таких иных Лиц;

(8) основную сумму долга по Задолженности иных Лиц, если она Гарантирована таким Лицом; и

(9) (если такие обязательства не включены в настоящее определение по иным основаниям) чистые обязательства такого Лица по Хеджинговым обязательствам (сумма любых таких обязательств будет равна в любой момент времени ликвидационной стоимости такого договора или соглашения, являющегося основанием для такого обязательства, которая подлежала бы уплате таким Лицом в такой момент времени),

если и в том объеме, в котором какая-либо из вышеуказанных статей (кроме Задолженности, описанной в подпунктах (3), (6), (7) и (8) выше) отражалась бы в качестве обязательства в балансе (включая примечания к нему) соответствующего Лица, подготовленном в соответствии с ОПБУ, *при условии, однако, что* любая Задолженность, которая была аннулирована на основании депонирования денежных средств или Денежных эквивалентов (в размере, достаточном для погашения всех обязательств по такой Задолженности при наступлении срока их погашения или выкупа (в зависимости от обстоятельств) и всех сумм процентов и премий (если имеются)) в трасте или на счете, созданном или задолженном исключительно в интересах держателей такой Задолженности и не являющемся предметом каких бы то ни было Обременений, не будет представлять собой «Задолженность».

Сумма Задолженности любого Лица на любую дату будет представлять собой не погашенный на такую дату остаток всех вышеуказанных безусловных обязательств и максимальную сумму ответственности (при выполнении условий, которые являются основанием для возникновения соответствующего обязательства) любых условных обязательств по такую дату.

Невзирая на вышесказанное, «**Задолженность**» не включает:

(1) любое обязательство, возникающее в результате оплаты каким-либо банком или иным финансовым учреждением любого чека, тратты или подобного инструмента (кроме суточных овердрафтов) в отсутствие достаточных средств у должника в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности, *при условии,* что такая Задолженность будет погашена в течение пяти Рабочих дней после Принятия;

(2) обязательства «в натуре», касающиеся чистых позиций по нефти или газу, возникающих в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

(3) начисленные расходы и торговую кредиторскую задолженность, а также иные начисленные обязательства, возникающие в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности, если только уплата по ним не была просрочена на 90 или более дней (кроме таких обязательств, добросовестно оспариваемых в ходе надлежащих процедур, которые были безотлагательно инициированы и внимательным образом ведутся); и

(4) любую аренду имущества, которая рассматривалась бы в качестве операционной аренды по ОПБУ.

«**Независимый финансовый консультант**» означает любую инвестиционно-банковскую фирму, банк, аудиторскую фирму или стороннего оценщика международного значения в каждом таком случае, при условии, что такая фирма не является Аффилированным лицом Холдинговой компании.

«**Договор о процентной ставке**» означает, в отношении любого Лица, любой договор о защите процентных ставок, фьючерсный договор о процентных ставках, опционный договор на разницу процентных ставок, своп-соглашение о процентных ставках, соглашение типа «кэп» по процентным ставкам, соглашение типа «коллар» по процентным ставкам, хеджинговое соглашение по процентным ставкам или иной подобный договор или соглашение, в отношении которого такое Лицо является стороной или бенефициаром.

«**Инвестиция**» означает, в отношении любого Лица, все инвестиции такого Лица в других Лиц (включая Аффилированных лиц) в форме любых прямых или косвенных выплат, займов или иных кредитов (в том числе посредством Гарантии или подобного соглашения, но исключая любую задолженность или кредит, представленные банковским вкладом (кроме срочного вклада), а также выплаты или кредиты, предоставляемые клиентам в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности), вклады в капитал такого иного Лица (посредством передачи денежных средств или иного имущества другим лицам или посредством оплаты за имущество или услуги на счет других лиц или для использования другими лицами) или любая покупка или приобретение Акционерного капитала, Задолженности или иных подобных инструментов (исключая любые права аренды на сырую нефть или природный газ, если такие права представляют собой обеспечение по применимому праву), выпущенных или Принятых таким другим Лицом, а также все иные статьи, которые относятся или относились бы к категории инвестиций в балансе (исключая примечания к нему), подготовленном в соответствии с ОПБУ.

В случае если Холдинговая компания или любая Ограниченная дочерняя компанией выпускает, продает или иным образом отчуждает какой-либо Акционерный капитал любого Лица, которое является Ограниченной дочерней компанией, в результате чего такое Лицо перестает являться Ограниченной дочерней компанией, любая Инвестиция Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании в такое Лицо, остающаяся после такого выпуска, продажи или иного отчуждения, будет считаться новой Инвестицией на такой момент времени. Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией любого Лица, которое владеет Инвестицией в какое-либо третье Лицо, будет считаться Инвестицией Холдинговой компании

или такой Ограниченной дочерней компании в такое третье Лицо на такой момент времени. Если иное не предусмотрено Соглашением, суммой Инвестиции будет являться ее Справедливая рыночная стоимость на момент осуществления такой Инвестиции, без учета каких-либо последующих изменений в ее стоимости.

описанного под заголовком **«Некоторые односторонние обязательства**—Ограничения в отношении Запрещенных платежей»:

(1) «Инвестиция» будет включать часть (пропорциональную доле Холдинговой компании в капитале Ограниченной дочерней компании, которая должна быть названа Неограниченной дочерней компанией) Справедливой рыночной стоимости чистых активов такой Ограниченной дочерней компании на тот момент времени, когда она будет названа Неограниченной дочерней компанией, *при условии, однако*, что после возврата такой Дочерней компании в категорию Ограниченных дочерних компаний Холдинговая компания будет считаться продолжающей владеть постоянной «Инвестицией» в Неограниченной дочерней компании на сумму, равную разнице (если она представляет собой положительную величину) между (a) «Инвестицией» Холдинговой компании в такую Дочернюю компанию на момент возврата такой Дочерней компании в категорию Ограниченных дочерних компаний и (b) частью (пропорциональной доле Холдинговой компании в капитале такой Дочерней компании) Справедливой рыночной стоимости чистых активов такой Дочерней компании на тот момент, на который такая Дочерняя компания будет возвращена в категорию Ограниченных дочерних компаний; и

(2) любое имущество, переданное Неограниченной дочерней компании или Неограниченной дочерней компанией, будет оцениваться по его Справедливой рыночной стоимости на момент такой передачи.

“**Дата выпуска**” означает первую дату выпуска Облигаций.

«**Обременение**» означает, в отношении любого актива, залог, право удержания (в силу закона или на ином основании), заклад, ипотеку, обременение, право обеспечения, льготу, преимущество или обременение любого рода в отношении такого актива, вне зависимости от того, было ли в отношении него подано заявление, было ли оно зарегистрировано или иным образом оформлена в соответствии с применимым законодательством, включая любое соглашение об условной продаже или иное соглашение об удержании правового титула, любую аренду такого характера, любой опцион или иное соглашение о продаже или предоставлении права обеспечения и любое заявление или заявка о наличии прав обеспечения третьего лица в соответствии с Единообразным торговым кодексом (или аналогичными законами) любой юрисдикции.

“**Листинг**” означает листинг всего или части Капитала Холдинговой компании (или всего или части Капитала новой (прямой или косвенной) холдинговой компании ТОО «Жаикмунай») на Лондонской фондовой бирже или другой признанной фондовой бирже (которая может быть нерегулируемой площадкой для целей законодательства Европейского Союза) или, в качестве альтернативы, листинг глобальных депозитарных расписок Холдинговой компании на другой признанной фондовой бирже.

«**Moody’**s» означает корпорацию Moody’s Investors Service, Inc. или любого правопреемника ее рейтингового бизнеса.

«**Чистые доступные средства**» от любого Отчуждения активов означает денежные средства, полученные (включая любые денежные средства, полученные в форме отсроченной уплаты основной суммы долга по векселю, частичного платежа или в иной форме, и чистые средства, вырученные от продажи или иного отчуждения любых ценных бумаг, полученных в качестве встречного предоставления, но только после их получения, и исключая любое иное встречное предоставление, полученное в форме принятия на себя приобретающим Лицом Задолженности или иных обязательств, касающихся имущества или активов, которые являются предметом такого Отчуждения активов, или полученное в любой неденежной форме) в результате такого Отчуждения активов, в каждом случае после вычета:

(1) всех расходов, комиссий юридических, бухгалтерских, инвестиционно-банковских консультантов, налогов на право собственности и регистрацию права собственности, а также иных Принятых к оплате вознаграждений и расходов и всех федеральных, региональных, провинциальных, иностранных и местных налогов, которые должны быть уплачены или начислены в качестве обязательства по ОПБУ (после учета любых применимых налоговых льгот или вычетов и любых договоренностей о распределении налоговых платежей) в результате такого Отчуждения активов;

(2) всех платежей, произведенных в связи с какой-либо Задолженностью, которая обеспечена любыми активами, являющимися предметом такого Отчуждения активов, в соответствии с условиями любого Обременения, созданного в отношении таких активов, или которая в силу ее условий или применимого законодательства или для того, чтобы получить необходимое согласие для такого Отчуждения активов, должна быть погашена за счет средств, вырученных от такого Отчуждения активов;

(3) всех выплат и иных платежей, которые должны быть произведены миноритарным акционерам (участникам) Дочерних компаний или обладателям прав на роялти или подобных прав в результате такого Отчуждения активов; и

(4) надлежащих сумм, которые должны быть выделены продавцом в качестве резервов в соответствии с ОПБУ для оплаты любых обязательств, связанных с активами, отчужденными в рамках такого Отчуждения активов и оставшимися на балансе Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании после такого Отчуждения активов.

«**Чистые вырученные средства**» означает, в отношении любого выпуска или продажи Акционерного капитала или любого вклада в акционерный капитал, средства, вырученные от такого выпуска, продажи или вклада, после вычета гонорара юристов, гонорара аудиторов, гонорара андеррайтеров или агентов по размещению, сборов за листинг, дисконтов или комиссий, а также комиссий брокеров, консультантов и иных комиссий и сборов, фактически Принятых к оплате в связи с таким выпуском, продажей или вкладов, а также после вычета налогов, уплаченных или подлежащих уплате в результате такого выпуска или продажи (после учета любых применимых налоговых льгот или вычетов и любых договоренностей о распределении налоговых платежей).

«**Долг без права регресса**» означает Задолженность любого Лица:

(1) в отношении которой ни Холдинговая компания, ни какая-либо Ограниченная дочерняя компания (a) не представляют никакой Гарантии или кредитной поддержки какого-либо рода (включая любое обязательство, гарантию, гарантию возмещения убытков, соглашение или документ, которые представляли бы Задолженность), и (b) не несут ответственности ни прямо, ни косвенно (в качестве гаранта или в каком-либо ином качестве);

(2) в отношении которой никакое неисполнение обязательств (включая любые права, которые кредиторы по такой Задолженности могут иметь для обращения взыскания на имущество какой-либо Неограниченной дочерней компании) не будет являться основанием (после направления уведомления, по прошествии времени или после выполнения обоих указанных условий) для возникновения у какого-либо кредитора по любой иной Задолженности Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании права заявить о наличии неисполнения обязательств по такой иной Задолженности или потребовать досрочной уплаты или погашения такой Задолженности до ее установленного срока погашения; и

(3) условия которой прямо предусматривают отсутствие права обращать взыскание на любые активы Холдинговой компании или ее Ограниченных дочерних компаний.

«**Дата погашения Облигаций**» означает дату, в которую все непогашенные обязательства Эмитента и Гарантов по облигациям будут погашены и исполнены в соответствии с условиями Соглашения.

“**Документы по облигациям**” означает Облигации, Соглашение и Договор займа вырученных средств.

«**Гарантия по облигациям**» означает, по отдельности, любую Гарантию уплаты по Облигациям со стороны Гаранта в соответствии с условиями Соглашения и любого дополнительного соглашения к нему, а также в совокупности все такие Гарантии. Каждая такая Гарантия будет составлена по форме, предусмотренной Соглашением.

«**Должностное лицо**» означает Председателя Совета директоров Холдинговой компании или Главного исполнительного директора, Главного операционного директора, Заместителя Главного исполнительного директора, Главного финансового директора и Главного юриста группы Холдинговой компании.

«**Сертификат должностного лица**» означает сертификат, подписанный любым Должностным лицом Холдинговой компании.

«**Нефтегазовый бизнес**» означает:

(1) деятельность по приобретению, разведке, разработке, освоению, добыче, эксплуатации и отчуждению прав на нефть, природный газ, сжиженный природный газ и иные Углеводороды и месторождения полезных ископаемых или продукцию, полученную в связи с вышеуказанными объектами;

(2) деятельность по сбору, рекламированию, распределению, переработке, обработке, хранению, очищению, продаже и транспортировке (в том числе в железнодорожных вагонах или по трубопроводам) любой продукции, полученной от разработки таких активов или объектов, и продукции, полученной в связи с ними, а также реализацию на рынке нефти, природного газа, иных Углеводородов и полезных ископаемых, полученных от сторонних Лиц;

(3) любую иную связанную деятельность в сфере энергетики, включая деятельность по производству и передаче электроэнергии, полученной прямо или косвенно из нефти, природного газа и иных Углеводородов и полезных ископаемых, добываемых на объектах, в которых прямо или косвенно участвует Холдинговая компания или ее Ограниченные дочерние компании;

(4) любую деятельность, связанную с продажей оборудования для нефтяных месторождений и обслуживанием нефтяных месторождений; и

(5) любую деятельность, которая касается, возникает или является необходимой, надлежащей или сопутствующей по отношению к деятельности, описанной в вышеуказанных подпунктах (1) - (4) настоящего определения.

«**Нефтегазовые активы**» означает все имущество, включая акции или иные доли участия в капитале, принадлежащие какому-либо Лицу на праве собственности или на основании лицензии, в соответствии с которыми такое Лицо может осуществлять освоение и/или эксплуатацию такого имущества, которое содержит или, как предполагается, содержит запасы нефти и газа, а также все скважины, установки подготовки нефти или газа, объекты транспортировки нефти или газа и иные связанные активы.

«**Юридическое заключение**» означает письменное заключение юридического консультанта, который является разумно приемлемым для Доверительного управляющего. Такой юридический консультант может быть работником или консультантом Холдинговой компании или Доверительного управляющего.

«**Задолженность с равной очередностью удовлетворения требований**» означает Задолженность, права требования по которым имеют равную очередность удовлетворения с правами требования оплаты по Облигациям или Гарантиям по облигациям.

«**Разрешённая коммерческая инвестиция**» означает любую Инвестицию, сделанную в ходе осуществления Нефтегазового бизнеса в обычном порядке, такого рода, которая является или будет являться обычной в Нефтегазовом бизнесе, включая инвестиции или расходы на активную эксплуатацию, разведку, приобретение, освоение, добычу, обработку, сбор, маркетинг или транспортировку нефти, природного газа или иных Углеводородов и полезных ископаемых посредством договоров, сделок, долей или соглашений, которые позволяют распределять риски или затраты, соблюдать нормативные требования, касающиеся владения на праве собственности, или достигать иные цели, обычно достигаемые посредством ведения Нефтегазового бизнеса совместно с третьими лицами, включая:

(1) право собственности на нефть, природный газ, иные Углеводороды и полезные ископаемые, установки по сжижению природного газа, установки по подготовке, системы сбора, трубопроводы, хранилища или связанные системы или право собственности на вспомогательные объекты недвижимости;

(2) Инвестиции в форме или на основании соглашений об эксплуатации, прямого долевого участия, участия на условиях уплаты роялти, аренды участков полезных ископаемых, договоров о переработке полезных ископаемых, контрактов на продажу, транспортировку или обмен нефти, природного газа, иных Углеводородов и полезных ископаемых, соглашений о разделе продукции, соглашений о совместном участии, соглашений о совместном освоении, соглашений об освоении площадей, представляющих взаимный интерес, соглашений о централизованной эксплуатации, соглашений о взаимной коммерческой деятельности, соглашений о совместном участии в торгах, соглашений об обслуживании, соглашений о совместных предприятиях, соглашений о создании партнерства (будь то общего или в с ограниченной ответственностью), соглашений о подписке, соглашений о покупке акций, соглашений между акционерами и иных подобных соглашений (в том числе о создании компаний (обществ) с ограниченной ответственностью) с третьими лицами (включая Неограниченные дочерние компании); и

(3) прямые или косвенные права собственности на буровые установки и связанное оборудование, включая, помимо прочего, оборудование для транспортировки.

«**Разрешенный держатель**» означает Фрэнка Монстрея и любых его Связанных сторон. Любое лицо, приобретение которым бенефициарного права представляет собой Смену контроля, в связи с которой было направлено и урегулировано Предложение в связи со сменой контроля в соответствии с требованиями Соглашения, после этого совместно с его Связанными сторонами будет представлять собой дополнительного Разрешенного держателя.

«**Разрешённая инвестиция**» означает любую Инвестицию Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании в:

(1) Эмитента, Холдинговую компанию или любого Гаранта;

(2) другое Лицо, основной деятельностью которого является Нефтегазовый бизнес, если в результате такой Инвестиции такого иное Лицо становится Гарантом или осуществляет слияние или объединение с Эмитентом или каким-либо Гарантом или передает или перечисляет все или практически все свои активы Эмитенту или любой Гаранту, и, в каждом таком случае, любую Инвестицию, принадлежащую такую Лицу, *при условии,* что такая Инвестиция не была приобретена таким Лицом ввиду такого приобретения, слияния, объединения или передачи;

(3) деньги и Денежные эквиваленты

(4) дебиторскую задолженность, причитающуюся Холдинговой компании или любой Ограниченной компании, созданную или приобретенную в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности и подлежащую уплате или погашению в соответствии с обычными торговыми условиями, *при условии, однако*, что такие торговые условия могут включать такие льготные торговые условия, которые

Холдинговая компания или любая такая Ограниченная дочерняя компания сочтут разумными в сложившихся обстоятельствах;

(5) выплаты заработной платы, комиссионные, командировочные выплаты, выплаты, связанные с перемещением работников, и подобные выплаты для покрытия вопросов, которые, как ожидается на момент осуществления таких выплат, в конце концов будут считаться расходами для учетных целей и которые производятся в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

(6) займы и выплаты в пользу работников или должностных лиц Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании или членов Совета директоров Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, при условии, что размер таких непогашенных займов и выплат в каждый отдельный момент времени не превышает в совокупности 5 миллионов долларов США;

(7) Акционерный капитал, обязательства или ценные бумаги, полученные в погашение долгов, (x) созданных в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности и причитающихся в пользу Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании или во исполнение вынесенных судебных решений или (y) предусмотренных в соответствии с любым планом реорганизации или подобным соглашением, достигнутым в ходе процедур банкротства или несостоятельности;

(8) Инвестиции, осуществленные в результате получения встречного предоставления в неденежной форме от любого Отчуждения активов, произведенного в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовком «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении продажи активов и акций Дочерних компаний»;

(9) Инвестиции, существующие на Дату выпуска;

(10) Инвестиции, представленные Хеджинговыми обязательствами, которые были приняты на себя не в спекулятивных целях;

(11) Гарантии, выпущенные в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовком «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении Задолженности»;

(12) Разрешенные коммерческие инвестиции;

(13) любое Лицо, если такая Инвестиция была приобретена Холдинговой компанией или любой ее Ограниченной дочерней компанией (a) в обмен на любую другую Инвестицию или дебиторскую задолженность, принадлежащую Холдинговой компании или любой такой Ограниченной дочерней компании в связи с банкротством, финансовым оздоровлением, реорганизацией или рекапитализацией эмитента такой другой Инвестиции или дебиторской задолженности или вследствие банкротства, финансового оздоровления, реорганизации или рекапитализации эмитента такой другой Инвестиции или дебиторской задолженности, или (b) вследствие обращения взыскания Холдинговой компанией или любой его Ограниченной дочерней компанией в отношении любой обеспеченной Инвестиции или иной передачи права собственности на любую обеспеченную Инвестицию в связи с неисполнением обязательств;

(14) любое Лицо, если такая Инвестиция состоит из предоплаченных расходов, оборотных инструментов, имеющихся в распоряжении для взыскания и аренды, депозитов на оплату коммунальных услуг, депозитов на выплату компенсаций работникам, депозитов в обеспечение исполнения обязательств подрядчиков или иных подобных депозитов, осуществленных Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией в рамках обычной хозяйственной деятельности;

(15) Гарантии выполнения обязательств или иные обязательства (помимо Задолженности), возникающие в рамках обычного осуществления Нефтегазового бизнеса, включая обязательства в связи с разведкой нефтегазовых месторождений, освоением, совместной эксплуатацией и связанные договоры и лицензии, концессии или операционную аренду, которые связаны с Нефтегазовым бизнесом;

(16) приобретения активов, Акционерного капитала или иных ценных бумаг Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией в обмен на встречное предоставление, состоящее из Акционерного капитала (кроме Исключенного капитала) Холдинговой компании;

(17) Инвестиции, покупку или выкуп (a) Облигаций или (b) в связи с Заменой ТОО Жаикмунай Займа вырученных средств;

(18) выплаты или возмещения в пользу работников в связи с расходами на переезды, представительскими расходами и командировочными расходами, личными и подобными расходами, понесенными в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности Холдинговой компании, любой Ограниченной дочерней компании или Генерального партнера; и

(19) Инвестиции Холдинговой компании или любой ее Ограниченной дочерней компании, вместе со всеми иными Инвестициями в соответствии с настоящим подпунктом (19), если их совокупная непогашенная сумма на момент осуществления таких Инвестиции не превышает 10 миллионов долларов США, *при условии, что*, если какая-либо Инвестиция осуществляется в соответствии с настоящим подпунктом (19) в какое-либо Лицо, которое не является Ограниченной дочерней компанией, и такое Лицо впоследствии становится Ограниченной дочерней компанией или впоследствии будет отнесено к категории

Ограниченных дочерних компаний, в соответствии с определением термина «Неограниченная дочерняя компания», то такая Инвестиция (в зависимости от обстоятельств) после этого будет считаться произведенной в соответствии с подпунктом (2) настоящего определения термина «Разрешенная инвестиция», а не в соответствии с настоящим подпунктом.

«**Разрешенные обременения**» означает, в отношении любого Лица:

(1) залоги или депозиты, созданные таким Лицом в соответствии с законодательством о выплате компенсаций работникам, законодательством о страховых выплат на случай безработицы, законодательством о социальном страховании или пенсионном обеспечении или подобным законодательством, или добросовестные депозиты в связи с заявками на участие в торгах, проведением конкурсов, обязательствами (кроме как в отношении уплаты Задолженности) или договорами аренды, стороной которых является такое Лицо, или депозиты (которые могут быть обеспечены каким-либо Обременением) для обеспечения публичных или установленных законом обязательств такого Лица, в том числе по аккредитивам и банковским гарантиям, которые требуются или запрашиваются каким-либо правительством или его подразделением, департаментом, ведомством, учреждением или органом любого вышеуказанного субъекта в связи с любым контрактом или законом (включая обязательства арендатора или оператора по законам, нормативным актам, контрактам или актам, относящимся к регулированию вопросов, связанных с владением на праве собственности, разведкой и добычей нефти, природного газа, иных углеводородов и полезных ископаемых), или депозиты денежных средств или Денежных эквивалентов для обеспечения исполнения обязательств по возмещению убытков или обязательств по финансовому оздоровлению, поручительству, гарантии возмещения убытков противной стороны в случае неудовлетворения апелляции или иных подобных гарантий, стороной которых является такое Лицо, или депозиты, предоставленные в качестве обеспечения уплаты оспариваемых налогов, импортных или таможенных пошлин или арендной платы, в каждом случае Принятые на себя в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

(2) установленные законом и договором Обременения в отношении арендодателей и Обременения, предусмотренные законом, включая Обременения перевозчиков, владельцев складов, поставщиков материалов для производственного оборудования и ремонтников, в каждом случае на суммы, которые еще не являются просроченными или добросовестно оспариваемыми в рамках установленных процедур, если в отношении них были созданы резервы или иных необходимые запасы (если имеются) в соответствии с требованиями ОПБУ;

(3) Обременения в отношении налогов, начислений или иных государственных сборов или требований, которые еще не являются просроченными или добросовестно оспариваемыми в рамках установленных процедур, *при условии, что* в отношении них были созданы резервы (если имеются) в соответствии с требованиями ОПБУ;

(4) Обременения в пользу эмитентов поручительств, гарантий исполнения обязательств, аккредитивов или банковских акцептов, выданных по запросу или в интересах такого Лица в ходе осуществления его обычной хозяйственной деятельности, *при условии, однако,* что такие аккредитивы не представляют собой Задолженности;

(5) исключения, установленные в актах осмотра недвижимого имущества, обременения, права аренды земельных участков, права проходы или изъятия, права третьих лиц, лицензии, права проезда, права на прокладку канализационных труб, линий электропередач, телеграфных и телефонных линий и для иных подобных целей, ограничения, связанные с зонированием, градостроительными нормами, или иные ограничения (включая, помимо прочего, небольшие недостатки или неправильное оформление права собственности или подобные обременения) в отношении использования объектов недвижимого имущества, или Обременения, связанные с ведением хозяйственной деятельности такого Лица или с владением им на праве собственности его имуществом, которые в совокупности на оказывают существенного неблагоприятного влияния на стоимость активов такого Лица и его Ограниченных дочерних компаний в целом или которые не ущемляют существенным образом его использования в ходе ведения хозяйственной деятельности такого Лица и его Ограниченных дочерних компаний в целом;

(6) Обременения, обеспечивающие исполнение Хеджинговых обязательств, которые были приняты на себя не в спекулятивных целях;

(7) аренду, лицензии, субаренду и сублицензии активов (включая, помимо прочего, недвижимое имущество и права интеллектуальной собственности), которые осуществляются в рамках обычной хозяйственной деятельности Холдинговой компании или любой ее Ограниченной дочерней компании;

(8) Обременения, созданные до вынесения решения суда, и Обременения, созданные во исполнение решения суда, которые не являются основанием для возникновения какого-либо Случая неисполнения обязательств, если соответствующие судебные разбирательства, которые могли быть должным образом инициированы для судебной проверки таких решений, не были окончательным образом прекращены или если срок, в течение которого такие разбирательства могут быть инициированы, не истек;

(9) Обременения для целей обеспечения уплаты всей или части цены приобретения, аренды, улучшений, строительства, ремонта или дополнений активов или имущества, приобретенных или построенных в рамках осуществления обычной хозяйственной деятельности, или для целей обеспечения погашения Обязательств по капитализированной аренде, обязательств по уплате покупной стоимости или иных платежных обязательств, Принятых на себя для финансирования приобретения, аренды, улучшений, строительства, ремонта или дополнений активов или имущества, приобретенных или построенных в рамках осуществления обычной хозяйственной деятельности, *при условии,* что:

(a) совокупная основная сумма долга по Задолженности, обеспеченной таким Обременением, может быть Принята по иным основаниям в соответствии с Соглашением и не превышает суммы затрат на активы или имущество, которые являются предметом такого приобретения, аренды, улучшений, строительства, ремонта или дополнения; и

(b) такое Обременение создано не позднее, чем через 90 дней после такого приобретения, аренды, улучшений, строительства, ремонта или дополнения или после начала полной эксплуатации таких активов или имущества, являющихся предметом такого Обременения (в зависимости от того, что наступит позднее), и не распространяется на иные активы или имущество Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании, кроме таких активов или имущества и активов, представляющих собой их принадлежность;

(10) Обременения, возникающие исключительно в силу любых положений закона или общего права, касающихся банковских Обременений, прав неттинга или зачета или подобных прав и средств защиты в отношении депозитных счетов или иных средств, переданных любому учреждению, принимающему вклады, *при условии, что*:

(a) такой депозитный счет не является специальным счетом денежного обеспечения; и

(b) такой депозитный счет не предназначен Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией для предоставления обеспечения соответствующему учреждению, принимающему вклады;

(11) Обременения, возникающие в связи с подачей предусмотренных законом заявлений (или подобных заявлений в иных применимых юрисдикциях) относительно краткосрочных договоров аренды, заключенных Холдинговой компанией и ее Ограниченными дочерними компаниями в ходе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

(12) Обременения, существующие на Дату выпуска;

(13) Обременения в отношении имущества или акций в составе Акционерного капитала другого Лица на тот момент, когда такое другое Лицо становится Дочерней компанией такого Лица, *при условии, однако*, что такие Обременения не были созданы или Приняты на себя в связи с тем или ввиду того, что такое другое Лицо становится Дочерней компанией, *а также при условии*, что любое такое Обременение не может распространяться на какое-либо иное имущество, принадлежащее Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании (кроме активов или имущества, которые являются их принадлежностью);

(14) Обременения в отношении имущества на момент приобретения Холдинговой компанией или любой ее Дочерней компанией такого имущества, включая любое приобретение посредством слияния или объединения с Холдинговой компанией или любой его Дочерней компанией, *при условии, однако*, что такие Обременения не были созданы или Приняты на себя в связи с тем или ввиду того, что состоялось такое приобретение, *а также при условии*, что любое такое Обременение не может распространяться на какое-либо иное имущество, принадлежащее Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании (кроме активов или имущества, которые являются их принадлежностью);

(15) Обременения, обеспечивающие Задолженность или иные обязательства любой Ограниченной дочерней компании, подлежащие уплате или погашению в пользу Холдинговой компании или какого-либо Гаранта;

(16) Обременения, обеспечивающие выполнение обязательств по Облигациям, Гарантиям по облигациям и иные обязательства по Соглашению;

(17) Обременения, обеспечивающие Задолженность по рефинансированию, Принятую на себя для рефинансирования Задолженности, которая ранее была таким образом обеспечена, *при условии,* что любое такое Обременение ограничено всем или частью того же имущества или активов (включая улучшения, дополнения, вырученные средства, дивиденды или формы распределения в отношении них), которые обеспечивали (или в соответствии с письменными соглашениями, по которым возникло первоначальное Обременение, могли обеспечивать) погашение рефинансируемой Задолженности, или было создано в отношении имущества или активов, которые являются обеспечением любого Разрешенного обременения по Соглашению;

(18) Обременения, которые возникают в силу закона или требуются законом;

(19) Обременения, обеспечивающие Задолженность, основная непогашенная сумма долга по которой на любой отдельный момент времени, вместе со всей иной Задолженностью, обеспеченной Обременениями,

Принятыми на себя в соответствии с настоящим подпунктом (19), не превышает 5 миллионов долларов США;

(20) Обременения в пользу Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании;

(21) депозиты, созданные в рамках осуществления обычной хозяйственной деятельности для обеспечения исполнения обязательств перед страховщиками;

(22) Обременения в пользу таможенных и налоговых органов, возникающие в силу закона, для обеспечения уплаты таможенных пошлин в связи с импортом товаров в рамках осуществления обычной хозяйственной деятельности;

(23) Обременения, которые считаются существующими в связи с Инвестициями в договоры выкупа, разрешенные положениями, описанными под заголовком «Некоторые односторонние обязательства— Ограничения в отношении Задолженности», *при условии,* что такие Обременения не распространяются на какие-либо активы, помимо тех, которые являются предметом такого договора выкупа;

(24) Обременения, созданные в отношении обычных разумных первоначальных депозитов и залоговых депозитов, и подобные Обременения, созданные в отношении торговой задолженности или иной задолженности по брокерским счетам, созданной в рамках осуществления обычной хозяйственной деятельности и не в спекулятивных целях;

(25) любые (a) полномочия или права арендодателя или второстепенного арендодателя по любому договору аренды, права удержания в отношении нефти, газа или иных Углеводородов, полезных ископаемых, права аренды в обмен на уплату премий, роялти или рентных платежей и в обмен на исполнение условий таких договоров аренды, (b) ограничения или обременения, которые могут распространяться на полномочия или права такого арендодателя или второстепенного арендодателя (включая, помимо прочего, права аренды земельных участков или иных предыдущие права аренды арендуемых помещений, залоги, права удержания поставщиков материалов для производственного оборудования, права удержания налоговых органов и права прохода), или (c) подчинение таких полномочий арендатора или субарендатора по таким права аренды любым ограничениям или обременениям, указанным в вышеуказанном подпункте (b);

(26) Обременения (помимо Обременений, обеспечивающих Задолженность) в отношении активов для обеспечения уплаты всех или части затрат, понесенных в рамках ведения Нефтегазового бизнеса в обычном порядке с целью разведки, бурения, освоения, добычи, обработки, транспортировки, реализации, хранения или эксплуатации таких активов;

(27) Обременения в отношении отдельных предметов материально-производственных запасов или иных товаров и средств любого Лица, обеспечивающие обязательства такого Лица в отношении банковский акцептов, выпущенных или созданных в интересах такого Лица для способствования покупке, отгрузке или хранению таких материально-производственных запасов или иных товаров;

(28) Обременения в отношении имущества или активов в процессе строительства (и связанных прав) в пользу подрядчика или девелопера или Обременения, возникающие в результате выполнения работ или осуществления частичных платежей любым третьим лицом в отношении такого имущества или активов, в каждом случае в связи с обязательствами, а не Задолженностью;

(29) Обременения для обеспечения исполнения установленных законом обязательств, торговых контрактов, обязательств по страхованию, обязательств по поручительству или гарантий возмещения убытков противной стороны в случае неудовлетворения апелляции, обязательств по выплате компенсаций работникам, пенсионных обязательств, гарантий исполнения обязательств или иных обязательств подобного характера, возникших в рамках осуществления обычной хозяйственной деятельности (включая Обременения для обеспечения аккредитивов, выпущенных для обеспечения исполнения таких обязательств);

(30) Обременения в отношении денежных средств, перечисленных на счет эскроу в соответствии с любым соглашением об отсрочке уплаты покупной цены в рамках любого разрешенного отчуждения Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией, при условии, что денежные средства, уплаченные на такой счет эскроу в связи с любым отчуждением, будут представлять не более 5,0% чистых средств, вырученных от такого отчуждения;

(31) Обременения в отношении денежных средств, Денежных эквивалентов или иного имущества, возникающие в связи с аннулированием, погашением или уплатой Задолженности;

(32) Обременения, возникающие в связи с соглашениями об условной продаже, удержании правового титула, отгрузке или подобными соглашениями о продаже товаров, заключенными в рамках осуществления обычной хозяйственной деятельности или в рамках осуществления торговой деятельности на стандартных или обычных условиях контрагента;

(33) Обременения для целей обеспечения уплаты всей или части цены покупки УПГ-2 или Обязательства по капитализированной аренде, обязательства по уплате покупной цены или иную Задолженность или иные платежи, в каждом таком случае Принятые на себя для финансирования приобретения, аренды, улучшения, строительства, ремонта или дополнения УПГ-2, *при условии, что*:

(a) совокупная сумма основного долга по Задолженности, обеспеченной такими Обременениями, по иным основаниям может быть Принята на себя в соответствии с первым пунктом одностороннего обязательства, описанного под заголовком «Некоторые односторонние обязательства—Ограничения в отношении Задолженности», и не превышает стоимости УПГ-2;

(b) ни Холдинговая компания, ни какая-либо Ограниченная дочерняя компания Холдинговой компании не предоставляет никакой Гарантии или кредитной поддержки какого-либо рода (включая любое обязательство, гарантию, гарантию возмещения убытков, соглашение или документ, которые представляли бы Задолженность) в отношении любой Задолженности, обеспеченной такими Обременениями, и не несет ответственности ни прямо, ни косвенно (в качестве гаранта или в каком-либо ином качестве) в отношении любой Задолженности, обеспеченной такими Обременениями;

(c) в соответствии с условиями Задолженности, обеспеченной такими Обременениями, прямо предусмотрено отсутствие права обращать взыскание на любые активы Холдинговой компании или ее Ограниченных дочерних компаний (кроме УПГ-2 и любых активов, являющихся принадлежностью УПГ-2, и любых Углеводородов, получаемых на УПГ-3); и

(d) такие Обременения были созданы не позднее, чем через 90 дней после такого приобретения, аренды, улучшений, строительства, ремонта или дополнения или после начала полной эксплуатации УПГ-2, и не распространяются на иные активы или имущество Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании (кроме УПГ-2 и любых активов, представляющих собой принадлежность УПГ-2, и любых Углеводородов, получаемых на УПГ-2);

(34) Обременения, обеспечивающие Задолженность, представленную (i) Кредитами для целей предварительного финансирования определенных объемов экспорта, которые представляют собой единственное обеспечение под такую Задолженность, и/или (ii) Кредитами торгового финансирования для целей покупки, продажи и/или реализации сырой нефти, газа и нефтепродуктов, *при условии, что*, в случае подпункта (ii), окончательная дата погашения по каждому займу по любому такому кредиту будет наступать не позднее 180 дней после даты получения такого займа, а также при условии, что, в случае обоих подпунктов (i) и (ii), совокупная непогашенная основная сумма долга по Задолженности, обеспеченной такими Обременениями, не превышает 50 миллионов долларов США; и

В каждом вышеуказанном случае, невзирая на любые установленные ограничения в отношении активов, которые могут быть предметом такого Обременения, любое Разрешенное обременение в отношении определенного актива или группы или типа активов может включать Обременения в отношении всех улучшений, дополнений и присоединений к ним, а также все продукты и средства, полученные от них (включая дивиденды, распределение прибыли и увеличение их стоимости).

«**Лицо**» означает любое физическое лицо, корпорацию, товарищество (партнерство), совместное предприятие, объединение, акционерную(ое) компанию (общество), траст (фонд), организацию без прав юридического лица, компанию (общество) с ограниченной ответственностью, правительство или любой его орган или политическое подразделение или любую иную организацию.

«**Привилегированный капитал**», применительно к Акционерному капиталу любого Лица, означает Акционерный капитал любого класса или классов (вне зависимости от их обозначения), который предоставляет преимущества владельцам Акционерного капитала такого класса или классов при уплате дивидендов или распределении активов при добровольной или принудительной ликвидации или прекращении деятельности такого юридического лица по сравнению с акциями такого Лица в составе Акционерного капитала любого другого класса.

«**Заём вырученных средств**» означает датированный Датой выпуска заём, предоставляемый Эмитентом в пользу ТОО Жаикмунай на основную сумму, равную совокупной сумме средств, вырученных от выпуска Облигаций.

«**Договор займа вырученных средств**» означает договор займа средств, вырученных от размещения облигаций, датированный Датой выпуска, заключенный между Эмитентом (в качестве займодавца) и ТОО Жаикмунай (в качестве заемщика) в отношении Займа вырученных средств.

«**Рефинансирующая задолженность**» означает Задолженность, которая Принята на себя для рефинансирования, замены, обмена, возобновления, продления, досрочного погашения, погашения или аннулирования (в том числе на основании любого механизма аннулирования или погашения) (совместно слова «рефинансировать», «рефинансирует» и «рефинансированный» имеют соответствующие значения) любой Задолженности (исключая Задолженность любой Ограниченной дочерней компании, которая не является

Гарантом или Эмитентом, для рефинансирования Задолженности Эмитента или Гаранта), включая Задолженность, которая рефинансирует Рефинансирующую задолженность, *при условии, однако*, что:

(1) (a) если Установленная дата погашения Рефинансируемой Задолженности наступает до Установленной даты погашения по Облигациям, то соответствующая Рефинансирующая задолженность имеет Установленную дату погашения, наступающую не ранее Установленной даты погашения рефинансируемой Задолженности, или (b) если Установленная дата погашения рефинансируемой Задолженности наступает после Установленной даты погашения по Облигациям, то соответствующая Рефинансирующая задолженность имеет Установленную дату погашения, наступающую не ранее, чем через шесть месяцев после Установленной даты погашения по Облигациям;

(2) Средний срок действия Рефинансирующей задолженности на момент Принятия такой Рефинансирующей задолженности составляет не менее Среднего срока действия рефинансируемой Задолженности;

(3) совокупная основная сумма долга по такой Рефинансирующей задолженности при ее Принятии на себя (или, если она выпускается с первоначальным эмиссионным дисконтом, совокупная стоимость выпуска такой Рефинансирующей задолженности) составляет не более непогашенной на тот момент совокупной основной суммы долга по рефинансируемой Задолженности (или, если она выпускается с первоначальным эмиссионным дисконтом, совокупной наращенной стоимости) (с учетом, без двойного учета, любой дополнительной Задолженности, Принятой для оплаты процентов, премий или затрат на аннулирование, предусмотренных документами, регулирующими такую существующую Задолженность, которая рефинансируется, а также комиссий и расходов, понесенных в связи с ними); и

(4) если права требования по Рефинансируемой Задолженности субординированы по отношению к правам требования по Облигациям или Гарантии по облигациям, то условия субординирования прав требования по такой Рефинансирующей задолженности по отношению к правам требования по Облигациям или Гарантии по облигациям будут не менее выгодными для соответствующих держателей, нежели условия, предусмотренные документацией, регулирующей соответствующую Рефинансируемую Задолженность.

«**Связанные стороны**» означает, в отношении любого Лица:

(1) супруга(у) такого Лица; или

(2) любой траст (фонд), корпорацию, товарищество (партнерство), компанию (общество) с ограниченной ответственностью или иную организацию, бенефициары, акционеры, партнеры, участники, собственники или Лица, прямо или косвенно владеющие на праве бенефициарной собственности 50,1% или более Акционерного капитала (включая Голосующий капитал) которой(ого) состоят исключительно из такого Лица и/или таких иных Лиц, которые указаны в предыдущем подпункте (1).

“**Операции реорганизации**” означает один или несколько следующих пунктов:

(1) внутригрупповая операция, которая потребовала бы одно или несколько указанных ниже действий:

  (a) регистрация новой (прямой или косвенной) холдинговой компании ТОО «Жаикмунай» (“**Новая компания**”) в качестве Дочерней компании Холдинговой компании;

  (b) передача практически всех активов Холдинговой компании Новой компании;

  (c) присоединение Новой компании в качестве правопреемника к Холдинговой компании по Соглашению;

  (d) распределение или передача бывшей Холдинговой компанией акционерных ценных бумаг Новой компании существующим держателям Долей участия бывшей Холдинговой компании;

  (e) листинг акционерных ценных бумаг Новой компании на признанной фондовой бирже;

  (f) отмена листинга глобальных депозитарных расписок бывшей Холдинговой компании; и

  (g) роспуск бывшей Холдинговой компании и Генерального партнёра;

(2) операция предложения о приобретении, которая потребовала бы одно или несколько указанных ниже действий:

  (a) регистрация Новой компании в качестве Дочерней компании Разрешенного держателя;

  (b) совершение предложения о приобретении Новой компанией для всех существующих глобальных депозитарных расписок и Долей участия в Холдинговой компании (и акций в Генеральном партнёре) в обмен на выпуск новых акционерных ценных бумаг в Новой компании;

  (c) листинг акционерных ценных бумаг Новой компании на признанной фондовой бирже;

  (d) передача практически всех активов Холдинговой компании Новой компании;

  (e) присоединение Новой компании в качестве правопреемника к Холдинговой компании по Соглашению; и

  (f) роспуск или ликвидация бывшей Холдинговой компании и Генерального партнёра; или

(3) Альтернативная операция реорганизации, включающая в себя другую корпоративную реорганизацию или реструктуризацию Холдинговой компании, Генерального партнёра, ТОО «Жаикмунай» и других Гарантов, в результате которых Новая компания стала бы новой холдинговой компанией ТОО «Жаикмунай», а её акционерные ценные бумаги были бы включены в листинг на признанной фондовой бирже взамен листинга глобальных депозитарных расписок Холдинговой компании на Лондонской фондовой бирже, передачу практически всех активов Холдинговой компании Новой компании и присоединение Новой компании к Холдинговой компании по Соглашению.

«**Запрещенная инвестиция**» означает любую Инвестицию, помимо любой Разрешенной инвестиции.

«**Ограниченная дочерняя компания**» означает любую Дочернюю компанию Холдинговой компании, которая не является Неограниченной дочерней компанией.

«**S&P**» означает Standard & Poor's Rating Service, подразделение корпорации The McGraw-Hill Companies, Inc., или любого правопреемника ее рейтингового бизнеса.

«**Сделка продажи с обратной арендой**» означает соглашение, касающееся имущества, в настоящее время принадлежащего Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании или приобретенного Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией после даты настоящего документа, в соответствии с которым Холдинговая компания или Ограниченная дочерняя компания передает такое имущество какому-либо Лицу и затем Холдинговая компания или Ограниченная дочерняя компания арендует такое имущество у такого Лица.

«**Комиссия по ценным бумагам**» означает Комиссию по ценным бумагам и биржам США.

«**Закон о ценных бумагах**» означает Закон США «О ценных бумагах» 1933 года (с изменениями), а также правила и нормативные акты Комиссии по ценным бумагам, принятые в соответствии с указанным законом.

«**Существенная дочерняя компания**» означает любую Ограниченную дочернюю компанию, которая являлась бы «Существенной дочерней компанией» Холдинговой компании в значении Правила 1-02 по Положению S-X, принятому Комиссией по ценным бумагам, в редакции, действующей на Даты выпуска, в любом случае включая Гарантов.

«**Установленная дата погашения**» означает, в отношении любой ценной бумаги, дату, указанную в такой ценной бумаге в качестве фиксированной даты, в которую подлежит уплате и погашению основная сумма долга по такой ценной бумаге, в том числе в соответствии с любым положением об обязательном погашении, не включая, однако, какие-либо условные обязательства по возврату, выкупу или погашению любой такой основной суммы долга до даты, первоначально запланированной для ее уплаты.

«**Субординированное обязательство**» означает любую Задолженность Эмитента (будь то непогашенную на Дату выпуска или Принятую после такой даты), права требования по которой прямо субординированы по отношению к правам требования по Облигациям на основании письменного соглашения.

«**Дочерняя компания**» любого Лица означает (a) любую корпорацию, объединение или иную коммерческую организацию (кроме партнерства (товарищества), совместного предприятия, компании (общества) с ограниченной ответственностью или подобной организации), более 50% от общего числа голосующих акций в составе Акционерного капитала которой (предоставляющих право (без учета каких-либо условий) голосовать при избрании директоров, управляющих или доверительных управляющих такой корпорации, объединения или иной коммерческой организации (или Лиц, осуществляющих подобные функции)) или (b) любое партнерство (товарищество), совместное предприятие, компанию (общество) с ограниченной ответственностью или подобную организацию, более 50% паев, долей участия, совокупных акционерных прав и прав голоса или общих или ограниченных паев (в зависимости от обстоятельств) которых, в случае подпунктов (a) и (b), на соответствующий момент времени принадлежат или контролируются прямо или косвенно (1) таким Лицом, (2) таким Лицом и одной или несколькими Дочерними компаниями такого Лица или (3) одной или несколькими Дочерними компаниями такого Лица. Если в Соглашении не указанное иное, каждая ссылка на Дочернюю компанию (кроме как в настоящем определении) будет означать Дочернюю компанию Холдинговой компании.

«**Гаранты-дочерние компании**» означает Zhaikmunai Netherlands B.V., Claydon Industrial Limited, Jubilata Investments Limited, ТОО Конденсат-Холдинг, Zhaikmunai Finance B.V. и ТОО «Жаикмунай», а также любую иную Ограниченную дочернюю компанию Холдинговой компании, предоставляющей Гарантию по Облигациям в соответствии с односторонним обязательством, описанным под заголовками «Некоторые односторонние обязательства — Будущие гаранты-дочерние компании» или «Некоторые односторонние обязательства — Замена».

«**Совокупные чистые активы**» означает консолидированные совокупные чистые активы Холдинговой компании и ее Ограниченных дочерних компаний в соответствии с данными последнего консолидированного баланса (не включая примечания к нему) Холдинговой компании.

«**Неограниченная дочерняя компания**» означает:

(1) любую Дочернюю компанию Холдинговой компании, которая на момент соответствующего определения будет указана в качестве Неограниченной дочерней компании Советом директоров Холдинговой компании в указанном ниже порядке; и

(2) любую Дочернюю компанию любой Неограниченной дочерней компании.

Совет директоров Холдинговой компании может указать любую Дочернюю компанию Холдинговой компании (в том числе любую вновь приобретенную или вновь учрежденную Дочернюю компанию или любое Лицо, которое становится Дочерней компанией в результате слияния или объединения с какой-либо Дочерней компанией или в результате осуществления Инвестиции в нее) в качестве Неограниченной дочерней компании только в том случае, если:

(1) такая Дочерняя компания или любая ее Дочерняя компания не владеет на праве собственности каким-либо Акционерным капиталом или Задолженностью любой иной Дочерней компании Холдинговой компании, которая не является Дочерней компании той Дочерней компании, которая должна быть указана в качестве Неограниченной дочерней компании или которая по иным основаниям является Неограниченной дочерней компанией, а также такая Дочерняя компания или любая ее Дочерняя компания не имеет каких-либо Инвестиций и не имеет в собственности или в своем владении какого-либо Обременения в отношении любого имущества любой такой иной Дочерней компании Холдинговой компании, которая не является Дочерней компании той Дочерней компании, которая должна быть указана в качестве Неограниченной дочерней компании или которая по иным основаниям является Неограниченной дочерней компанией;

(2) вся Задолженность такой Дочерней компании и ее Дочерних компаний состоит по состоянию на дату такого указания и будет состоять после такой даты из Долга без права регресса;

(3) по состоянию на дату такого указания такое указание и Инвестиция Холдинговой компании или любой Ограниченной дочерней компании в такую Дочернюю компанию соответствуют требованиям положений, приведенных под заголовком «Некоторые односторонние обязательства – Ограничение в отношении Запрещенных платежей»;

(4) такая Дочерняя компания является Лицом, в отношении которого ни Холдинговая компания, ни какая-либо ее Ограниченная дочерняя компания не имеет никаких прямых или косвенных обязательств:

   (a) по подписке на дополнительный Акционерный капитал такого Лица; или

   (b) по поддержанию или сохранению финансового состояния такого Лица или по обеспечению того, чтобы такое Лицо достигло каких-либо установленных показателей деятельности; и

(5) по состоянию на дату, в которую такая Дочерняя компания будет указана в качестве Неограниченной дочерней компании, такая Дочерняя компания не будет являться стороной какого-либо договора, контракта, соглашения или договоренности с Холдинговой компанией или любой Ограниченной дочерней компанией, условия которого(ой) будут существенно менее выгодными для Холдинговой компании, нежели те условия, которые могли бы быть согласованы с Лицами, которые не являются Аффилированными лицами Холдинговой компании.

Невзирая на какие-либо положения об обратном, ни Эмитент (или какой-либо его правопреемник), ни ТОО Жаикмунай не могут быть указаны в качестве Неограниченных дочерних компаний.

Любое такое указание со стороны Совета директоров Холдинговой компании должно быть подтверждено Доверительному управляющему посредством предоставления Доверительному управляющему решения Совета директоров Холдинговой компании о таком указании, а также Сертификата должностного лица, подтверждающего, что такое указание соответствует вышеуказанным условиям. Если в какой-либо момент времени какая-либо Неограниченная дочерняя компания перестанет отвечать вышеуказанным требованиям в отношении Неограниченных дочерних компаний, она перестанет являться Неограниченной дочерней компанией для целей Соглашения, и любая Задолженность такой Дочерней компании будет считаться Принятой начиная с такой даты.

Совет директоров Холдинговой компании может указать, что любая Неограниченная дочерняя компания является Ограниченной дочерней компанией, *при условии,* что незамедлительно после принятия такого решения не произойдет и не будет действовать никакой Случай неисполнения обязательств и что никакой такой Случай неисполнения обязательств не возникнет вследствие принятия такого решения, а также при условии, что Холдинговая компания будет способна Принять на себя, по крайней мере, еще 1,00 доллар США дополнительной Задолженности в соответствии с первым пунктом одностороннего обязательства, описанного под заголовком «Некоторые односторонние обязательства – Ограничение в отношении Задолженности», на

номинальной основе после того, как будут учтены последствия отнесения такой Дочерней компании к категории Ограниченных дочерних компаний.

«**Голосующий капитал**» какой-либо организации означает все классы Акционерного капитала такой организации, которые на тот момент времени являются непогашенными и которые обычно предоставляют (без учета выполнения какого-либо условия) право голосовать при выборе членов Совета директоров такой организации.

«**100%-ная Дочерняя компания**» означает любую Ограниченную дочернюю компанию, весь Акционерный капитал которой (кроме специальных акций директоров или Акционерного капитала Ограниченных дочерних компаний, который должен принадлежать третьим лицам в соответствии с требованиями применимого законодательства) принадлежит Холдинговой компании или другой 100%-ной Дочерней компании.

БЕЗДОКУМЕНТАРНЫЙ УЧЕТ, ПЕРЕДАЧА И ФОРМА

Общая часть

Первоначально Облигации должны быть представлены двумя Облигациями в глобальной форме, которые вместе составляют совокупную основную сумму Облигаций (в случае продажи Облигаций в соответствии с Правилом 144A по Закону о ценных бумагах, **«Глобальная облигация по Правилу 144A»** и, в случае продажи Облигаций в соответствии с Положением S по Закону о ценных бумагах, **«Глобальная облигация по Положению S»**). После выпуска, Глобальная облигация по Правилу 144A и Глобальная облигация по Положению S (вместе - **«Глобальные облигации»**) размещаются у Доверительного управляющего и регистрируются на имя Cede & Co., являющейся номинальным держателем от DTC. Кроме установленных ниже случаев, зарегистрированное право на Глобальную облигацию может быть передано, как частично, так и целиком, только другому номинальному держателю от DTC или преемнику DTC или ее номинального держателя.

Облигации выпускаются только в зарегистрированной форме минимальным номиналом 200000 долларов США или большим номиналом, кратным 1000 долларов США. Облигации выпускаются в дату выпуска только по факту оплаты средствами, незамедлительно доступными для распоряжения.

Инвесторы, которые представляют собой квалифицированных институциональных покупателей (по определению Правила 144A по Закону о ценных бумагах) и которые покупают Облигации в соответствии с Правилом 144A по Закону о ценных бумагах, могут владеть своими правами на Глобальную облигацию по Правилу 144A напрямую через DTC, если они являются участниками DTC (**«Участники»**), или косвенно через организации, которые являются участниками DTC (**«Косвенные участники»**).

Инвесторы, которые покупают Облигации в рамках оффшорных сделок в соответствии с Положением S по Закону о ценных бумагах, могут владеть своими правами на Глобальную облигацию по Положению S напрямую через Euroclear Bank S.A./N.V., являющуюся оператором Системы Euroclear («**Euroclear**»), или Clearstream Banking, акционерное общество (**«Clearstream Banking»**), если они являются участниками этих систем, или косвенно через организации, являющиеся участниками таких систем. Инвесторы также могут владеть своими правами на Глобальную облигацию по Положению S через Участников системы DTC, кроме Euroclear и Clearstream Banking. Системы Euroclear и Clearstream Banking являются держателями прав на Глобальную облигацию по Положению S от имени своих участников через их соответствующие депозитарии, которые в свою очередь являются держателями прав на Глобальную облигацию по Положению S, регистрируемых на клиентских счетах ценных бумаг на имя депозитариев в реестрах DTC.

Бенефициарные права в Глобальной Облигации по Правилу 144A могут быть обменены на бенефициарные права в Глобальной Облигации по Положению S в случаях, приведенных ниже. Смотри « - Депозитарные процедуры – *Операции обмена между Глобальными Облигациями»*. В добавление, передачи бенефициарных прав в Глобальных Облигациях должны проводиться в соответствии с действующими правилами и процедурами DTC и его Участников или его Косвенных Участников (включая, если это возможно, правила и процедуры систем Euroclear и Clearstream Banking), которые время от времени могут изменяться.

Поскольку, Cede & Co., в качестве номинального держателя DTC, является зарегистрированным владельцем Глобальной Облигации, Cede & Co. во всех отношениях (кроме случаев, относящихся к определению Дополнительных Сумм к оплате) должен рассматриваться как единственный держатель этой Глобальной Облигации. Владельцы бенефициарных прав по Глобальной Облигации имеют право на получение сертификатов, зарегистрированных на их имена и на получение физической поставки Облигаций лишь в ограниченном числе случаев, описанных ниже под заголовком *«- Депозитарные процедуры»* и *«- Обмен Глобальных Облигаций на индивидуальные Облигации»*.

На Облигации распространяются определенные ограничения по передаче и ограничительные условия, описанные под названием «К сведению потенциальных инвесторов» и «Ограничения в отношении передачи».

Депозитарные процедуры

Последующее описание операций и процедур DTC, Euroclear и Clearstream Banking приводится исключительно для удобства. Эти операции и процедуры используются исключительно в целях управления соответствующими систем взаиморасчетов и время от времени в них вносятся изменения. Ни мы, ни кто-либо из Гарантов не несет никакой ответственности за эти операции и процедуры и мы и Гаранты советуем инвесторам по этим вопросам связываться с этими системами или их участниками напрямую.

После размещения Глобальных Облигаций, DTC зачисляет на счета Участников, назначенных Первоначальными Покупателями части основной суммы Глобальных Облигаций.

Оплата основной суммы и вознаграждения и процентов, при наличии таковых, по Глобальной Облигации осуществляется в адрес Cede & Co., номинального держателя от DTC, как зарегистрированного владельца Глобальной Облигации, посредством денежного перевода средств, незамедлительно доступных для

распоряжения, в соответствующую дату этой оплаты. Ни мы, ни Гаранты, ни Доверительный управляющий, ни какой-либо наш агент не имеет ответственности или обязательства в отношении каких-либо записей, имеющих отношение или платежам, произведенным в счет бенефициарных прав владения в отношении Глобальной Облигации или по ведению, наблюдению или ревизии каких-либо записей в отношении этих бенефициарных прав владения.

Мы были уведомлены DTC, что в отношении оплаты основной суммы и вознаграждения и процентов, при наличии таковых, по Глобальной Облигации, DTC обычно перечисляет на счета Участников в установленный для оплаты день суммы платежей в размерах, пропорциональных соответственно их бенефициарных прав в отношении Облигаций, представленных Глобальной Облигацией, как значится в записях DTC, кроме случаев, когда у DTC имеются основания полагать, что ею не будут получен платеж в день, когда должна быть произведена оплата. Платежи Участников в пользу владельцев бенефициарных прав по Облигациям, представленным Глобальной Облигацией, право владения которой осуществляется через этих Участников, являются ответственностью этих Участников, как на данный момент обстоит дело с ценными бумагами, права владения которыми осуществляется на счетах клиентов, зарегистрированными на имя брокера или другого доверенного лица («стритнейм»). В частности, выплаты владельцам бенефициарных прав в отношении Облигаций, владение которыми осуществляется через системы Euroclear и Clearstream Banking производятся в соответствии с правилами и рабочими процедурами Euroclear и Clearstream Banking.

Передачи между Участниками осуществляются обычным способом в соответствии с правилами DTC и производятся в средствах, незамедлительно доступных для распоряжения. Участники систем Euroclear и Clearstream Banking осуществляют передачи с другими участниками обычным способом в соответствии с правилами и рабочими процедурами Euroclear и Clearstream Banking соответственно. Законы некоторых штатов Соединенных Штатов Америки требуют, чтобы определенное лицо осуществило физическую доставку в конкретной форме ценных бумаг, которыми оно владеет. Следовательно, возможность передачи бенефициарных прав в отношении Глобальных Облигаций этому лицу ограничивается этим фактором. Так как DTC может действовать только от имени Участников, которые в свою очередь действуют от имени Косвенных Участников и определенных банков, возможности лица, владеющего бенефициарными правами в отношении Глобальной Облигации по залогу этих прав лицу или хозяйствующему субъекту, не являющемуся участником системы DTC, или по иному распорядиться этими правами, могут быть ограничены в связи с отсутствием физического сертификата, свидетельствующего о наличии этих прав.

Переводы между биржевыми площадками, производимые Участниками DTC с одной стороны и, прямо или косвенно, через участников системы Euroclear или Clearstream Banking с другой осуществляются DTC в соответствии с правилами DTC от имени системы Euroclear или Clearstream Banking соответственно, его соответствующим депозитарием; однако, эти сделки между биржевыми площадками требуют доставки инструкций системе Euroclear или Clearstream Banking соответственно, выполняемой системным контрагентом в соответствии с его правилами и процедурами и с соблюдением установленных сроков. Система Euroclear или Clearstream Banking соответственно, при условии, что сделка отвечает требованиям по расчетам, доставляет инструкции своему депозитарию для проведения окончательного расчета от его имени путем передачи или получения прав собственности в соответствующей Глобальной Облигации в DTC или путем совершения или принятия платежа в соответствии со стандартными процедурами по расчету средствами «день в день», приемлемыми для DTC. Участники Euroclear и участники Clearstream Banking не вправе передавать инструкции непосредственно депозитариям системы Euroclear или Clearstream Banking.

Из-за разницы во времени, на счет ценных бумаг участника системы Euroclear или Clearstream Banking, покупающего право собственности в Глобальной Облигации у Участника DTC, средства поступают в течение дня, когда проводится расчет по ценным бумагам (который должен приходиться на банковский день для системы Euroclear или Clearstream Banking соответственно), следующий непосредственно расчетным днем DTC и факт поступления средств от сделки по распоряжению имущественными правами в отношении Глобальной Облигации, совершенной в течение дня по ее обработке, сообщается соответствующему участнику системы Euroclear или Clearstream Banking в тот же день. Денежные средства, полученные системой Euroclear или Clearstream Banking в результате сделок продаж прав владения Глобальной Облигацией, совершенных участником или посредством участника системы Euroclear или Clearstream Banking Участнику DTC поступают по стоимости на день проведения расчета DTC, но становятся доступными на соответствующем наличном счете Euroclear или Clearstream Banking только в банковский день, следующий за проведением расчета в DTC.

Ни мы, ни какие-либо Гаранты, ни Доверительный управляющий, ни какой-либо агент кого-либо из нас не несет ответственности за исполнение DTC, Euroclear, Clearstream Banking или их соответствующими участниками своих обязательств в рамках правил и процедур, регулирующих их деятельность. DTC уведомила нас, что она может предпринять какое-либо действие, разрешенное держателю Облигаций (включая, без ограничения, представление Облигаций к обмену, описанное ниже) только по распоряжению одного или более Участников, на чьих счетах в DTC размещены имущественные права по отношению к Глобальной Облигации и только в отношении Облигаций, представленных Глобальной Облигацией, касательно которых этот Участник или Участники отдали эти распоряжения. Однако, при наступлении Случая Неисполнения обязательств по

Облигациям, DTC сохраняет за собой право обменять Глобальные Облигации на Облигации на предъявителя, которые она должна будет распределить среди своих Участников.

DTC также уведомила нас, что DTC это узкоспециализированная трастовая компания, образованная в соответствии с законодательством Штата Нью-Йорк, которая является членом Федеральной Резервной Системы, «**клиринговая корпорация**» в рамках значения, представленного в Едином Коммерческом Кодексе и «**клиринговое агентство**», зарегистрированная в соответствии с положениями Раздела 17А Закона о торговле. DTC была создана для хранения ценных бумаг своих Участников и для упрощения урегулирования и расчетов по сделкам с ценными бумагами между Участниками посредством внесения изменений в электронные записи регистра о счетах ее Участников, тем самым устраняя необходимость физического перемещения сертификатов. К Участникам относятся брокеры и дилеры по ценным бумагам, банки, трастовые компании и клиринговые корпорации, к ним также могут относиться определенные другие организации, такие как Первоначальные Покупатели. Некоторые из этих Участников (или их представители) совместно с другими субъектами участвуют во владении DTC. Непрямой доступ к системе DTC возможен и другим, например банкам, брокерам, дилерам и трастовым компаниям, которые как напрямую, так и косвенно осуществляют расчеты, поддерживают депозитарные взаимоотношения с Участником.

Хотя мы ожидаем согласия DTC, Euroclear и Clearstream Banking с вышеупомянутыми процедурами для целей упрощения передач прав собственности в отношении Глобальных Облигаций между их участниками, DTC, Euroclear и Clearstream Banking не несут никакой ответственности за исполнение или продолжение исполнения этих процедур, и эти процедуры могут быть упразднены в любое время.

Обмен Глобальных Облигаций на Индивидуальные Облигации

Глобальные Облигации могут быть обменены на индивидуальные Облигации в зарегистрированной форме (**«Индивидуальные Облигации»**) если:

(a) DTC уведомит нас, в том, что она не может или не намеревается более функционировать в качестве депозитария Глобальных Обязательств или более не является клиринговым агентством, зарегистрированным в рамках Закона о торговле и, в любом случае если нам после этого в течение 90 с даты, когда было получено это уведомление не удается назначить другой депозитарий в качестве правопреемника предыдущего;

(b) мы, по собственному выбору, уведомляем Доверительного управляющего в письменной форме, в том, что мы принимаем решение о выпуске Облигаций на предъявителя.

В любом случае, Индивидуальные Облигации доставляемые в обмен на какую-либо Глобальную Облигацию или бенефициарные имущественные права в ее отношении регистрируются поименно и выпускаются в каким-либо согласованным достоинством, на основании запроса или от имени DTC (в соответствии с ее стандартными процедурами) и имеют ограничительное условие, определяемое в разделе «*К сведению потенциальных инвесторов*», если мы не решим по другому, в соответствии с требованиями Соглашения о выпуске облигационного займа.

Так как Облигации размещаются на Ирландской Фондовой бирже и как того требуют правила этой биржи, в случае передачи или обмена Индивидуальных Облигаций, держатель этих Облигаций может произвести эту передачу или обмен посредством предоставления и возврата этих Облигаций и получения новых Индивидуальных Облигаций в офисе Основного платежного агента, в случае передачи лишь части Индивидуальной Облигации, новая Индивидуальная Облигация в расчете на остаток основной суммы зарегистрированной и не переданной Индивидуальной Облигации доставляется в офис Основного платежного агента, а в случае любой утери, кражи, порчи или разрушения Индивидуальной Облигации, ее держатель может получить новую Индивидуальную Облигацию у Основного платежного агента.

Обмен Индивидуальных Облигаций на Глобальные Облигации

После выпуска, Индивидуальные Облигации не могут быть обменены или переданы в обмен на бенефициарные имущественные права в отношении Глобальной Облигации, кроме как по введению в действие заявки-оферты на обмен. См. раздел «К сведению потенциальных инвесторов».

Обмен Индивидуальных Облигаций на Индивидуальные Облигации

После выпуска, Индивидуальные Облигации могут быть обменены или переданы путем представления или возврата этих Индивидуальных Облигаций в офис регистратора с письменным документом о передаче, составленном в форме, приемлемой для этого регистратора, надлежащим образом оформленный держателем Индивидуальных Облигаций или его юристом, уполномоченным должным образом в письменном виде. Если обмениваемые или передаваемые Индивидуальные Облигации имеют ограничительные условия, то этот держатель также должен представить письменный сертификат (в форме, предусмотренной Соглашением о выпуске облигационного займа) с тем, чтобы эта операция обмена или передачи отвечала требованиям соответствующих ограничений по передаче, действующих для этих Облигаций.

Операции обмена между Глобальными Облигациями

Бенефициарные имущественные права по отношению к Глобальной Облигации по Положению S могут быть обменены на бенефициарные имущественные права по отношению к Глобальной Облигации по Правилу 144A в том случае, если такой обмен происходит в связи с передачей Облигаций в соответствии с Правилом 144A и если лицо, их передающее, вначале доставляет Доверительному управляющему письменный сертификат (в форме, предусмотренной Соглашением о выпуске облигационного займа) с тем, чтобы Облигации передавались лицу, которое по разумному заключению передающего лица является квалифицированным институциональным покупателем в рамках толкования этого определения Правилом 144A, покупающему за свой счет или за счет квалифицированного институционального покупателя в рамках сделки, отвечающей требованиям Правила 144A и в соответствии со всеми действующими законами о ценных бумагах Соединенных Штатов Америки и других юрисдикций.

Бенефициарные имущественные права по отношению к Глобальной Облигации по Правилу 144A могут быть переданы лицу, находящемуся на территории Соединенных Штатов Америки и которое принимает поставку в форме имущественного права по отношению к Глобальной Облигации по Положению S, только в том случае, если передающее лицо вначале доставляет Доверительному управляющему письменный сертификат (в форме, предусмотренной Соглашением о выпуске облигационного займа) с тем, чтобы эта передача проводилась в соответствии с Правилом 903 или 904 Положения S.

Передачи, включающие обмен бенефициарного имущественного права по отношению к одной из Глобальных Облигаций на бенефициарное имущественное право по отношению к другой Глобальной Облигации проводятся в DTC посредством инструкции, выпущенной Доверительным управляющим через Размещение на Депозите DTC/Снятие с Депозита в Депозитарной системе. Соответственно, в связи с любой такой передачей производятся перерасчеты, отражающие снижение основной суммы Глобальной Облигации, представляющей передаваемое бенефициарное имущественное право и соответствующее увеличение основной суммы другой Глобальной Облигации. Какое-либо бенефициарное имущественное право по отношению к одной из Глобальных Облигаций, передаваемое лицу, осуществляющему поставку в форме имущественного права по отношению к другой Глобальной Облигации, по окончании передачи перестает являться имущественным отношением по отношению к этой Глобальной Облигации и становится имущественным отношением в другой Глобальной Облигации и, соответственно, впоследствии на него распространяются все ограничения по передаче и другие процедуры, применимые к имущественным правам по отношению к этой другой Глобальной Облигации до тех пор, пока оно не теряет своей актуальности в качестве такого имущественного права.

Расчёт и выплата в день сделки

Облигации, представленные Глобальными Облигациями, имеют право принимать участие в торговых сделках в Системе расчетов DTC для однодневного использования, а, поэтому, какая-либо разрешенная торговая деятельность на вторичном рынке с этими Облигациями должна быть осуществлена в средствах, незамедлительно доступных для распоряжения, как этого требует DTC. рассчитываем, что вторичные сделки с какими-либо Индивидуальными Облигациями также будут осуществляться в средствах, незамедлительно доступных для распоряжения.

Из за разницы во времени, на счет ценных бумаг участника системы Euroclear или Clearstream Banking, покупающего право собственности в Глобальной Облигации у Участника DTC, средства поступают и о любом этом поступлении средств уведомляется соответствующий участник системы Euroclear или Clearstream Banking в течение дня, когда проводится расчет по ценным бумагам (который должен приходиться на банковский день для системы Euroclear или Clearstream Banking), следующий непосредственно расчетным днем DTC.

DTC уведомила нас, что денежные средства, полученные системой Euroclear или Clearstream Banking в результате сделок продаж прав владения Глобальной Облигацией, совершенных участником или посредством участника системы Euroclear или Clearstream Banking Участнику DTC поступают по стоимости на день проведения расчета DTC, но становятся доступными на соответствующем наличном счете Euroclear или Clearstream Banking только в банковский день, следующий за проведением расчета в DTC.

Замена, передача и обмен

Если какая-либо облигация в какой-либо момент времени испорчена, уничтожена, украдена или потеряна, то она может быть заменена за счет заявителя в офисе Доверительного управляющего или офисе регистратора. Заявитель, обратившийся за новой облигацией должен, в случае, если облигация испорчена, сдать эту облигацию Доверительному управляющему или регистратору, соответственно, и, в случае любой потери, уничтожения или кражи облигации, предоставить Доверительному управляющему или регистратору, соответственно, доказательство такой утери, разрушения или кражи, а также возместить затраты, по замене облигации по требованию Доверительного управляющего или регистратора, соответственно, и по нашему требованию.

Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co KGaA действует в качестве регистратора и Облигации могут быть представлены для регистрации операции передачи и обмена в ее офисе, координаты которого указаны на обратной стороне обложки настоящего Меморандума о предложении.

Любой держатель вправе передать или обменять Облигации в соответствии с Соглашением. Регистратор и Доверительный управляющий могут, кроме всего прочего, потребовать у держателя предоставить соответствующие подтверждения и документы по передаче, а мы можем потребовать, чтобы держатель оплатил какой-либо налог на передачу или аналогичный государственный сбор в соответствии с требованием закона. Регистратор и Доверительный управляющий могут, кроме всего прочего, потребовать у держателя предоставить соответствующие подтверждения и документы по передаче, а мы можем потребовать, чтобы держатель оплатил какой-либо налог на передачу или аналогичный государственный сбор в соответствии с требованием закона. А также Эмитент и регистратор не должны передавать или обменивать никакую облигацию в течение 15 дней до принятия решения о представлении Облигаций к погашению.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Вопросы, касающиеся федерального подоходного налога США

Ниже приведено описание основных последствий применения федерального подоходного налога США для любого Держателя из США (как определено ниже) в связи с приобретением, владением и отчуждением Облигаций. Данное описание применяется только к Облигациям, находящимся во владении в качестве основных средств, и не освещает всех последствий налогообложения, которые могут быть отнесены к любому держателю в свете его особых обстоятельств или к держателям, на которых распространяется действие специальных правил, таким как:

(a) финансовые учреждения;

(b) страховые компании;

(c) организации, освобождённые от уплаты налогов;

(d) инвестиционные трасты недвижимого имущества;

(e) регулируемые инвестиционные компании;

(f) доверительные трасты;

(g) лица, имеющие функциональную валюту, отличную от долл. США;

(h) лица, которые будут владеть Облигациями через товарищества или другое предприятие сквозного налогообложения;

(i) дилеры или трейдеры в сфере ценных бумаг или валюты;

(j) определенные бывшие граждане или долговременные резиденты США; или

(k) лица, которые будут держать Облигации как часть позиции на «**двойном опционе**» или как часть «**хеджа**», «конверсии» или другой транзакции, снижающей риск, для целей федерального подоходного налога США.

Более того, данное описание не освещает последствий федерального налога на наследство и дарение или альтернативного минимального налога США в связи с приобретением, владением или размещением Облигаций, а также не освещает правил обложения федеральным подоходным налогом США, применимых к владельцам, которые не приобретают Облигации в рамках их первичного размещения по их цене выпуска, которая будет равна начальной цене, по которой значительное количество Облигаций будет продано за деньги неограниченному кругу лиц (не выступающих в качестве андеррайтеров, агентов по размещению или инвестиционного института, распределяющего вновь выпускаемые ценные бумаги между другими инвестиционными институтами). В данное описание также не включены вопросы налогообложения, применимые к потенциальным покупателям Облигаций, участвовавших также в приобретении их Существующих облигаций. Каждый потенциальный покупатель должен проконсультироваться у своего налогового консультанта касательно последствий применения федеральных налогов США, налогов штатов США, местных налогов США и иностранных налогов в связи с приобретением, владением и отчуждением Облигаций.

Данное описание основано на Налоговом кодексе США 1986 г. (с изменениями и дополнениями) (далее «**Кодекс**»), действующих, предложенных и временных Постановлениях Министерства финансов США (далее «**Постановления**») и их судебных и административных толкованиях, в каждом случае действующих и имеющихся на дату настоящего документа. Все вышеупомянутое может изменяться (возможно, с «обратной силой») или толковаться различным образом, что может повлиять на описанные в настоящем документе последствия налогообложения.

Для целей настоящего описания, «**Держатель из США**» означает бенефициарного собственника Облигаций, который для целей федерального подоходного налога США является:

(a) физическим лицом, являющимся гражданином или резидентом США;

(b) корпорацией (или любым другим юридическим лицом, которое рассматривается как корпорация для целей федерального подоходного налога США), организованной в США или в соответствии с законодательством США или любого административно-территориального образования США (включая округ Колумбия);

(c) имущественный комплекс, доход которого подлежит обложению федеральным подоходным налогом США, вне зависимости от источника такого дохода; или

(d) траст (1) (a) за управлением которого любой суд США может осуществлять основной контроль и (b) применительно к которому одно или более лиц из США имеют полномочия по осуществлению контроля в отношении принятия всех важных решений, касающихся такого траста, или (2) который существовал 20 августа 1996 г. и который законным образом принял решение, согласно действующим Постановлениям, о том, чтобы считаться лицом из США для целей федерального подоходного налога США.

Если Облигациями владеет какое-либо партнерство (или любое другое юридическое лицо, рассматриваемое как партнерство для целей федерального подоходного налога США), то налоговый режим, применимый к такому партнерству и любому партнеру в составе такого партнерства, по общему правилу, будет зависеть от статуса такого партнера и деятельности такого партнерства. Такой партнёр или товарищество (или другое лицо, рассматриваемое в качестве товарищества для целей федерального подоходного налога США) должны проконсультироваться со своим налоговым консультантом относительно налоговых последствий владения Облигациями.

Лица, рассматривающие вопрос о приобретении Облигаций, должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении законодательства по федеральному подоходному налогу США, применимого к их конкретным условиям, а также любых налоговых последствий, возникающих по налоговому законодательству любого штата, местных административно-территориальных образований и иностранных налоговых юрисдикций.

Раскрытие информации по Циркуляру 230 Налоговой службы США

В соответствии с Циркуляром 230 Службы внутренних доходов США мы настоящим сообщаем вам, что описание, изложенное в настоящем документе в отношении вопросов федерального налогообложения в США, не предполагалось и не было составлено для использования каким-либо налогоплательщиком в целях избежания каких-либо штрафов, которые могут быть наложены на такого налогоплательщика в соответствии с Налоговым кодексом США, и такое описание не может использоваться каким-либо налогоплательщиком в таких целях. Такое описание было составлено в целях оказания содействия в создании благоприятных условий для продажи или реализации Облигаций. Каждый налогоплательщик должен проконсультироваться у независимого налогового консультанта, основываясь на своих конкретных обстоятельствах.

Определенные непредвиденные платежи

В определенных обстоятельствах Эмитент может быть обязан осуществить непредвиденные платежи по Облигациям, как указано в разделе *«Описание Облигаций – Факультативное погашение»* и *«Описание Облигаций – Смена контроля»*. В соответствии с Постановлениями о долговых инструментах с непредвиденными платежами (далее **«Постановления о ДИНП»**), возможность непредвиденного платежа по Облигации может быть игнорирована, если вероятность такого непредвиденного платежа, на дату выпуска Облигаций, является незначительной или маловероятной. Мы не намереваемся рассматривать возможность осуществления непредвиденных платежей по Облигациям как такую возможность, которая является основанием для того, чтобы на Облигации распространялось действие Постановлений ДИНП. Однако, возможно, что Налоговая служба США (далее «**Налоговая служба**») может принять другую позицию в отношении возможности осуществления таких непредвиденных платежей, и в этом случае, если позиция Налоговой службы будет обоснована, то срок, сумма и характер дохода, признаваемого в отношении Облигации, могут отличаться от описанных в настоящем документе и Держатель из США может быть обязан признать получение дохода, которые в значительной степени будет превышать сумму полученных платежей и может быть обязан рассматривать всю или часть какой-либо выручки, признаваемой в случае отчуждения какой-либо Облигации, в качестве процентного дохода. Остальная часть данного обсуждения исходит из того, что Облигации не будут рассматриваться как долговые инструменты с непредвиденными платежами. Держатели из США должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами касательно возможного применения Постановлений о ДИНП к Облигациям.

Проценты

Процент, выплаченный вам по Облигации, будет подлежать включению в вашу валовую прибыль в качестве обычного дохода от процентов на момент его получения в соответствии с вашим обычным способом учета налогов.

Процент в отношении Облигаций будет рассматриваться в качестве дохода от иностранного источника для целей федерального подоходного налога США. Согласно определенным условиям и ограничениям, иностранные налоги (при наличии), удерживаемые по оплате процентов, могут рассматриваться как иностранные налоги, которые могут быть зачтены или, наоборот, удержаны в счет вашего обязательства по федеральному подоходному налогу США. Ограничение по иностранным налогам, которые могут быть зачтены в соответствии с установленным в США режимом осуществления зачета иностранных налогов, рассчитывается отдельно в отношении отдельных «корзин» дохода. Для этой цели, процент должен, в общем, составлять «пассивную категорию дохода» или, в случае некоторых Держателей из США, «общую категорию дохода». В качестве альтернативного варианта для зачета налога, Держатель из США может сделать выбор с тем, чтобы вычитать такие налоги (данный выбор затем будет применяться ко всем иностранным подходным налогам, которые такой Держатель из США оплатил в данном налоговом году). Держатели из США должны

проконсультироваться со своими налоговыми консультантами касательно наличия льгот по иностранному налогу.

Мы можем выкупить все или часть Облигаций 13 ноября 2016 года или после этой даты, в некоторых случаях, выплатив установленную премию (см. раздел «*Описание Облигаций – Факультативное погашение*»). Постановления касательно облигаций, выпущенных с первоначальным эмиссионным дисконтом («**СПР**»), содержат специальные правила для определения срока погашения и заявленной цены погашения при наступлении срока погашения долгового обязательства, если эмитент такого долгового обязательства имеет безоговорочный опцион осуществлять платежи по такому долговому обязательству в соответствии с альтернативным графиком платежей. Согласно данным правилам, предполагается, что эмитент такого долгового обязательства будет использовать такой опцион погашения долгового обязательства, если исполнение такого опциона позволит снизить сумму дохода, подлежащего погашению к дате погашения такого долгового обязательства. Так как срок нашего опциона выкупа Облигаций наступит после 13.11.16, в некоторых случаях выплата установленной премии не приведет к снижению суммы дохода, подлежащего погашению к дате погашения Облигаций, мы проигнорируем данное положение о факультативном погашении при определении суммы или срока любого включения в него СПР.

Продажа, обмен или отчуждение Облигаций

Держатель из США, по общему правилу, признает прибыль или убыток от продажи, обмена или отчуждения Облигаций в размере, равной разнице, при наличии, между суммой, полученной в результате такой продажи, обмена или отчуждения (за минусом любой суммы, которая может быть отнесена к начисленному, но не оплаченному проценту, который будет облагаться налогом в качестве дохода от процентов, в той степени, в которой он не был предварительно включен в доход), и откорректированной базы налогообложения такого Держателя из США в Облигациях.

Вашей откорректированной базой налогообложения в Облигации будет цена покупки в долл. США, установленная на дату покупки, уменьшенная на сумму любого платежа, за исключением квалифицированного заявленного процента, в отношении Облигации.

Прибыль или убыток, признанная(-ый) Держателем из США в результате продажи, обмена или отчуждения Облигаций, будет представлять собой капитальную(-ый) прибыль или убыток. В случае Держателя из США, не являющегося юридическим лицом, максимальная маржинальная ставка федерального подоходного налога США, применимая к такой прибыли, будет ниже максимальной маржинальной ставки федерального подоходного налога США, применимой к обычной прибыли (за исключением определенных дивидендов), если период владения таким Держателем из США таких Облигаций превышает один год (т.е. если такая прибыль является долгосрочным приростом капитала). Прибыль или убыток, при наличии, признанные Держателем из США, по общему правилу, будут рассматриваться как источник прибыли или убытка в США, в зависимости от обстоятельств. Возможность вычета капитальных убытков имеет ограничения согласно Кодексу.

Дополнительные Облигации

Эмитент может выпустить Дополнительные облигации, как описано в разделе *«Описание Облигаций»*. Данные Дополнительные облигации, даже если они рассматриваются для неналоговых целей как часть той же серии, что и первоначальные Облигации, в некоторых случаях могут рассматриваться как отдельная серия для целей федерального подоходного налога США. В таком случае Дополнительные облигации могут рассматриваться как выпущенные с суммой СПР, которая может влиять на рыночную стоимость первоначальных Облигаций, если Дополнительные облигации не будут иным образом отличаться от первоначальных Облигаций.

Отчётность об иностранных активах

Некоторые держатели Облигаций в США, являющиеся физическими лицами, должны декларировать информацию, касающуюся процента по Облигациям, за некоторыми исключениями (в том числе за исключением процента для Облигаций, размещённых на счетах в финансовых учреждениях, в каковом случае отчётность по таким счетам может вести иностранное финансовое учреждение). Держателям Облигаций в США настоятельно рекомендуется консультироваться с их налоговыми консультантами касательно из обязанностей предоставления информации (при наличии) в отношении Облигаций, находящихся в их собственности и распоряжении.

Налог, удерживаемый до выяснения обстоятельств, и требования по представлению отчетности

Налог США, удерживаемый до выяснения обстоятельств, и требования по представлению отчетности, по общему правилу, применяются к определенным платежам, произведенным в пользу некоторых держателей, не являющихся юридическими лицами. Требования о предоставлении отчетности в общем будут применяться к выплатам по Облигациям (или выручке от продажи или погашения Облигаций), которые были произведены на территории США или со стороны какого-либо плательщика из США или посредника из США в пользу любого

держателя Облигаций, за исключением получателя платежа, имеющего право на освобождение от уплаты налога, включая любую корпорацию, любого получателя платежа, не являющегося лицом из США, предоставившего соответствующее свидетельство, и некоторых иных лиц. Плательщик будет обязан произвести удержание налога, удерживаемого до выяснения обстоятельств, из любых выплат (или из суммы выручки от продажи или погашения Облигаций), которые были произведены на территории США или со стороны какого-либо плательщика из США или посредника из США в пользу любого держателя Облигаций, за исключением получателя платежа, имеющего право на освобождение от уплаты налога, если такой держатель не предоставит свой корректный идентификационный номер налогоплательщика или каким-либо другим образом не выполнит требования по такому налогу, удерживаемому до выяснения обстоятельств, или не подтвердит наличие у него основания для получения освобождения от уплаты такого налога. На платежи, осуществляемые в пределах США или плательщиком из США или посредником из США в отношении основной суммы и процентов в пользу любого держателя Облигаций, не являющегося лицом из США, не будет распространяться действий требований по налогу, удерживаемому до выяснения обстоятельств, и требований по представлению отчетности, если владелец предоставит плательщику соответствующее свидетельство и плательщик фактически не будет иметь фактических сведений или основания знать о том, что такое свидетельство является некорректным. Ставка налога, удерживаемого до выяснения обстоятельств, составляет 28% за налоговые года по 2010 г.

Налог, удерживаемый до выяснения обстоятельств, не является дополнительным налогом. По общему правилу, вы будете вправе производить зачет любых сумм, удерживаемых в соответствии с правилами по налогу, удерживаемому до выяснения обстоятельств, в счет вашего обязательства по федеральному подоходному налогу США, при условии своевременного предоставления необходимой информации в Службу внутренних доходов.

Вышеуказанное описание не является полным анализом всех последствий федерального подоходного налога США в отношении Облигаций. Потенциальные покупатели Облигаций должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении последствий налогообложения в их конкретных ситуациях.

Казахстан

Ниже представлена общая сводка налоговых последствий в Казахстане на дату составления настоящего документа в отношении выплат, которые производятся по Облигациям и в отношении продажи или передачи Облигаций. Она не является исчерпывающей, и покупателям настоятельно рекомендуется обращаться к профессиональным консультантам по вопросам налоговых последствий, которые возникают для них в связи с владением или передачей Облигаций.

Планируется замена Эмитента Облигаций, после которой ТОО «Жаикмунай» примет на себя все обязательства Эмитента по Замене. См. “*Описание Облигаций—Определенные односторонние обязательства—Замена*”. Ниже представлена сводка налоговых последствий в Казахстане как до, так и после Замены. Гарантий того, что Замена будет выполнена, дано быть не может.

До Замены

Проценты

В соответствии с законодательством Казахстана, действующим в настоящее время, выплаты основной суммы и процентов в отношении Облигаций, осуществляемые Эмитентом физическому лицу, которое не является налоговым резидентом Казахстана, или юридическому лицу, которое не было создано в соответствии с законодательством Казахстана, не имеет своего фактического руководящего органа (место фактического руководства) в Казахстане, не имеет постоянного представительства в Казахстане или какого-либо иного законного налогооблагаемого присутствия в Казахстане (вместе «**Держатели, не являющиеся лицами из Казахстана**»), не должны подлежать налогообложению в Казахстане, а также не должно требоваться никакое удержание какого-либо казахстанского налога в отношении любых таких выплат. Проценты, подлежащие уплате Эмитентом резидентам Казахстана или налоговым нерезидентам, которые имеют постоянное представительство в Казахстане (вместе **«Держатели из Казахстана»**), за исключением физических лиц, должны облагаться казахстанским подоходным налогом, если только на дату начисления процента Облигации не были включены в официальный котировальный список какой-либо фондовой биржи, действующей на территории Казахстана. Выплаты процентов от ТОО «Жаикмунай» Эмитенту по «Договору займа вырученных средств» для финансирования обязательств Эмитента с целью осуществления платежей по Облигациям должны производиться в соответствии с казахстанским подоходным налогом по ставке 15% (если соглашение об избежании двойного налогообложения не предусматривает иное).

Выручка

Выручка, полученная Держателями, не являющимися лицами из Казахстана, в результате отчуждения, продажи, обмена или передачи Облигаций, не должна облагаться казахстанским подоходным налогом. Любая

выручка, полученная Держателями из Казахстана в отношении Облигаций будет облагаться казахстанским подоходным налогом, если Облигации на дату продажи не включены в официальный котировальный список какой-либо фондовой биржи, действующей на территории Казахстана, и были проданы посредством свободной торговли на такой фондовой бирже.

Платежи по гарантиям, выданным ТОО «Жаикмунай» и ТОО «Конденсат-Холдинг»

Выплаты процентов Держателям, не являющимся лицами из Казахстана, по Гарантиям, выданным ТОО «Жаикмйнай» и ТОО «Конденсат-Холдинг», должны облагаться подоходным налогом по ставке 15%, если только такая ставка не будет снижена в соответствии с применимым соглашением об избежании двойного налогообложения. Выплаты процентов по такой Гарантиям Держателям, не являющимся лицами из Казахстана, зарегистрированным в странах с благоприятным налоговым режимом, которые указаны в списке, периодически публикуемом Правительством Казахстана (данный список стран в настоящее время включает в себя Кипр, Лихтенштейн, Люксембург, Нигерию, Мальту, Арубу и другие), должен облагаться казахстанским налогом по ставке 20%, если только такая ставка не будет снижена применимым соглашением об избежании двойного налогообложения.

Выплаты процентов Держателям из Казахстана по Гарантиям, выданным ТОО «Жаикмунай» и ТОО «Конденсат-Холдинг», за исключением казахстанских инвестиционных фондов и некоторых иных юридических лиц, должны облагаться подоходным налогом по ставке 15 %, а физических лиц — 10%.

ТОО «Жаикмунай» и ТОО «Конденсат-Холдинг» обязуются по своим Гарантиям в Соглашении о выпуске облигационного займа выплатить Дополнительные суммы (как определено в Соглашении о выпуске облигационного займа) в отношении любого такого удержания, с учетом некоторых исключений, полностью изложенных в разделе *«Описание Облигаций – Налогообложение»*. Выплаты, осуществляемые ТОО «Жаикмунай» и ТОО «Конденсат-Холдинг» любому Держателю облигаций, который имеет право использовать льготы, предоставляемые по соглашению об избежании двойного налогообложения, могут облагаться подоходным налогом по сниженной ставке.

После Замены

Проценты

Выплаты процентов по Облигациям со стороны ТОО «Жаикмунай» в пользу Держателей, не являющихся лицами из Казахстана, должны облагаться подоходным налогом в размере 15%, если такая ставка не будет снижена в соответствии с применимым соглашением об избежании двойного налогообложения. Выплаты процентов по Облигациям Держателям, не являющимся лицами из Казахстана, зарегистрированным в странах с благоприятным налоговым режимом, которые указаны в списке, периодически публикуемом Правительством Казахстана (данный список стран в настоящее время включает в себя Кипр, Лихтенштейн, Люксембург, Нигерию, Мальту, Арубу и другие), должен облагаться казахстанским налогом по ставке 20%, если только такая ставка не будет снижена применимым соглашением об избежании двойного налогообложения.

По действующему в настоящее время казахстанскому закону подоходный налог на проценты не должен применяться в случае, если на дату начисления процента Облигации включены в официальный котировальный список какой-либо фондовой биржи, действующей на территории Казахстана (например, КАФБ).

Проценты, подлежащие выплате ТОО «Жаикмунай» в пользу Держателей из Казахстана, за исключением физических лиц (которые освобождены от уплаты соответствующего налога), казахстанских инвестиционных фондов и некоторых других юридических лиц, должны облагаться казахстанским подоходным налогом по ставке 15%, если только на дату начисления процента Облигации не будут включены в официальный котировальный список какой-либо фондовой биржи, действующей на территории Казахстана.

Выручка

Выручка, полученная Держателями, не являющимися лицами из Казахстана, в результате отчуждения, продажи, обмена или передачи Облигаций, должна облагаться подоходным налогом по ставке 15%. Если отчуждение Облигаций осуществляется в пользу какого-либо Держателя из Казахстана и передающее лицо зарегистрировано в какой-либо стране с благоприятным налоговым режимом, то выручка, полученная в результате такого отчуждения, должна облагаться подоходным налогом в Казахстане по ставке 20 %. Однако, в казахстанском налоговом законодательстве не определена процедура взимания подоходного налога в случае, когда оплата осуществляется нерезидентом без налогооблагаемого присутствия в Казахстане, и во всех иных отношениях не вполне ясно, может ли такой нерезидент рассматриваться в качестве налогового агента для целей казахстанского налогообложения.

Любая выручка, полученная Держателями, не являющимися лицами из Казахстана, в отношении Облигаций, которые на дату продажи включены в официальный котировальный список какой-либо фондовой биржи,

действующей на территории Казахстана, или какой-либо иностранной фондовой биржи, и которые были проданы посредством свободной торговли на таких фондовых биржах, не должна облагаться подоходным налогом. Кроме того, подоходный налог на такую выручку может быть снижен в соответствии с применимым соглашением об избежании двойного налогообложения.

Любая выручка, полученная Держателями из Казахстана в отношении Облигаций, которые на дату продажи, включены в официальный котировальный список какой-либо фондовой биржи, действующей на территории Казахстана, и были проданы посредством свободной торговли на таких фондовых биржах, не должна облагаться казахстанским подоходным налогом.

Платежи по Гарантиям, осуществляемые ТОО «Конденсат-Холдинг»

Выплаты процентов Держателям, не являющимся лицами из Казахстана, по Гарантии, выданной ТОО «Конденсат-Холдинг», дожны облагаться подоходным налогом по ставке 15%, если только такая ставка не будет снижена в соответствии с применимым соглашением об избежании двойного налогообложения. Выплаты процентов по такой Гарантии Держателям, не являющимся лицами из Казахстана, зарегистрированным в странах с благоприятным налоговым режимом, которые указаны в списке, периодически публикуемом Правительством Казахстана (данный список стран в настоящее время включает в себя Кипр, Лихтенштейн, Люксембург, Нигерию, Мальту, Арубу, Сингапур, Швейцарию и т.д.), облагаются казахстанским налогом по ставке 20%, если только такая ставка не будет снижена применимым соглашением об избежании двойного налогообложения.

Выплаты процентов Держателям из Казахстана по Гарантии, выданной ТОО «Конденесат-Холдинг», за исключением казахстанских инвестиционных фондов и некоторых иных юридических лиц, должны облагаться подоходным налогом по ставке 15 %, а физических лиц — 10%.

ТОО «Конденсат-Холдинг» обязуется по своей Гарантии в Соглашении о выпуске облигационного займа выплатить Дополнительные суммы (как определено в Соглашении о выпуске облигационного займа) в отношении любого такого удержания, с учетом некоторых исключений, полностью изложенных в разделе *«Описание Облигаций – Налогообложение»*. Выплаты, осуществляемые ТОО «Конденсат-Холдинг» любому Держателю облигаций, который имеет право использовать льготы, предоставляемые по соглашению об избежании двойного налогообложения, могут облагаться подоходным налогом по сниженной ставке.

Нидерланды

Общая часть

Ниже приведено общее описание определённых налоговых последствий в Нидерландах в отношении приобретения, владения, отчуждения и Замены Облигаций. Данная информация не предназначена для описания всех возможных налоговых вопросов или последствий, которые могут относиться к любому держателю или потенциальному держателю облигаций, а также не предназначена для рассмотрения налоговых последствий, применимых ко всем категориям инвесторов, на некоторых из которых (таких как инвесторы, подлежащие налогообложению в Бонайре, Синт Эстатиусе и Сабе и трасты или аналогичные структуры) могут распространяться специальные правила. Принимая во внимание общий характер данного описания, его следует использовать с соответствующей осторожностью. Держатели или потенциальные держатели Облигаций должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении налоговых последствий инвестирования в Облигации в их конкретных обстоятельствах. Нижеприведенное описание включено только для целей предоставления общей информации.

Если не указано иное, данное описание относится только к внутреннему налоговому законодательству Нидерландов и изданным постановлениям, действующим на дату настоящего Меморандума о предложении, в соответствии с их толкованиями в опубликованном до настоящей даты прецедентном праве, не умаляя значения каких-либо изменений, внесенных в более позднюю дату и введенных в действие с обратной силой или без нее.

Подоходный налог у источника

Все выплаты основной суммы и/или процентов и после Замены осуществлённые Эмитентом по Облигациям, могут быть произведены без удержания или вычета за счёт или в счёт каких-либо налогов, пошлин или сборов любого характера, наложенных, взысканных, удержанных или начисленных Нидерландами или любым административно-территориальным образованием или налоговым органом Нидерландов или в Нидерландах, *при условии, что* Облигации не будут учитываться и не будут считаться учитываемыми по Закону Нидерландов «О налоге на прибыль юридических лиц» от 1969 г. (название на голландском языке: “*Wet op de vennootschapsbelasting 1969”*) займом, который фактически выполняет функцию капитала эмитента.

Подоходный налог и налог на прирост капитала

Обращаем ваше внимание на то, что информация, приведенная в данном разделе, не описывает последствий налогообложения в Нидерландах для:

(i) держателей облигаций, если такие держатели и, в случае физических лиц, их супруги или определенные кровные родственники или прямые родственники со стороны мужа/жены (включая приёмных детей), имеют существенную долю (на голландском языке: "*aanmerkelijk belang"*) или предполагаемую существенную долю в эмитенте по Закону Нидерландов «О подоходном налоге» от 2001 г. (на голландском языке: "*Wet inkomstenbelasting 2001"*). В общем, считается, что владелец ценных бумаг компании владеет существенной долей в такой компании, если такой владелец самостоятельно или, в случае физических лиц, вместе со своим супругом и некоторыми кровными родственниками по прямой линии (как определено в Законе Нидерландов «О подоходном налоге» от 2001 г.), прямо или косвенно, обладает (i) долей в 5% или более от общего количества выпущенных или находящихся в обращении акций этой компании, или 5% или более выпущенных или находящихся в обращении акций определенного класса этой компании; или (ii) правом приобретать, прямо или косвенно, такую долю; или (iii) определёнными правами на участие в прибыли такой компании, которые имеют отношение к 5% или более от ежегодной прибыли компании и/или 5% или более от выручки от ликвидации компании. Предполагаемая существенная доля может возникнуть в случае, если существенная доля (или ее часть) в компании отчуждена или считается отчуждённой на условиях, позволяющих не признавать соответствующий доход для целей налогообложения в результате применения налоговой схемы (схемы переноса сроков погашения долга);

(ii) пенсионных фондов, инвестиционных организаций (на голландском языке: "*fiscale beleggingsinstellingen"*), освобождённых инвестиционных организаций (на голландском языке: "*vrijgestelde beleggingsinstellingen"*) (как определено в Законе Нидерландов «О налоге на прибыль юридических лиц» от 1969 г.) и других юридических лиц, которые освобождены от уплаты налога на прибыль юридических лиц в Нидерландах; и

(iii) держателей Облигаций, которые являются физическими лицами, для которых Облигации или любая прибыль, полученная от Облигаций, является заработной платой или считается заработной платой за работы, выполненные таким держателем или определенными физическими лицами, связанными с таким держателем (как определено в Законе Нидерландов «О подоходном налоге» от 2001 г.).

Резиденты Нидерландов

Говоря в общем, если держатель Облигаций является юридическим лицом, которое является резидентом или считается резидентом Нидерландов для целей налога на прибыль юридических лиц в Нидерландах, то любой доход, полученный от Облигаций, или любая прибыль или убыток, полученные в результате отчуждения, предполагаемого отчуждения или Замены Облигаций, облагается налогом на прибыль юридических лиц в Нидерландах по ставке 25% (ставка налога на прибыль юридических лиц в размере 20% применяется в отношении налогооблагаемой прибыли до 200 000 евро, и указанное ограничение действительно для 2012 г.).

Если держатель Облигаций является физическим лицом, которое является резидентом или считается резидентом Нидерландов для целей подоходного налога Нидерландов (включая держателя, являющегося физическим лицом-нерезидентом, который сделал выбор в пользу применения правил Закона Нидерландов «О подоходном налоге» от 2001 г., как они применяются к резидентам Нидерландов), то любой доход от Облигаций или любая прибыль или убыток, полученные в результате отчуждения, предполагаемого отчуждения или Замены облигаций, будут облагаться налогом по ставкам прогрессивного подоходного налога (с максимальной ставкой 52%), если:

(i) Облигации относятся к предприятию, от которого соответствующий держатель Облигаций получает долю прибыли, будь то как предприниматель или как лицо, которое имеет право на чистую стоимость такого предприятия, не будучи при этом предпринимателем (как определено в Законе Нидерландов «О подоходном налоге» от 2001 г.); или

(ii) считается, что соответствующий держатель Облигаций осуществляет деятельность в отношении Облигаций, которая выходит за рамки обычного управления активами (на голландском языке: "*normaal, actief vermogensbeheer*") или получает прибыль от облигаций, которая (в иных случаях) облагается налогом как прибыль, полученная от другой деятельности (на голландском языке: "*resultaat uit overige werkzaamheden*").

Если вышеуказанные условия (i) и (ii) не применимы к соответствующему держателю Облигаций-физическому лицу, то с такого держателя будет ежегодно взиматься налог, налагаемый на условный годовой доход, в размере 4% от его/ее чистых инвестиционных активов за год, по ставке подоходного налога в размере 30% (в результате чего чистая эффективная налоговая ставка по инвестиционным активам составляет 1,2%). Чистые инвестиционные активы за год - это справедливая рыночная стоимость инвестиционных активов за минусом допустимых обязательств на 1 января соответствующего календарного года. Облигации, до и после Замены, включены как инвестиционные активы. Может иметься необлагаемый налогом минимум для уменьшения

суммы чистых инвестиционных активов, с которых взимается налог. Фактический доход в виде процентов или фактическая прибыль или убыток в отношении Облигаций как таковые не подлежат обложению подоходным налогом Нидерландов.

Нерезиденты Нидерландов

Держатель Облигаций, который не является резидентом и не считается резидентом Нидерландов и не сделал выбор в пользу применения правил Закона Нидерландов «О подоходном налоге» от 2001 г., как они применяются к резидентам Нидерландов, не будет подлежать обложению подоходным налогом или налогом на прирост капитала в Нидерландах в отношении любого дохода от Облигаций или в отношении любой прибыли или убытка, полученных в результате отчуждения, предполагаемого отчуждения или Замены Облигаций, *при условии, что*:

(i) такой владелец не имеет доли в предприятии или предполагаемом предприятии (как определено в Законе Нидерландов «О подоходном налоге» от 2001 г. и Законе Нидерландов «О налоге на прибыль юридических лиц» от 1969 г., включая, в частности, статью 17-3-с), которое, будь то полностью или частично, фактически управляется в Нидерландах или осуществляет свою деятельность через постоянное представительство, предполагаемое постоянное представительство или постоянного представителя в Нидерландах и к которому (предприятию или части предприятия) относятся Облигации;

(ii) в случае, если держатель является физическим лицом, такой держатель не осуществляет никакой деятельности в Нидерландах в отношении Облигаций, выходящей за рамки обычного управления активами, и не получает прибыли от Облигаций, которая (в иных случаях) облагается налогом как прибыль, полученная от другого вида деятельности в Нидерландах; и

(iii) такой держатель не имеет долевого участия в предприятии в Нидерландах, кроме как путём владения ценными бумагами, не является управляющим директором и не является членом наблюдательного совета предприятия в Нидерландах.

Держатель облигации не будет подлежать налогообложению в Нидерландах по какой-либо причине, кроме как в связи с подписанием, вручением, Заменой или принудительным осуществлением прав по Облигациям или выполнением эмитентом его обязательств по Облигациям.

Налоги на дарение и наследство

Резиденты Нидерландов

В Нидерландах будут налагаться налоги на дарение или наследство в отношении любой передачи Облигаций посредством дарения со стороны (или в результате смерти) владельца таких Облигаций, который является резидентом или предполагаемым резидентом Нидерландов на момент такого дарения или на момент его/ее смерти. Для целей налогов на дарение и наследство в Нидерландах, физическое лицо, которое является гражданином Нидерландов, будет считаться резидентом Нидерландов, если такое физическое лицо являлось резидентом Нидерландов в любое время в течение десяти лет до наступления даты дарения или даты смерти такого лица.

Кроме того, для целей налога на дарение в Нидерландах, физическое лицо, которое не является гражданином Нидерландов, будет считаться резидентом Нидерландов, если такое физическое лицо являлось резидентом Нидерландов в любое время в течение двенадцати месяцев до даты осуществления дарения.

Нерезиденты Нидерландов

Налоги на дарение и наследство в Нидерландах не применяются при передаче Облигаций путём дарения или после смерти держателя Облигаций, который не является резидентом и не считается резидентом Нидерландов, если на момент дарения или смерти держателя облигаций его/её Облигации не относятся к предприятию (или доле в предприятии), деятельность которого, полностью или частично, осуществляется путём постоянного учреждения или постоянного представителя в Нидерландах, или держатель Облигаций имеет право на долю и прибыли предприятия, управляемого в Нидерландах каким-либо образом кроме как путём владения ценными бумагами или по трудовому контракту, к которому относятся облигации.

На основе юридических фикций в налоговом праве Нидерландов некоторые операции, выполняемые в течение жизни держателя Облигаций, даже если такой держатель в момент такой операции не был резидентом и не считался резилентом Нидерландов, облагаются налогом на наследство Нидерландов, если держатель Облигаций умирает, будучи резидентом или считающимся резидентом Нидерландов. Примерами таких операций служат передачи прав собственности, по которым держатель Облигаций сохраняет узуфрукт, подарки, сделанные с предварительным условием и подарки, сделанные не ранее, чем за 180 дней до смерти дарителя.

Кроме того, при определённых обстоятельствах держатель Облигаций будет считаться резидентом Нидерландов для целей нидерландского налога на наследство и дарение, если наследники или получатель подарка, в зависимости от обстоятельств, примут такое решение.

Налог на добавленную стоимость (НДС)

Держателю Облигаций не потребуется оплачивать НДС в Нидерландах в связи с какой-либо выплатой, произведенной за выпуск или передачу Облигаций или в отношении выплаты процентов или основной суммы долга со стороны эмитента по облигациям. НДС не должен применяться при Замене Облигаций.

Прочие налоги и сборы

В Нидерландах не предусмотрен налог на регистрацию, налог на капитал, гербовый сбор или любой аналогичный налог или сбор в связи с (i) выпуском облигаций, (ii) выплатой процентов или основной суммы эмитентом по облигациям, или (iii) передачей облигаций, за исключением судебных издержек и сборов для регистрации в Торговом реестре Торговой палаты, уплачиваемых держателем облигации в Нидерландах в отношении или в связи с подписанием, вручением и/или принудительным осуществлением прав путём судебного разбирательства (включая принудительное осуществление прав по иностранному судебному решению в судах Нидерландов), касающихся Облигаций или выполнения эмитентом обязательств по облигациям.

Никакой налог на регистрацию, налог на капитал, гербовый сбор или любой аналогичный сбор или налог по документации, установленный законодательством Нидерландов, не будет подлежать уплате в Нидерландах держателем Облигаций в отношении или в связи с Заменой.

Директива ЕС о налоге на доход от сбережений

В соответствии с Директивой Европейского Союза по налогообложению дохода от сбережений (Директива Совета ЕС 2003/48/ЕС, «Директива о сбережениях ЕС»), каждому Государству – члену (каждому «**Государству-члену**») Европейского Союза необходимо предоставлять в налоговые органы другого Государства – члена детальную информацию о выплате процентов или другого аналогичного дохода со стороны лица, находящегося в юрисдикции такого Государства-члена, произведенной в пользу физического лица-резидента (или полученной физическим лицом-резидентом) такого другого Государства – члена. Однако в течение переходного периода Австрия и Люксембург вместо этого могут применить систему удержания в отношении таких выплат, вычитая налог по ставке 35 %. Переходный период прекращается в конце первого полного финансового года после достижения некоторым не входящими в ЕС странами соглашения об обмене информацией, касающейся таких выплат.

Ряд стран, не входящих в ЕС, и некоторых зависимых или присоединенных территорий определенных Государств – членов, договорились принять аналогичные меры (либо о предоставление информации, либо об удержании налога в течение переходного периода) в отношении выплат со стороны лица, находящегося в юрисдикции таких стран или территорий, произведенных в пользу физического лица-резидента (или полученных физическим лицом-резидентом) любого Государства – члена. Кроме того, Государства – члены заключили с некоторыми из таких зависимых или присоединенных территорий соглашения о взаимном предоставлении информации или удержании налогов в течение переходного периода в отношении выплат, осуществленных лицом, находящимся в любом Государстве – члене, в пользу физического лица, являющегося резидентом одной из таких территорий (или выплат, взысканных таким лицом, в любом Государстве – члене, в интересах физического лица, являющегося резидентом одной из таких территорий).

Европейская комиссия опубликовала предложения по внесению дополнений и изменений в «Директиву о сбережениях ЕС», которые, в случае их принятия, изменят и расширят рамки вышеуказанных требований.

ОГРАНИЧЕНИЯ В ОТНОШЕНИИ ПЕРЕДАЧИ

В связи с нижеуказанными ограничениями вам рекомендуется проконсультироваться с юридическим консультантом перед представлением предложения, перепродажей, залогом или иной передачей Облигаций, предлагаемых настоящим документом.

Облигации (включая Гарантии) не зарегистрированы по Закону о ценных бумах или в регулирующем органы по ценным бумагам любого штата США, другой юрисдикции в США или любой другой юрисдикции, и, если они не будут зарегистрированы, их нельзя предлагать, продавать, закладывать или иным образом передавать в Соединённых Штатах или гражданам США, кроме как в рамках сделок, не которые не распространяется действие требований о регистрации, установленных Законом о ценных бумагах и в соответствии с действующими в штатах законами о ценных бумагах. Соответственно, Облигации (включая Гарантии) предлагаются и продаются только (i) квалифицированным институциональным покупателям, как определено и в соответствии с освобождением от требований регистрации Закона о ценных бумагах, как предусмотрено Правилом 144A; и (ii) лицам, не являющимся гражданами США в предложениях или продажах, которые осуществляются за пределами Соединённых Штатов, в соответствии с Положением S. Термины, использованные в данном параграфе, определения которых содержатся в Правиле 144A или Положении S в соответствии с Законом о ценных бумагах, используются в настоящем документе в соответствующих значениях.

Если sds покупаете Облигации (включая Гарантии), то считается, что принимая их, вы ознакомлены и согласны со следующим:

(1) Вы понимаете и подтверждаете, что Облигации (включая Гарантии) не зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или в любом регулирующем органы по ценным бумагам или других юрисдикциях любого штата США, и что Облигации (включая Гарантии), предлагаются для перепродажи в рамках сделок, не требующих регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах или любыми другими применимыми законами о ценных бумагах, и, если они не будут зарегистрированы, они не могут предлагаться, продаваться или иным образом передаваться, кроме как в соответствии с требованиями регистрации, указанными в Законе о ценных бумагах или любых других применимых законах о ценных бумагах, на основании какого-либо освобождения от таких требований или в рамках какой-либо сделки, на которую не распространяются такие требования, и в каждом случае в соответствии с условиями передачи, указанными в параграфе (5) и (6) ниже.

(2) Вы (A)(i) являетесь квалифицированным институциональным покупателем, (ii) знаете, что продажа Облигаций вам осуществляется в соответствии с Правилом 144A, и (iii) приобретаете такие Облигации на свой собственный счёт или на счёт квалифицированного институционального покупателя, в зависимости от обстоятельств, или (B) не являетесь гражданином США и покупаете Облигации в оффшорной сделке в соответствии с Положением S.

(3) Вы не являетесь нашим «аффилированным лицом» (как определено в Правиле 144), и вы не действуете от нашего имени.

(4) Вы подтверждаете, что ни Эмитент, ни Гаранты, ни Первоначальные покупатели, ни Доверительный управляющий или какое-либо лицо, представляющее Эмитента, Гарантов или Первоначальных покупателей, не предоставляло вам никаких заверений в отношении Эмитента, предложения или продажи каких-либо Облигаций (включая Гарантии), за исключением Эмитента и Гарантов в отношении информации, содержащейся в настоящем Меморандуме о предложении, который вам предоставлен и на основании которого вы принимаете своё решение касательно инвестирования в Облигации. Вы подтверждаете, что ни Первоначальные покупатели, ни Доверительный управляющий не предоставляют никаких заверений или гарантий в отношении точности или полноты настоящего Меморандума о предложении. Вы получили доступ к такой финансовой и прочей информации, касающейся Эмитента, Гарантов, Соглашения о выпуске облигационного займа, Облигаций и Гарантий, которые вы считаете необходимыми в связи с вашим решением купить Облигации, включая возможность задать вопросы и запросить информацию у Эмитента, Гарантов и Первоначальных покупателей.

(5) Вы покупаете Облигации (включая Гарантии) на свой счёт или на счёт, в отношении которого вы принимаете единоличное инвестиционное и для которых вы действуете в качестве фидуциара или агента, в каждом случае для инвестирования, а не с целью предложить или продать в связи с их любым распределением в нарушение Закона о ценных бумагах или законов о ценных бумагах любого штата США, в соответствии с требованием закона о том, что отчуждение вашей собственности или собственности такого счёта или счетов инвестора должно постоянно находиться под вашим контролем и при условии вашей способности перепродать такие Облигации (включая Гарантии) в соответствии с Правилом 144A, Положением S или другим освобождением от регистрации, предусмотренным по Закону о ценных бумагах или в соответствии с действующим заявлением на регистрацию по Закону о ценных бумагах.

(6) Вы понимаете и согласны от своего собственного имени и от имени любого инвестора, для которого Вы покупаете Облигации (включая Гарантии), а также от имени каждого последующего держателя

Облигаций (включая Гарантии), что принимая их Вы должны будете согласовывать, предлагать, продавать или иным образом передавать такие Облигации до даты («**Дата окончания ограничения перепродажи**»), которая наступит через один год (в случае с Облигациями, предлагаемыми или продаваемыми в соответствии с Правилом 144А) или через 40 дней (в случае с Облигациями, предлагаемыми или продаваемыми в соответствии с Положением S) после более поздней из следующих дат: дата выпуска и последняя дата, в которую Эмитент или любое из его аффилированных лиц был(о) владельцем таких Облигаций (или их правопредшественником) только (i) Эмитенту, Гарантам или их дочерней компании, (ii) на основании регистрационного заявления, которое было объявлено действительным в соответствии с Законом о ценных бумагах, (iii) до тех пор пока Облигации могут быть перепроданы в соответствии с Правилом 144а по Закону о ценных бумагах, любому лицу, которое, как он обоснованно считает, является КИП, который приобретает такую Облигацию на свой счёт или на счёт какого-либо КИП, которому было сообщено о том, что соответствующая передача осуществляется на основании Правила 144А по Закону о ценных бумагах, (iv) лицам, не являющимся гражданами США в оффшорной сделке за пределами территории Соединенных Штатов Америки в соответствии с Положением S или (v) на основании любого иного освобождения от регистрационных требований, установленных Законом о ценных бумагах, при условии, в каждом из вышеуказанных случаев, любого требования закона о том, что отчуждение его имущества или имущества такого инвестора или инвесторов должны в любой отдельный момент времени находиться под его или их контролем, а также при условии соблюдения любых о ценных бумагах, принятых штатами или территориями США или любой другой юрисдикции и любых применимых местных законов и нормативных актов, а при условии соблюдения прав Эмитента и Доверительного управляющего до любого такого предложения, продажи или передачи а) в соответствии с пунктами (iv) и (v), потребовать предоставления приемлемого для каждого из них юридического заключения, сертификата и/или иной информации, и (b) в каждом из вышеуказанных случаев, потребовать, чтобы соответствующее передающее лицо заполнило и предоставило Доверительному управляющему передаточный сертификат, составленный по форме, указанной на обратной стороне соответствующей ценной бумаги. Вышеуказанные ограничения перепродажи не будут применяться после Даты окончания ограничения перепродажи.

(7) (A) Либо (i) никакая часть активов, используемых Вами для приобретения и владения Облигациями или долевого участия в них не составляет активов какой-либо программы предоставления льгот работникам, которая предусмотрена Разделом I Закона США 1974 года о страховании вкладов в системе пенсионного обеспечения, с изменениями и дополнениями (“**ERISA**”), какого-либо плана, индивидуального пенсионного счёта или другого соглашения, предусмотренного Разделом 4975 Налогового кодекса США 1986 г. (с изменениями и дополнениями) (далее «**Кодекс**») или положениями федеральных законов, законов штата, местных законов США или законов других стран или других законов, правил или нормативных актов, которые аналогичны таким положениям ERISA или Кодекса (собирательно именуемых “**Аналогичные законы**”), или юридического лица, базовые активы которого считаются включающими в себя «плановыми активами» любых таких планов, счетов или соглашений, или (ii) покупка и владение Вами Облигациями или любой доли участия в них не будут составлять не освобождённой от налогов запрещённой сделки в соответствии с Разделом 406 ERISA или Разделом 4975 Кодекса или аналогичное нарушение применимых Аналогичных законов, либо (B) Вы не будете продавать или иным образом передавать такие Облигации или долю участия в них иначе как покупателю или получателю, который считается давшим такие же заверения, гарантии и согласия в отношении его покупки и владения такими Облигациями или долей участия в них. Покупатель и любой фидуциар, вызвавший покупку им Облигаций, согласен компенсировать и возместить убытки Эмитента и Первоначальных продавцов и их соответствующих аффилированных лиц в связи с затратами, ущербом или убытком, понесённым любым из них в результате вышеуказанных заверений, гарантий и соглашений, являющихся или ставших недостоверными. Любая предполагаемая покупка или передача любой Облигации покупателем или получателем, или покупателю или получателю, которая не соответствует требованиям данного параграфа (7) считается недействительной *с момента совершения*.

(8) Облигации будут содержать надпись о нижеследующем, если мы не определим иначе в соответствии с применимым законом:

НАСТОЯЩАЯ ОБЛИГАЦИЯ НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНА В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США «О ЦЕННЫХ БУМАГАХ» 1933 ГОДА (С ИЗМЕНЕНИЯМИ) («**ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**») ИЛИ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРИНЯТЫМ В ЛЮБОМ ШТАТЕ ИЛИ В ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ. НИ НАСТОЯЩАЯ ОБЛИГАЦИЯ, НИ КАКИЕ-ЛИБО ПРАВА НА НЕЕ ИЛИ ДОЛИ В НЕЙ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, УСТУПЛЕНЫ, ПЕРЕДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ, ОБРЕМЕНЕНЫ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ОТЧУЖДЕНЫ В ОТСУТСТВИЕ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ, КРОМЕ СЛУЧАЕВ, КОГДА В ОТНОШЕНИИ ТАКОЙ СДЕЛКИ ДЕЙСТВУЕТ ИЗЪЯТИЕ ИЗ РЕГИСТРАЦИОННЫХ ТРЕБОВАНИЙ ИЛИ НА НЕЕ НЕ РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ РЕГИСТРАЦИОННЫЕ ТРЕБОВАНИЯ, КОТОРЫЕ ПРЕДУСМОТРЕНЫ ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

ДЕРЖАТЕЛЬ НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ ЕЁ ПРИНЯТИЕМ (1) ЗАВЕРЯЕТ, ЧТО (A) ОН ЯВЛЯЕТСЯ “**КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ**” (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПРАВИЛЕ 144А ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ (“**ПРАВИЛО 144А**”)) ИЛИ (B) ОН НЕ

ЯВЛЯЕТСЯ ГРАЖДАНИНОМ США И ОН ПРИОБРЕТАЕТ НАСТОЯЩУЮ ОБЛИГАЦИЮ В “ОФШОРНОЙ СДЕЛКЕ” (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), (2) СОГЛАСЕН ОТ СВОЕГО ИМЕНИ И ОТ ИМЕНИ ЛЮБОГО ИНВЕСТОРА, ДЛЯ КОТОРОГО ОН КУПИЛ ОБЛИГАЦИИ, ПРЕДЛАГАТЬ, ПРОДАВАТЬ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАВАТЬ ТАКИЕ ОБЛИГАЦИИ ДО ДАТЫ (“**ДАТА ОКОНЧАНИЯ ОГРАНИЧЕНИЯ ПЕРЕПРОДАЖИ**”), КОТОРАЯ В СЛУЧАЕ С ОБЛИГАЦИЯМИ, ПРЕДЛАГАЕМЫМИ ИЛИ ПРОДАВАЕМОЫМИ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А: ОДИН ГОД; В СЛУЧАЕ С ОБЛИГАЦИЯМИ, ПРЕДЛАГАЕМЫМИ ИЛИ ПРОДАВАЕМЫМИ ПО ПОЛОЖЕНИЮ S: 40 ДНЕЙ (ИЛИ ТАКОЙ БОЛЕЕ КОРОТКИЙ ПРОМЕЖУТОК ВРЕМЕНИ, КОТОРЫЙ РАЗРЕШЁН СООТВЕТСТВУЮЩИМ ПОЛОЖЕНИЕМ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ЛЮБЫМ ПОЛОЖЕНИЕМ, ПРИНЯТЫМ В ЕГО РАЗВИТИЕ) ПОСЛЕ БОЛЕЕ ПОЗДНЕЙ ИЗ СЛЕДУЮЩИХ ДАТ: ДАТЫ ПЕРВОНАЧАЛЬНОГО ВЫПУСКА НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ И ПОСЛЕДНЕЙ ДАТЫ, НА КОТОРУЮ ЭМИТЕНТ ЯВЛЯЛСЯ ВЛАДЕЛЬЦЕМ НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ (ЛИБО ПРАВОПРЕДШЕСТВЕННИКОМ НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ) ТОЛЬКО (A) ЭМИТЕНТУ, ГАРАНТУ ИЛИ ИХ ЛЮБОЙ ДОЧЕРНЕЙ КОМПАНИИ, (B) НА ОСНОВАНИИ РЕГИСТРАЦИОННОГО ЗАЯВЛЕНИЯ, КОТОРОЕ БЫЛО ОБЪЯВЛЕНО ДЕЙСТВИТЕЛЬНЫМ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, (C) ДО ТЕХ ПОР, ПОКА ЦЕННЫЕ БУМАГИ МОГУТ БЫТЬ ПЕРЕПРОДАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А, ЛЮБОМУ ЛИЦУ, КОТОРОЕ, ОН ИЛИ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ ЛИЦО ОБОСНОВАННО СЧИТАЕТ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ, КОТОРЫЙ ПОКУПАЕТ НА СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ СЧЁТ ИЛИ НА СЧЁТ КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ПОКУПАТЕЛЯ, КОТОРОМУ ВРУЧАЕТСЯ УВЕДОМЛЕНИЕ О ПЕРЕДАЧЕ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А, (D) ЛИЦАМ, НЕ ЯВЛЯЮЩИМСЯ ГРАЖДАНАМИ США В ОФШОРНОЙ СДЕЛКЕ В СОТВЕТСТВИИ С ПОЛОЖЕНИЕМ S ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ (E) НА ОСНОВАНИИ ЛЮБОГО ИНОГО ИМЕЮЩЕГОСЯ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ РЕГИСТРАЦИИ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРИ УСЛОВИИ, ЧТО В КАЖДОМ ИЗ ВЫШЕУКАЗАННЫХ СЛУЧАЕВ ЛЮБОЕ ТРЕБОВАНИЕ ЗАКОНА О ТОМ, ЧТО ОТЧУЖДЕНИЕ ЕГО СОБСТВЕННОСТИ ИЛИ СОБСТВЕННОСТИ ТАКОГО ИНВЕСТОРА ИЛИ ИНВЕСТОРОВ ДОЛЖНО ПОСТОЯНО ОСУЩЕСТВЛЯТЬСЯ ПОД ЕГО КОНТРОЛЕМ И В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА ИЛИ ТЕРИТОРИИ СОЕДИНЁННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И ЛЮБЫХ ПРИМЕНИМЫХ МЕСТНЫХ ЗАКОНОВ И НОРМАТИВНЫХ АКТОВ, А ТАКЖЕ ПРИ УСЛОВИИ СОБЛЮДЕНИЯ ПРАВ ЭМИТЕНТА И ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО ПЕРЕД ТАКИМ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ, ПРОДАЖЕЙ ИОИ ПЕРЕДАЧЕЙ (I) В СООТВЕТСТВИИ С ПУНКТАМИ (D) И (E) ПОТРЕБОВАТЬ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ПРИЕМЛЕМОГО ДЛЯ КАЖДОГО ИЗ НИХ ЮРИДИЧЕСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ, СЕРТИФИКАТА И/ИЛИ ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ И (II) В КАЖДОМ ИЗ ВЫШЕУКАЗАННЫХ СЛУЧАЕВ ПОТРЕБОВАТЬ, ЧТОБЫ ПЕРЕДАЮЩЕЕ ЛИЦО ЗАПОЛНИЛО И ПРЕДОСТАВИЛО ДОВЕРИТЕЛЬНОМУ УПРАВЛЯЮЩЕМУ ПЕРЕДАТОЧНЫЙ СЕРТИФИКАТ, СОСТАВЛЕННЫЙ ПО ФОРМЕ, УКАЗАННОЙ НА ОБРАТНОЙ СТОРОНЕ НАСТОЯЩЕЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ, И (3) СОГЛАСЕН, ЧТО ОН ПРЕДОСТАВИТ КАЖДОМУ ЛИЦУ, КОТОРОМУ ПЕРЕДАЁТСЯ НАСТОЯЩАЯ ОБЛИГАЦИЯ, УВЕДОМЛЕНИЕ, В ОСНОВНОМ СООТВЕТСТВУЮЩЕЕ СОДЕРЖАНИЮ НАСТОЯЩЕЙ НАДПИСИ.

Изначально Облигации будут доступны только в бездокументарной форме. Облигации будут выпущены в форме одлной или большего количества Облигаций с вышеописанной надписью.

Если вы покупаете Облигации, считается., что Вы признаёте, что вышеуказанные ограничения применяются к обладателям бенефициарных имущественныз прав в Облигациях, а также держателях Облигаций.

(9) Вы подтверждаете, что от Регистратора не будет требоваться принять для регистрации передачи какие-либо приобретённые Вами Облигации, кроме как по представлению подтверждения, удовлетворяющего нас и регистратора, того, что указанные здесь ограничения соблюдены.

(10) Вы подтверждаете, что:

(a) Эмитент, первоначальные покупатели и прочие будут полагаться на достоверность и точность ваших подтверждений, заверений и соглашений, изложеных в настоящем документе, и Вы согласны, что, если какие-либо из Ваших утверждений, заверений или соглашений, указанных в настоящем документе, утратят точность или полноту, Вы незамедлительно уведомите нас и Первоначальных покупателей в письменной форме; и

(b) Если Вы приобретаете какие-либо Облигации в качестве доверительного управляющего или агента для одного или более счетов инвестора вы делаете заверение для каждого такого счёта, что:

(i) Вы обладаете исключительным дискреционным правом инвестирования; и

(ii) у Вас есть все полномочия выступать с вышеуказанными подтверждениями, заверениями и соглашениями.

(11) Вы согласны, что Вы будете, и каждый последующий держатель должен, вручать каждому лицу, которому вы передаёте Облигации, уведомление об ограничениях передачи Облигаций.

(12) Если Вы являетесь покуптелем в продаже, которая осуществляется за пределами Соединённых Штатов в значении Положения S, Вы подтверждаете, что до окончания Периода соблюдения правил размещения вы не будете делать какое-либо предложение или совершать продажу Облигаций гражданину США или на счёт или в пользу гражданина США в значении Правила 902 по Закону США о ценных бумагах.

(13) Вы понимаете, что Эмитент или Первоначальные покупатели не предприняли никакого действия в любой юрисдикции (включая Соединённые Штаты Америки), которое бы разрешило открытое размещение Облигаций или владение, распространение или распределение настоящего Меморандума о предложении или любого другого материала, относящегося к Эмитенту или Облигациям в любой юрисдикции, где необходимо дейстие для этой цели. Соответственно, к любой передаче Облигаций будут применяться ограничения на продажу, указанные выше и/или в настоящем Меморандуме о предложении в разделах "*К сведенеию резидентов Нью-Гемпшир"* и "*План распределения*".

(14) Вы понимаете, что Эмитент не признаёт предложение, продажу, залог или иную передачу Облигаций (включая Гарантии), не соответствующие вышеуказанным ограничениям.

ПЛАН РАСПРЕДЕЛЕНИЯ

В соответствии со сроками и условиями, указанными в соглашении о покупке от 2 ноября 2012 года, Первоначальные покупатели, указанные ниже, согласились купить, а мы согласились продать Первоначальным покупателям, Облигации на указанную ниже основную сумму:

	Основная сумма Облигаций
	(долл. США)
Первоначальные покупатели	
Citigroup Global Markets Limited	180 383 334
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated	180 383 333
VTB Capital plc	180 383, 33
JSC Halyk Finance	18 250 000
GMP Securities Europe LLP	200 000
Mirabaud Securities LLP	200 000
Standard Bank Plc	200 000
Всего	**560 000 000**

Первоначальные покупатели должны осуществлять любые предложения или продажи на территории США, в той степени, в которой это необходимо, через своих брокеров, дилеров, аффилированных лиц из США.

В том объёме, в котором Standard Bank Plc намеревается осуществить продажи облигаций в Соединённых Штатах Америки, Standard Bank Plc выполнит это через Standard New York Securities, Inc., своего агента по продаже, или одного или нескольких зарегистрированных в США брокеров-дилеров, или как иным образом разрешено применимым законом США.

Соглашение о покупке будет предусматривать, что обязательство Первоначальных покупателей по приобретению Облигаций будет зависеть от одобрения юрисконсультом соответствующих юридических вопросов, а также от выполнения других условиям. Первоначальные покупатели должны купить все Облигации, если они покупают какие-либо из Облигаций.

Облигации и Гарантии не были и не будут зарегистрированы по Закону о ценных бумах или квалифицированы для продажи в соответствии с законами о ценных бумагах любого штата США или юрисдикции за пределами США, и не могут предлагаться или продаваться в США, кроме как в рамках сделок, не которые не распространяется действие требований о регистрации, установленных Законом о ценных бумагах. См. раздел «К сведению потенциальных инвесторов».

Нам сообщили, что Первоначальные покупатели намерены перепродать Облигации по предлагаемой цене, указанной на титульном листе настоящего Меморандума о предложении, в пределах США квалифицированным институциональным покупателям (как определено в Правиле 144A) в соответствии с Правилом 144A, и за пределами США посредством оффшорных транзакций в соответствии с Положением S. Цена, по которой предлагаются Облигации, может измениться в любое время без представления уведомления.

Кроме того, до истечения 40 дней после начала данного Предложения, любое предложение или продажа Облигаций дилером в пределах США, может нарушить требования регистрации Закона о ценных бумагах, если такое предложение или продажа осуществляется не в соответствии с Правилом 144A.

В каждом Соответствующем Государстве-члене, предложение любых Облигаций неограниченному кругу лиц не может осуществляться в этом Соответствующем Государстве-члене до того, пока не будет опубликован проспект в отношении Облигаций, который был утвержден компетентным органом в таком Соответствующем Государстве-члене или в надлежащем месте, утвержденном в другом Соответствующем Государстве-члене, с предоставлением уведомления в компетентный орган в этом Соответствующем Государстве-члене, все в соответствии с Директивой о проспектах эмиссии, за исключением случаев, когда предложение любых Облигаций неограниченному кругу лиц в таком Соответствующем Государстве-члене может быть сделано в любое время на основании следующих видов освобождений в соответствии с Директивой о проспектах эмиссии, если Директива о проспектах эмиссии была внедрена в этом Соответствующем Государстве-члене:

(a) юридическим лицам, которые уполномочены или регламентированы осуществлять деятельность на финансовых рынках или, если не уполномочены и не регламентированы действовать таким образом, которые имеют цель только осуществить капиталовложение в ценные бумаги;

(b) любому юридическому лицу, которое имеет два или более (1) в среднем не менее 250 сотрудников в течение последнего финансового года; (2) общий баланс составляет более 43 000 000 Евро; и (3) ежегодный чистый оборот составляет более 50 000 000 Евро, как показано в его последних ежегодных или консолидированных отчетах;

(c) менее, чем 150 физическим или юридическим лицам (за исключением квалифицированных инвесторов, как определено в Директиве о проспектах эмиссии), при условии получения предварительного согласия Первоначальных покупателей для любого такого предложения; или

(d) в любых других обстоятельствах, указанных в Статье 3(2) Директивы о проспектах эмиссии,

при условии, что никакое такое предложение Облигаций не приведет к необходимости публикации Эмитентом, любым Гарантом или Первоначальными покупателями, проспекта в соответствии со Статьей 3 Директивы о проспектах эмиссии.

Для целей настоящего положения, выражение «предложение неограниченному кругу лиц» в отношении любых Облигаций в любом Соответствующем Государстве-члене означает предоставление, в любой форме и с помощью любых средств, достаточной информации на условиях предложения и любые Облигации должны предлагаться так, чтобы дать возможность инвестору принять решение о покупке любых Облигаций, а также это может изменяться в таком Соответствующем Государстве-члене любой мерой, внедряющей Директиву о проспектах эмиссии в таком Соответствующем Государстве-члене.

Эмитент ожидает, что выдача Облигаций будет производиться после оплаты Облигаций точно или приблизительно на дату, указанную на титульном листе настоящего Меморандума о предложении, то есть через 7 рабочих дней (в значении этого термина, используемого для целей Правила 15c6-1 Закона о биржах) после даты установления цены Облигаций (этот цикл расчёта обозначается как “T+7”). По правилу 15c6-1 Закона о биржах, расчёты по операциям с ценными бумагами на вторичном рынке, как правило, должны осуществляться за три рабочих дня, если стороны по такой операции не договариваются явно выраженным образом об ином. Соответственно, покупатели, желающие совершать сделки с Облишациями на дату настоящего Меморандума о предложении или на следующий рабочий день должны будут указать альтернативный цикл расчётов во время такой сделки для предотвращения невозможности выполнить расчёт. Покупатели Облигаций, желающие совершать такие сделки, должны посоветоваться со своими консультантами.

Каждый Первоначальный покупатель заявляет и гарантирует, что:

(a) он только предоставил, или обеспечил предоставление, и будет только предоставлять или обеспечивать предоставление приглашения или предложения начать инвестиционную деятельность (в рамках значения Раздела 21 ЗФУР), полученного им в связи с выпуском или продажей Облигаций в обстоятельствах, в которых Раздел 21(1) ЗФУР не применяется к Эмитенту или любому Гаранту; и

(b) он выполнил и будет выполнять все применимые положения ЗФУР относительно всего, сделанного им в отношении Облигаций в Соединенном Королевстве, из Соединенного Королевства или иным вовлечением Соединенного Королевства.

Облигации будут представлять собой новый класс ценных бумаг с неустановленным вторичным рынком. Заявка была подана через нашего агента по листингу для включения Облигаций в Официальный Список Ирландской Фондовой Биржи и допуска к торговле на Глобальной валютной площадке Ирландской фондовой биржи. Ни мы, ни Первоначальные покупатели не могут принять. Что Облигации будут утверждены для листинга, и что такой листинг может вестись. Однако мы не можем гарантировать вам того, что цены, по которым Облигации будут продаваться на рынке после настоящего Предложения, не будут ниже первоначально предложенной цены, или, что активный вторичный рынок для Облигаций будет развиваться и функционировать после настоящего Предложения. Первоначальные покупатели сообщили нам, что на настоящий момент они намереваются создать рынок Облигаций. Однако, они не обязаны это делать, и они могут в любое время, без предоставления уведомления, прервать любую деятельность по созданию рынка Облигаций. См. «*Стабилизация*». В дополнение, деятельность по созданию рынка будет подлежать ограничениям, налагаемым Законом о Биржах, и может быть ограничена. Следовательно, мы не можем гарантировать вам то, что ликвидный рынок будет развиваться в отношении Облигаций, что вы сможете продать ваши Облигации в определенное время или что цены, которые вы получите при продаже, будут благоприятными. См. «*Факторы риска – Риски, относящиеся в Облигациям и Гарантиям — Нет установленного вторичного рынка Облигаций, и нет никакой гарантии того, что владельцы Облигаций смогут продать свои Облигации*».

В связи с этим Предложением Первоначальные покупатели не осуществляют деятельность не для кого, кроме нас, и не будут нести ответственность перед кем-либо, кроме нас, ни за предоставление средств защиты, предназначенных для их клиентов, ни за предоставление консультации в отношении такого Предложения.

Покупателям Облигаций, проданных Первоначальными покупателями, может потребоваться оплатить гербовые сборы и другие расходы в соответствии с законодательством и практикой страны покупки в дополнение к первоначально предлагаемой цене, указанной на титульном листе настоящего Меморандума о предложении.

Мы согласились освободить Первоначальных покупателей от определенных обязательств, включая обязательства по Закону о ценных бумагах.

Citigroup Global Markets Limited, Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, VTB Capital plc, JSC Halyk Finance, GMP Securities Europe LLP, Mirabaud Securities LLP и Standard Bank Plc и их соответствующие аффилированные лица периодически предоставляют нам и нашим аффилированным лицам различные услуги в отношении финансовых консультаций, инвестиционной и коммерческой деятельности банков, за которые они получили или могут получить стандартную плату за консультационные услуги и расходы в связи с ними.

Кроме того, в процессе обычной коммерческой деятельности такие Первоначальные покупатели и их аффилированные лица могут осуществлять или поддерживать широкий круг инвестиций и вести активную торговлю долговыми и акционерными ценными бумагами (или связанными с ними производными ценными бумагами) и финансовыми инструментами (включая банковские ссуды) за свой счёт или за счёт их клиентов. Такие инвестиции и ценные бумаги могут включать в себя ценные бумаги и/или инструменты Эмитента или аффилированных лиц Эмитента. Некоторые первоначальные Покупатели или их аффилированные лица, состоящие в кредитных отношениях с Эмитентом и аффилированными лицами Эмитента, обычно хеджируют вою кредитную позицию в соответствии с их обычными политиками управления рисками. Обычно Первоначальный покупатель и его аффилированные лица хеджируют такю позицию, заключая сделки, залючающиеся либо в покупке кредитно-дефолтных свопов, либо в создании коротких позиций в ценных бумагах, включая потенциальные Облигации. Любая такая короткая позиция может неблагоприятно повлиять на будущие цены сделок с Облигациями. Первоначальные покупатели и их аффилированные лица вправе также предоставлять рекомендации по инвестициям и/или публиковать или выражать мнения по результатам независимого исследования в отношении таких ценных бумаг или финансовых инструментов и вправе считать или рекомендовать клиентам, чтобы они приобрели длинные и/или короткие позиции в таких ценных бумагах и инструмантах.

Компании Citigroup Global Markets Limited, Merrill Lynch International (или их аффилированные лица) и VTB Capital plc будут являться объединёнными дилер-менеджерами для Предложения о приобретении и будут получать плату в связи с Предложением о приобретении.

ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

Определённые юридические вопросы рассматриваются для Эмитентом и Гарантов компанией White & Case LLP в отношении вопросов федерального законодательства США, штата Нью-Йорк и законодательства Казахстана, компанией Maples and Calder в отношении вопросов законодательства Британских Виргинских островов и компанией Mann & Partners в отношении вопросов законодательства Острова Мэн. Для Первоначальных покупателей некоторые юридические вопросы, связанные с федеральным законодательством США, законодательством штата Нью-Йорк и английским правом, будут рассматриваться компанией eLinklaters LLP, вопросы, связанные с законодательством Казахстана, будет рассматривать Baker & McKenzie-CIS Limited, а вопросы, связанные с голлндским законодательством, — компания Greenberg Traurig LLP.

НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

Проверенная аудиторами консолидированная финансовая отчётность Zhaikmunai LP и её дочерних компаний по состоянию на 31 декабря и за 2011, 2010 и 2009 гг., включённая в настоящий Меморандум о предложении, проверена компанией Ernst & Young LLP, как указано в её отчётах, упомянутых в настоящем Меморандуме о предложении.

Непроверенная аудиторами промежуточная сжатая консолидированная финансовая отчётность Zhaikmunai LP и её дочерних компаний за шесть месяцев по состоянию на 30 июня 2012, включённая в данный Меморандум о предложении, проверена Ernst & Young LLP в соответствии с Международным стандартом по обзорным проверкам 2410 «Обзорная проверка промежуточной финансовой информации юридического лица, выполняемая независимым аудитором», как указано в их отчете, упомянутом в настоящем Меморандуме о предложении.

Компания Ernst & Young LLP, член Палаты аудиторов Республики Казахстан, зарегистрирована по адресу: Казахстан, Алматы, 050059, Есентай Тауэр 77/7, пр. Альфараби.

ГДЕ НАЙТИ ДОПОЛНИТЕЛЬНУЮ ИНФОРМАЦИЮ

Каждому покупателю Облигаций у Первоначального покупателя будет предоставлен экземпляр настоящего Меморандума о предложении и все соответствующие приложения и дополнения к настоящему Меморандуму о предложении. Каждое лицо, получающее настоящий Меморандум о предложении и все соответствующие приложения или дополнения к нему подтверждают, что:

- у такого лица была возможность затребовать у нас, рассмотреть и получить всю дополнительную информацию, которую он посчитал необходимой для проверки достоверности и целостности информации, указанной в данном Меморандуме о предложении;
- такое лицо не полагалось на Первоначальных покупателей или какое-либо лицо, аффилированное с какими-либо Первоначальными покупателями, в связи с проверкой им достоверности такой информации или принятием им решения по инвестированию; и
- за исключением случаев, предусмотренных первым вышеуказанным пунктом, никакое лицо не имеет права сообщать информацию или давать заверения, касающиеся Облигаций, предлагаемых настоящим Меморандумом о предложении, за исключением той информации, которая указана в настоящем Меморандуме о предложении и, если она все таки была сообщена или сделана, то на такую дополнительную информацию или заверения не следует полагаться как на разрешенные либо нами, либо Первоначальными покупателями.

По первому требованию, мы предоставим вам копии и форму Облигаций и Гарантии, а также любых обеспечительных документов. Мы можете запросить копии таких документов у г-жи Клэр Кальвер по тел: +322 734 7456.

В настоящее время на нас не распространяются требования о предоставлении периодичной отчетности и прочей информации по Закону о биржах США. Однако, согласно Соглашению о выпуске облигационного займа, которое будет регулировать Облигации, мы согласимся периодически предоставлять информацию владельцам Облигаций. См. «*Описание Облигаций – Некоторые односторонние обязательства – Отчеты для держателей*».

До тех пор, пока Облигации допущены к торговле на Ирландской фондовой бирже, и правила и положения такой фондовой биржи этого требуют, копии такой информации будут также предоставляться для ознакомления в течение обычного рабочего времени любого рабочего дня в указанном офисе Основного платёжного агента.

ЛИСТИНГ И ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Разрешение

Выпуск Облигаций был надлежащим образом разрешён решением Советом Директоров Эмитента от 18 октября 2012 года.

Допуск к торгам и листинг

Подана заявка для допуска Облигаций к торгам на Глобальной валютной площадки Ирландской фондовой биржи и включения их в Официальный котировальный список Ирландской фондовой биржи в соответствии с правилами и положениями такой биржи.

Расходы в связи с допуском Облигаций к торгам на Глобальной валютной площадке Ирландской фондовой биржи и включение в Официальный котировальный список Ирландской фондовой биржи составят приблизительно 4940 Евро.

Информация о листинге на Ирландской фондовой бирже

До тех пор, пока Облигации допущены к торгам на Глобальной валютной площадке и включены в Официальный котировальный список Ирландской фондовой биржи, и пока правила и положения такой фондовой биржи этого требуют, и в течение срока действия Листингового проспекта, физические копии следующих документов на английском языке можно проверить и получить в указанном офисе Основного платёжного агента: Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, London E14 5LB of the Principal Paying Agent в обычное рабочее время:

- учредительные документы Эмитента и Гарантов;
- финансовую отчетность, включенную в Меморандум о предложении;
- любые годовые и промежуточные финансовые отчеты или отчетность Zhaikmunai LP, в той степени, в которой они доступны;
- Соглашение; и
- Соглашение о покупке.

Эмитент назначил Arthur Cox Services Limited в качестве ирландского агента по листингу, Citibank N.A. в качестве основного Платёжного агента, Нью-йоркского платёжного агента и трансфер-агента, а Citigroup Global Markets Deutschland AG в качестве регистратора для осуществления платежей по Облигациям, если применимо, и их передачи. Эмитент сохраняет за собой право изменять такое назначение в соответствии с условиями Соглашения о выпуске облигационного займа.

Компания Arthur Cox Listing Services Limited действует исключительно в качестве агента по листингу для Эмитента в связи с облигациями и сама не пытается получить допуск Облигаций к торгам на Глобальной валютной площадке Ирландской фондовой биржи.

Эмитент несет ответственность за содержащуюся в настоящем Листинговом проспекте. По имеющимся у Эмитента сведениям и по его убеждению, с принятием всех разумных мер для обеспечения этого, сведения, содержащиеся в настоящем Листинговом проспекте, соответствуют фактам и не содержат пробелова, которые бы могли повлиять на их импорт.

Информация о клиринге

Облигации, проданные в соответствии с Положением S и Правилом 144A, были приняты для клиринга через объекты DTC, и им присвоены номера Комитета по присвоению ценным бумагам стандартных номеров и кодов N97716AA7 и 98953VAA0, соответственно. Код ISIN и Обычный код для Облигаций, продаваемых в соответствии с Положением S, - это USN97716AA72 и 085313177 соответственно, в код ISIN и Обычный код для Облигаций, продаваемых в соответствии с Правилом 144A, - этоUS98953VAA08 и 085259776 соответственно.

Юридическая информация

Эмитент

Эмитент является частной компанией с ограниченной ответственностью (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), должным образом созданной в соответствии с законодательством Нидерландов. Он зарегистрирован по адресу: Zuidsingel 1, 3811 HA Amersfoot, The Netherlands, и зарегистрирован в торговом реестре Gooi-, Eem- en Flevoland под номером 56250851. Сведения, касающиеся его акционеров, содержатся в разделе “*Эмитент*”. Эмитент получил все необходимые разрешения, утверждения и полномочия в рамках юрисдикции его регистрации в связи с выпуском Облигаций и получил свои полномочия в соответствии с решением совета управляющих директоров 18 октября 2012 года.

Финансовый год и отчетность

Финансовый год Эмитента начинается 1 января и заканчивается 31 декабря каждого года. Финансовая информация Эмитента будет консолидирована в проверенной аудиторами консолидированной финансовой отчётности компании Zhaikmunai LP и её акционеров за год, завершающийся 31 декабря 2012 года. Любая будущая финансовая отчётность, которую он готовит, будет доступна в обычное рабочее время в офисах Основного платёжного агента.

Ежегодное общее собрание акционеров

Ежегодное общее собрание акционеров Эмитента обычно проводится в коммуне, в которой зарегистрирован его зарегистрированный офиса, в месте, указанном в уведомлении о созыве собрания акционеров, до 30 июня каждого года.

Юридическая информация о Гарантах

Гаранты

ТОО «Жаикмунай» является товариществом с ограниченной ответственностью в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Зарегистрировано по адресу: Казахстан, 090000, Западно-Казахстанская область, Уральск, пр. Евразия 59/2. ТОО зарегистрировано в соответствии с государственным свидетельством о перерегистрации № 6056-1926-ТОО(IU) от 11 августа 2004 г., и ему был присвоен идентификационный номер предприятия: 970340003085. 45% долей участия в Жаикмунае принадлежат Claydon Industrial Limited, а другие 55% - ТОО «Конденсат-Холдинг». Жаикмунай получил все необходимые разрешения, утверждения и полномочия в рамках юрисдикции его регистрации в связи с Гарантией.

Zhaikmunai LP является ограниченным партнерством, зарегистрированным по законодательству острова Мэн. Зарегистрировано по адресу: 7th Floor Harbour Court, Lord Street, Douglas, Isle of Man IM1 4LN и зарегистрировано в Реестре компаний о. Мэн под регистрационным номером 295P. Что касается информации о владении капиталом Zhaikmunai LP, см. «*Основные владельцы долей участия в капитале партнерства с ограниченной ответственностью и Доли участия*». Жаикмунай получил все необходимые разрешения, утверждения и полномочия в рамках юрисдикции его образования в связи с Гарантией. Создание и выпуск Гарантии по Облигациям было уполномочено его генеральным партнером и в соответствии со Статьёй 4.1(b)(vi) устава Zhaikmunai L.P., 18.10.12.

Zhaikmunai Netherlands B.V. является частной компанией с ограниченной ответственностью (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), должным образом созданной в соответствии с законодательством Нидерландов 29 ноября 1994 г. на неограниченный срок. Ее номер в реестре компаний Gooi, Eem- and Flevoland, Нидерландов – 16032335. Zhaikmunai Netherlands B.V. является непосредственной 100-процентной дочерней компанией Zhaikmunai LP. Разрешённый к выпуску акционерный капитал Zhaikmunai Netherlands B.V. составляет 110 359,57 Евро и разделён на обыкновенные именные акции номинальной стоимостью 1 Евро каждая. Zhaikmunai Netherlands B.V. получил все необходимые разрешения, утверждения и полномочия в рамках юрисдикции его регистрации в связи с Гарантией. Создание и выпуск Гарантии было уполномочено правлением Zhaikmunai Netherlands B.V. и соответствует статье 16 устава Zhaikmunai Netherlands B.V. 18 октября 2012 года.

ТОО «Конденсат-Холдинг» является товариществом с ограниченной ответственностью, созданным в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Зарегистрировано по адресу: Казахстан, 090000, Западно-Казахстанская область, Уральск, пр. Евразия 59/2. ТОО зарегистрировано в соответствии с государственным свидетельством о перерегистрации № 1286-1426-ТОО(IU) от 11 августа 2004 г., и ему был присвоен идентификационный номер предприятия: 970740003337. 100% долей участия в ТОО «Конденсат-Холдинг» принадлежат Jubilata Investments Limited. ТОО «Конденсат-Холдинг» получило все необходимые разрешения, утверждения и полномочия в рамках юрисдикции его формирования в связи с Гарантией. Создание и выпуск Гарантии, а также заключение Договоров об обеспечении было уполномочено компанией Jubilata Investments Limited, как единственным участником ТОО «Конденсат-Холдинг», и в соответствии со Статьей 4 устава ТОО «Конденсат-Холдинг», 18 октября 2012.

Claydon Industrial Limited является акционерной компанией с ограниченной ответственностью, зарегистрированной в соответствии с Законом о коммерческих компаниях БВО от 2004 г. Зарегистрирована 8 апреля 2004 г., номер компании 590631. Компания зарегистрирована по адресу: PO Box 146, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (Британские Виргинские Острова). Claydon Industrial Limited является непосредственной 100-процентной дочерней компанией Zhaikmunai LP. Разрешённый к выпуску акционерный капитал Claydon Industrial Limited составляет 50 000 долл. США и разделён на 50 000 акций номинальной стоимостью 1,00 долл. США каждая. Акционерный капитал полностью выплачен. Claydon Industrial Limited получила все необходимые разрешения, утверждения и полномочия в рамках юрисдикции ее регистрации в

связи с Гарантией. Создание и выпуск Гарантии были уполномочены директорами Claydon Industrial Limited 18.10.12

Jubilata Investments Limited является акционерной компанией с ограниченной ответственностью, зарегистрированной в соответствии с Законом о коммерческих компаниях БВО от 2004 г. Создана 2 января 2001 г., номер компании 423418. Компания зарегистрирована по адресу: PO Box 146, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (Британские Виргинские острова). Jubilata Investments Limited является непосредственной 100-процентной дочерней компанией Zhaikmunai LP. Разрешённый к выпуску акционерный капитал Jubilata Investments Limited составляет 50 000 долл. США и разделен на 50 000 акций номинальной стоимостью 1,00 долл. США, из которых две акции были выпущены и полностью оплачены. Jubilata Investments Limited получила все необходимые разрешения, утверждения и полномочия в рамках юрисдикции ее регистрации в связи с Гарантией. Создание и выпуск Гарантии были уполномочены директорами Jubilata Investments Limited 18 октября 2012 г.

Zhaikmunai Finance B.V. является частной компанией с ограниченной ответственностью (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), должным образом созданной в соответствии с законодательством Нидерландов 29.04.10 на неограниченный срок. Е` номер в торговом реестре Нидерландов – 32171914. Zhaikmunai Finance B.V. является непосредственной 100-процентной дочерней компанией ТОО «Жаикмунай». Разрешённый к выпуску акционерный капитал Zhaikmunai Finance B.V. составляет 90 000 Евро и разделён на обыкновенные именные акции номинальной стоимостью 1 Евро каждая, из которых 18 000 акций выпущены и оплачены. Zhaikmunai Finance B.V. получил все необходимые разрешения, утверждения и полномочия в рамках юрисдикции его регистрации в связи с Гарантией. Создание и выпуск Гарантии 18 октября 2012 года было уполномочено правлением Zhaikmunai Finance B.V. и соответствует статье 10 устава Zhaikmunai Finance B.V.

Информация третьих сторон

Компания Ryder Scott выдала и не аннулировала письменное согласие на включение их в Листинговый проспект своего отчета и ссылки на него в форме и контексте, в которых они встречаются, утвердила содержание своего отчёта и подтверждает, что эти сведения здесь точно воспроизведены.

AMEC, международная компания, занимающаяся проектированием, управлением проектами и предоставляющая консультации, зарегистрированная по адресу: Lambousa Street, 1 Nicosia, Cyprus, подготовила Отчёт AMEC по запросу Жаикмуная. AMEC не имеет существенного долевого участия в Эмитенте или какой-либо компании Группы. Компания AMEC выдала и не аннулировала письменное согласие на включение их в Листинговый проспект своего отчета и ссылки на него в форме и контексте, в которых они встречаются, утвердила содержание своего отчёта и подтверждает, что эти сведения здесь точно воспроизведены.

Общая часть

За исключением случаев, информация о которых была раскрыта в настоящем Меморандуме о предложении:

- финансовое положение Группы не претерпело существенных неблагоприятных изменений с 30 июня 2012 года; и
- Группа (включая Эмитента) за последние 12 месяцев не была вовлечена в какой-либо судебный, правительственный административный процесс или арбитраж в отношении претензий или сумм, которые являются существенными, за исключением случаев, которые иным образом раскрыты в Меморандуме о предложении, и, насколько известно Группе на настоящий момент, никакого судебного, административного процесса или арбитража нет, и не предстоит.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ

В настоящем Меморандуме о предложении используются следующие определения, если иное не следует из контекста:

“**Поправки от 1999**”	Закон № 467-1 «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты об операциях по недропользованию и нефтяных операциях в Республике Казахстан», вносящий поправки в старый Закон о недрах.
“**Поправки от 2004-2005**”	Закон № 2-III «О внесении изменений и дополнений в определенные законодательные акты о недропользовании и операциях по недропользованию» от 1 декабря 2004 г. и Закон № 79-3 «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты о недропользовании и проведении нефтяных операций в Казахстане» от 14 октября 2005 г, вносящие поправки в старый Закон о недрах.
“**Поправки от 2007**”	Законодательный акт, принятый в октябре 2007 г., вносящий поправки в старый Закон о недрах.
“**Отчет Ryder Scott за 2009**”	Отчет, подготовленный Ryder Scott, от 1 июля 2009 г. в отношении запасов и ресурсов Группы.
“**Отчет Ryder Scott за 2011**”	Отчет, подготовленный Ryder Scott, от 15.05.11 в отношении запасов и ресурсов Группы.
“**Отчет Ryder Scott за 2012**”	Отчет, подготовленный Ryder Scott, от 20.03.12 в отношении запасов и ресурсов Группы.
“**Аффилированное лицо**”	Физическое или юридическое лицо, контролирующее другое физическое или юридическое лицо, контролируемое им или находящееся под общим его контролем.
“**AMEC**”	AMEC Overseas (Cyprus) Limited
“**Отчёт AMEC**”	Отчёт AMEC по результатам комплексной проверки ОТ, ТБ и ООС «Обеспечение соответствия в отношении ОТ, ТБ и ООС и обеспечение проверки объектов Жаикмуная» от 31 июля 2012 года.
“**Amersham**”	Amersham Oil TO.
“**Антимонопольное агентство**”	Казахстанский антимонопольный орган.
“**Уполномоченный орган нефти и газа**”	Государственный уполномоченный орган в области нефти и газа, действующий по указанию Президента и Правительства, в настоящее время, МНГ.
“**БТА**”	ОАО БТА Банк (ранее назывался ОАО Банк ТуранАлем).
“**БВО**”	Британские Виргинские острова.

“**Чинарёвское месторождение**”

Чинарёвское нефтегазоконденсатное месторождение.

“**Claremont**”

Claremont Holdings Limited, зарегистрированная по адресу: Clinch’s House, Lord Street, Douglas, Isle of Man IM99 1RZ.

“**Подписка Claremont**”

Подписка Claremont на 25 000 000 ГДР по цене 4,00 долл. США за Долю участия на основании Соглашения о подписке Claremont.

“**Соглашение о подписке Claremont**”

Соглашение об условной подписке от 29 июля 2009 г. между Zhaikmunai LP, Генеральным партнёром и Claremont.

“**Claydon**”

Claydon Industrial Limited, юридический адрес которой: Trident Chambers, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (Британские Виргинские острова).

“**Кодекса корпоративного управления Великобритании**”

Кодекс корпоративного управления Великобритании представляет собой ряд правил образцового корпоративного управления и кодекс наилучшей практики, предназначенный для компаний, прошедших процедуру листинга на Лондонской фондовой бирже.

“**Доли участия**”

Доля партнера с ограниченной ответственностью, каждая из которых представляет собой дробную часть прав и обязательств всех партнеров с ограниченной ответственностью Zhaikmunai LP

“**Компетентный орган**”

Государственный центральный исполнительный орган, назначенный Правительством для выступления имени Государства в целях осуществления прав в отношении заключения и исполнения контрактов на недропользование, за исключением контрактов на разведку и добычу часто встречающихся природных ресурсов. До недавнего времени таким органом являлось Министерство энергетики и минеральных ресурсов Казахстана, которое 12 марта 2010 г. было реорганизовано в Министерство нефти и газа в отношении нефтяной и газовой промышленности.

“**Закон о конкуренции**”

Закон Казахстана «О конкуренции» (№112-IV от 25 декабря 2008 г., который вступил в силу 1 января 2009 г.)

“**Конденсат-Холдинг**”

ТОО «Конденсат-Холдинг»

“**Компенсационная нефть**”

«Компенсационная нефть» означает количество добытой сырой нефти, по отношению к которой рыночная стоимость равна ежемесячным расходам Жаикмуная, которые могут быть вычтены на основании СРП (включая все операционные расходы, затраты на разведку и разработку, вплоть до ежегодного максимального процента в размере 90% от ежегодной валовой фактической стоимости добычи углеводородов).

“КГКЧС”

Комитет Республики Казахстан по государственному контролю за чрезвычайными ситуациями и промышленной безопасностью (подчиняется Министерству по чрезвычайным ситуациям).

“**Техсхема**”

Планы разработки, утвержденные Центральным Комитетом по разработке в марте 2009 г.

“Директора” или **“Совет директоров”**

Директора Генерального партнера.

“**Правила прозрачности и раскрытия информации**”

Правила прозрачности и раскрытия информации, установленные Финансовым органом согласно Разделу 73А Закона о финансовых услугах и рынках от 2000 г. (с поправками).

“**Период соблюдения правил размещения**”

40-дневный период соблюдения правил размещения (как определено в Положении S в соответствии с «Законом о ценных бумагах»).

“**DTC**”

The Depositary Trust Company.

“**EBIT**”

Прибыль до уплаты процентов и налогов.

“**EBITDA**”

Прибыль до уплаты налогов, процентов, износа и амортизации.

“EEA”

Европейская экономическая зона.

“**Природоохранный кодекс**”

Природоохранный кодекс Казахстана (№ 212, от 9 января 2007, с поправками).

“**Euroclear**”

Euroclear Bank S.A./N.V.

“**Закон о биржах**”

Закон США «О фондовых биржах» 1934 г., с поправками.

“**Договор на предоставление услуг**”

Соглашение об оказании услуг между ZGL и Zhaikmunai Netherlands B.V. от 1 сентября 2008 г., измененный и дополненный 17 сентября 2009 г. на оказание индивидуальных консультационных услуг ZGL и ее дочерним компаниям.

“Разрешение на разведку”

Геологический отвод (Приложение к Лицензии), выданный Жаикмунаю Компетентным органом.

“Управление Великобритании по финансовым услугам” или **“УФУ”**

Управление по финансовым услугам Соединенного Королевства.

“**ЗФУР**”

Закон о финансовых услугах и рынках от 2000 г. (с поправками).

“**Гарантия**”	Полная и безусловная гарантия по Облигациям, с учетом ограничений местного законодательства, выданная Гарантами.
“**Гаранты**”	Совместно, гаранты Облигаций, которыми являются Claydon, Jubilata, Zhaikmunai Finance B.V., Zhaikmunai LP, haikmunai Netherlands B.V., Конденсат-Холдинг и Жаикмунай.
“**ГДР**”	Глобальные депозитарные расписки Zhaikmunai LP
“**Генеральный партнёр**”	ZGL в своей компетенции как главного партнёра Zhaikmunai LP
“**Правительство**”	Правительство Республики Казахстан.
“**Группа**”	Zhaikmunai LP и, если необходимо по контексту, его прямые и косвенные консолидированные дочерние компании.
“**ЗПНКПН**”	Закон о подоходном налоге и корпоративном подоходном налоге 1988 г.
“**МСФО**”	Международные стандарты финансовой отчетности.
“**Независимый директор**”	Независимые директора Генерального партнера, как определено в Уставе Генерального партнера.
“**Первичное размещение**”	Размещение 10 000 000 Долей участия в форме ГДР (i) в США для КИП на основании Правила 144A и (ii) за пределами США в соответствии с Положением S от 28 марта 2008 г., с последующим допуском ГДР к торгам и листингу и допуском к торгам по Международной книге заявок от 2 апреля 2008 г.
“**Первоначальные покупатели**”	Citigroup Global Markets Limited, Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated, VTB Capital plc, JSC Halyk Finance, GMP Securities Europe LLP, Mirabaud Securities LLP и Standard Bank Plc.
“**Инвестор**”	Аффилированное лицо фондов, управляемых Baring Vostok Capital Partners Limited.
“**МКЗ**”	Международная книга заявок Лондонской фондовой биржи.
“**Эмитент**”	Zhaikmunai International B.V.
“**Jubilata**”	Jubilata Investments Limited, юридический адрес которой: Trident Chambers, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (Британские Виргинские острова).

“**Казахстан**”	Республика Казахстан.
“**KASE**”	Казахстанская фондовая биржа
“КазмунайГаз” или **“КазМунайГаз РД”**	ОАО «КазМунайГаз Разведка и Добыча».
“**КПО**”	Карачаганак Петролиум Оперэйшнс.
“**КСС**”	АО "НГСК КазСтройСервис".
“**KSS Global**”	KazStroyService Global B.V.
“**KSS Group**”	KSS Global и её аффилированные лица.
“**КТО**”	ОАО «КазТрансОил» (дочерняя компания НК КазМунайГаза).
“**Киотский Протокол**”	Киотский Протокол для Рамочной конвенции об изменении климата ООН.
“**Лицензия**”	Лицензия серии МГ № 253-Д (Нефть), выданная Жаикмунаю Правительством 26 мая 1997 г.
“**Закон о лицензировании**”	Закон Казахстана «О лицензировании» (№ 214 от 11 января 2007 г., с поправками, вступивший в силу 9 августа 2007 г.).
“**Правила листинга**”	На Ирландскую фондовую биржу подано заявление на утверждение Меморандума о предложении, называемое Листинговым проспектом («**Листинговый проспект**»).
“**Правила листинга**”	Правила листинга, установленные Управлением Великобритании по финансовым услугам в соответствии с разделом 73А ЗФУР.
“Лондонская фондовая биржа” или **“ЛФБ”**	London Stock Exchange plc (Лондонская фондовая биржа)
“**МООС**”	Министерство охраны окружающей среды Республики Казахстан.
“**МИНТ**”	Министерство индустрии и новых технологий Республики Казахстан.
“**Mirabaud**”	Mirabaud Securities LLP.
“**МНГ**”	Министерство нефти и газа РК, Государственный центральный исполнительный орган, действующий на основании его Положений, утвержденных Постановлением Правительства (№ 254 от 20 мая 2010

г.), который в настоящее время является Компетентным органом в сфере нефти и газа и Уполномоченным органом в области нефти и газа.

“**НБК**” Национальный Банк Казахстана.

“**НК КМГ**” ОАО Национальная Компания КазМунайГаз.

“**Новый Закон о недрах**” Последний Закон Казахстана «О недрах и недропользовании» (№ 291-IV от 24 июня 2010).

“**Предложение**” Выпуск Основных облигаций с процентной ставкой 7,125% и сроком погашения 2019 г., выпущенные Эмитентом.

“**Старый Закон о недрах**” Закон Казахстана «О недрах и недропользовании» (№ 2828 от 27 января 1996 г., с поправками), который был недавно заменен Новым Законом о недрах.

“**Указ**” Закон о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Продвижение финансовых продуктов), Указ от 2005 г.

“**Закон о партнёрствах**” Закон о-ва Мэн «О партнёрствах» от 1909 г.

“**Соглашение о партнёрстве**” Соглашение об ограниченном партнёрстве, изменённое и дополненное, в отношении Zhaikmunai LP от 22 июля 2011 г. между Генеральным партнёром и партнёрами с ограниченной ответственностью, указанными в нём.

“**Индивидуальный договор**” Договор о предоставлении персонала между Amersham и Жаикмунаем от 25 октября 2006 г.

“**СУУР**” Система Управления Углеводородными Ресурсами 2007 г., которая определяет ряд дефиниций и директив, предназначенных для предоставления обычной справочной информации для международной нефтяной промышленности, организованная Ассоциацией инженеров-нефтяников, Американской ассоциацией геологов-нефтяников, Всемирным нефтяным советом и Ассоциацией Инженеров по подсчету запасов нефти.

“**Probel**” Probel Capital Management NV

“**Разрешение на добычу**” Горный отвод (Приложение к Лицензии), выданный Жаикмунаю Компетентным органом.

“**Прибыльная нефть**” «Прибыльная нефть» - это разница между Кост Оил и общим количеством сырой нефти, добытой в каждом месяце, которая делится между государством и Жаикмунаем.

“**Prolag**” Prolag BVBA

“Директива о проспектах эмиссии”	Директива 2003/71/ЕС Европейского парламента и Совета от 4 ноября 2003 г., включая любые соответствующие меры, применяемые в каждом Соответствующем Государстве-члене.
“**СРП**”	Контракт на дополнительную разведку, добычу и раздел добычи углеводороднов на Чинарёвском нефтегазоконденсатном месторождении в Западно-Казахстанской области, № 81 от 31 октября 1997 г., с поправками, между Жаикмунаем и Компетентным органом (в настоящее время МНГ), представляющим Казахстан.
“**Закон о СРП**”	Закон Казахстана № 68-III «О соглашениях о разделе продукции при проведении нефтяных операций на море» от 8 июля 2005 г.
“**КИП**”	Квалифицированный институциональный покупатель, как определено в Правиле 144А.
“**СПЗ**”	Свод пересмотренных законов Нью-Гэмпшир штата Нью-Гэмпшир, США.
“**Положение S**”	Положение S по Закону о ценных бумагах.
“**Соглашение о взаимоотношениях**”	Соглашение о взаимоотношениях между Zhaikmunai LP, Thyler, ZGL и Claremont от 28 марта 2008 г.
“**Соответствующее Государство-член**”	Государство-член ЕЭЗ, которое внедрило Директиву о проспектах эмиссии.
“**Правило 144А**”	Правило 144А по Закону о ценных бумагах.
“**Ryder Scott**”	Ryder Scott Company, LP, 621 Seventeenth Street, Suite 1550, Denver, Colorado, 80293, USA.
“**Saipem**”	Saipem S.p.A.
“**Scoulton**”	Scoulton Holdings Limited, зарегистрированная по адресу: Trident Chambers, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (Британские Виргинские острова).
“**КБ**Б”	Комиссия по ценным бумагам и биржам США.
“**Закон о ценных бумагах**”	Закон о ценных бумагах США от 1933, с поправками.
“**Государств**о”	Казахстан.
“**Государственная приёмочная комиссия**”	Государственная приёмочная комиссия Республики Казахстан, которая является компетентным органом, уполномоченным, среди прочего, подтверждать начало

	постоянных операций в отношении определенных объектов, включая установку подготовки газа.
“**Доля государства**”	Доля добычи углеводородов (в денежном выражении или натурой), причитающаяся Казахстану по СРП.
“**Замена**”	Способность ТОО «Жаикмунай» принять на себя, после выполнения некоторых условий, функцию Эмитента в качестве Эмитента облигаций, после чего оно примет на себя все обязательства Эмитента по Облигациям.
“**Кодекс по поглощениям**”	Кодекс Сити по поглощениям и слияниям Соединенного Королевства.
“**ТШО**”	Совместное предприятие между Chevron Texaco, Exxon Mobil, Lukarco и НК КМГ.
“тенге” или **“KZT”**	Законная валюта Казахстана.
“**Thyler**”	Thyler Holdings Limited, зарегистрированная по адресу: Trident Chambers, Road Town, Tortola, British Virgin Islands (Британские Виргинские Острова).
“**УНГГ**”	АО «УральскНефтеГазГеология».
“**Доллар США**” или “**долл. США**”	Законная валюта США.
“**Водный кодекс**”	Водный кодекс Казахстана (№. 481, от 9 июля 2003, с поправками).
“РВП” или “Разрешение на водопользование”	Разрешение, выданное соответствующим Правительственным органом в отношении использования воды в соответствии с Водным Законодательством.
“**Жаикмунай**”	ТОО «Жаикмунай», действующая компания Группы.
“Zhaikmunai Group Limited” или **“ZGL”**	Zhaikmunai Group Limited, зарегистрированная по адресу: 7th Floor Harbour Court, Lord Street, Douglas, Isle of Man IM1 4LN.

СЛОВАРЬ ТЕХНИЧЕСКИХ И ДРУГИХ ТЕРМИНОВ

Ниже указаны определения конкретных нефтяных и газовых терминов и аббревиатур, используемых в настоящем Меморандуме о предложении:

“**Трёхмерная сейсмическая разведка**”

Сейсмическая разведка, которая проводится, обрабатывается и интерпретируется для получения трёхмерного изображения нижнего горизонта.

“**АНИ**”

Показатель плотности сырой нефти или других жидких углеводородов, измеряемый по системе, рекомендованной Американским Нефтяным Институтом, АНИ, измеряемый в градусах по отношению к конкретному диапазону плотности. Чем выше плотность по шкале АНИ, тем легче соединение.

“**попутный газ**”

Газ, который залегает в резервуаре сырой нефти в газообразном состоянии.

“**барр**”

Аббревиатура барреля, который равен 42 галлонам США.

“бнэ”

Баррели в нефтяном эквиваленте.

“**бнэ/сут**”

Баррелей в нефтяном эквиваленте в сутки.

“**условные запасы**”

Оцениваемые запасы на определенную дату, которые потенциально извлекаемы из известных залежей, но которые в настоящее время не считаются коммерчески извлекаемыми.

“**DAF**”

Продажа, осуществляемая на условиях «поставка до границы»..

“**FCA**”

Продажа, осуществляемая на условиях «франко-перевозчик».

“**FCA Уральск**”

Продажа, осуществляемая на условиях «франко-перевозчик», согласно которым Жаикмунай осуществляет поставку на терминал в Уральске, и риск транспортировки и потери переходит на покупателя после передачи груза перевозчику.

“**месторождение**”

Участок, состоящий из одного или нескольких коллекторов, сгруппированных или относящихся к одной отдельной геологической особенности строения и/или стратиграфическому состоянию.

“**FOB**”

Продажа, осуществляемая на условиях «франко-борт».

“**газ**”

Нефтепродукт, состоящий в основном из легких углеводородов. Он может быть разделен на сухой газ, главным образом метан, но часто содержащий некоторое количество этана и меньшее количество тяжёлых углеводородов (также называется товарный газ), и жирный газ, главным образом этан, пропан и бутан, а

также в меньшем количестве более тяжелые углеводороды; частично жидкий, находящийся под атмосферным давлением.

“**газоконденсат**”

Смесь жидких углеводородов, образующаяся в результате конденсации нефтяных углеводородов, изначально находящихся в газообразном состоянии в подземном коллекторе.

“**суммарное количество**”

Суммарное количество нефтяных и газовых скважин или акров является общим количеством скважин или акров, в которых Группа имеет долю, не зависимо от ее размера.

“**углеводороды**”

Соединения, образуемые из водорода (H) и углерода (C), которые могут находиться в твердом, жидком и газообразном состоянии.

“**СУГ**”

Сжиженный Углеводородный Газ.

“**м**”

Метр.

“**тыс. бнэ**”

Тысячи баррелей в нефтяном эквиваленте.

млн. барр.”

Миллионы баррелей.

“**млн. бнэ**”

Миллионы баррелей в нефтяном эквиваленте.

“**нефть**”

Сырая нефть и конденсат.

“**оператор**”

Отдельное лицо или компания, несущая ответственность за проведение работ по разведке, разработке и добыче нефти и газа на арендованном нефтегазоносном участке или горном отводе самостоятельно и, если применимо, в отношении других долевых собственников, в общем, в соответствии с условиями договора о совместной разработке или аналогичного договора.

“**нефть**”

Углеводороды, находящиеся в твердом, жидком или газообразном состоянии. Соотношение различных соединений в нефти изменяется от открытия к открытию. Если коллектор в основном содержит легкие углеводороды, он характеризуется как газовое месторождение. Если преобладают более тяжелые углеводороды, то месторождение характеризуется как нефтяное. Характерной чертой нефтяного месторождения может являться свободный газ, расположенный над нефтью, и содержание количества легких углеводородов, также называемых попутным газом.

“возможные запасы”

Дополнительные запасы, вероятность извлечения которых меньше, чем у прогнозных запасов, как определено Системой управления ресурсами нефти.

“прогнозные запасы”

Это недоказанные запасы, анализ геологических и технических данных которых предполагает, что они скорее всего будут извлечены, чем не будут, как определено Системой управления ресурсами нефти.

“**добывающая скважина**”

Скважина, добывающая нефть или газ, или пригодная для добычи.

“**перспективные запасы**”

Оцененное количество нефти на определенную дату, которое потенциально извлекаемо из необнаруженных залежей.

“**доказанные запасы**”

Запасы, оценённые с разумной достоверностью путем проведения анализа геологических и технических данных, являющиеся коммерчески извлекаемыми, начиная с определенной даты и далее, из известных коллекторов на текущих экономических условиях, методах работы и Постановлений Правительства, определенных Системой управления ресурсами нефти. Доказанные запасы могут быть как разрабатываемыми, так и не разрабатываемыми.

“**извлечение**”

Второй этап добычи углеводородов, во время которого внешние флюиды, такие как вода или газ нагнетаются в пласт для поддержания пластового давления и замещения углеводородов по направлению к стволу скважины.

“**коллектор**”

Пористый и проницаемый пласт, содержащий природное скопление извлекаемой нефти и/или газа, удерживаемых непроницаемой породой или водяными заслонами и является индивидуальным и отдельным от остальных коллекторов.

“**роялти**”

Процент за использование месторождения нефти и газа, предоставляющее владельцу право на долю добычи нефти или газа без затрат на добычу.

“**сейсмика**”

Использование ударных волн, вызванных контролируемыми взрывами динамита или других средств, для определения характера и контура подземного геологического строения.

“**скважина с боковым стволом**”

Скважина или ствол скважины, который частично отклоняется от первоначальной траектории бурения.

“**ОИН**”

Общество инженеров-нефтяников (SPE).

“**тонна**”

Метрическая тонна.

“**КРС (Капитальный Ремонт Скважины)**”

Текущее техобслуживание или ремонт добывающей скважины в целях поддержания, восстановления или увеличения продукции.

УКАЗАТЕЛЬ ПО ФИНАНСОВЫМ ОТЧЕТНОСТЯМ

	Стр
Непроверенная промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность за шесть месяцев по 30.06.12	**F-2**
Отчёт независимых аудиторов	F-4
Консолидированный отчёт о финансовом положении (не проверенный аудиторами)	F-6
Консолидированный отчёт о совокупном доходе (не проверенный аудиторами)	F-7
Консолидированный отчёт о потоке денежных средств (не проверенный аудиторами)	F-8
Консолидированный отчёт об изменениях в капитале (не проверенный аудиторами)	F-9
Сокращённая консолидированная финансовая отчётность (не проверенная аудиторами)	F-10
Проверенная аудиторами консолидированная финансовая отчётность за 12 месяцев по 31 декабря 2011 года	**F-18**
Отчёт независимых аудиторов	F-20
Консолидированный отчёт о финансовом положении	F-22
Консолидированный отчёт о совокупном доходе	F-23
Консолидированный отчёт о потоке денежных средств	F-24
Консолидированный отчёт об изменениях в капитале	F-26
Замечания к Консолидированной финансовой отчётности	F-27
Проверенная аудиторами консолидированная финансовая отчётность за 12 месяцев по 31 декабря 2010 года	**F-51**
Отчёт независимых аудиторов	F-53
Консолидированный отчёт о финансовом положении	F-55
Консолидированный отчёт о совокупном доходе	F-56
Консолидированный отчёт о потоке денежных средств	F-57
Консолидированный отчёт об изменениях в капитале	F-59
Замечания к Консолидированной финансовой отчётности	F-60
Проверенная аудиторами консолидированная финансовая отчётность за 12 месяцев по 31 декабря 2009 года	**F-85**
Отчёт независимых аудиторов	F-87
Консолидированный отчёт о финансовом положении	F-89
Консолидированный отчёт о совокупном доходе	F-90
Консолидированный отчёт о потоке денежных средств	F-91
Консолидированный отчёт об изменениях в капитале	F-93
Замечания к Консолидированной финансовой отчётности	F-94

ЭМИТЕНТ

Zhaikmunai International B.V.
Zuidsingel 1
3811 HA Amersfoort
Нидерланды

ЮРИДИЧЕСКИЙ КОНСУЛЬТАНТ ЭМИТЕНТА И ГАРАНТОВ

В отношении законодательства США и английского законодательства
White & Case LLP
5 Old Broad Street
London EC2N 1DW
United Kingdom

В отношении казахстанского законодательства
White & Case Kazakhstan LLP
117/6 Dostyk Ave
Almaty
Kazakhstan 050059

В отношении законодательства Британских Виргинских островов
Maples and Calder
200 Aldersgate Street,
London EC1A 4HD
Соединённое Королевство

В отношении законодательства острова Мэн
M&P Legal
New Court Chambers,
23-25 Bucks Road,
Douglas
Isle of Man
IM99 2EN

ЮРИДИЧЕСКИЙ КОНСУЛЬТАНТ ПЕРВОНАЧАЛЬНЫХ ПОКУПАТЕЛЕЙ

В отношении законодательства США и английского законодательства
Linklaters LLP
One Silk Street
London EC2Y 8HQ
United Kingdom

В отношении казахстанского законодательства
Baker & McKenzie-CIS Limited
Samal Towers
Samal 2, 8th Floor
97 Zholdasbekov Street
Almaty
Kazakhstan 050051

В отношении голландского законодательства
Greenberg Traurig LLP
3127 Strawinskylaan,
1077 ZX Amsterdam
The Netherlands

НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

Ernst & Young LLP
Al Farabi Ave.
Esentai Tower
77/7, 050059
Almaty, Kazakhstan

ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Citibank N.A.
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

АГЕНТ ПО ЛИСТИНГУ

Arthur Cox Listing Services Limited
Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Ireland

ОСНОВНОЙ ПЛАТЁЖНЫЙ АГЕНТ И ТРАНСФЕР-АГЕНТ

Citibank N.A.
Citibank N.A.
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

РЕГИСТРАТОР

Citigroup Global Markets Deutschland AG Frankfurter Welle Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

ЮРИДИЧЕСКИЙ КОНСУЛЬТАНТ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЯЮЩЕГО

В соответствии с законом США
Linklaters LLP
1345 Avenue of the Americas
New York, NY 10105
United States

Отпечатано RR Donnelley 426740

Прошито и пронумеровано

241 (двести сорок один) листов.

241