ВАЖНО: Прежде чем продолжать чтение данного документа, пожалуйста, ознакомьтесь с нижеследующим.

Настоящий перевод Проспекта с английского языка на русский язык не является официальным переводом и не может рассматриваться в качестве замены изначальной версии Проспекта на английском языке. Настоящий перевод не проверялся и не одобрялся никакими регулирующими органами. Достоверность и полнота настоящего перевода не гарантируется.

Нижеследующие сведения относятся к проспекту (далее «**Проспект**»), изложенному, начиная с данной страницы, в связи с чем вам рекомендуется ознакомиться с данными сведениями, прежде чем приступать к чтению самого Проспекта, равно как и к использованию его каким бы то ни было образом. Приступая к ознакомлению с Проспектом, вы соглашаетесь соблюдать приведенные ниже условия, включая любые последующие изменения к ним, доведенные Акционерным обществом «Национальная атомная компания «Казатомпром» (далее «**Компания**») до вашего сведения в результате данного ознакомления. Настоящий Проспект подготовлен исключительно в рамках предлагаемого размещения ценных бумаг для определенных институциональных и профессиональных инвесторов, согласно приведенному здесь описанию. Вы признаете, что электронная передача и доставка Проспекта является конфиденциальной и предназначена только для вас. ПЕРЕСЫЛКА ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЕ ПРОСПЕКТА КАКИМ-ЛИБО ИНЫМ ЛИЦАМ И ЕГО ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ В КАКОЙ БЫ ТО НИ БЫЛО ФОРМЕ НЕ ДОПУСКАЮТСЯ.

НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ МОЖЕТ РАСПРОСТРАНЯТЬСЯ ТОЛЬКО НА ТЕРРИТОРИИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН В СВЯЗИ С ПРЕДОСТАВЛЕНИЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ ЧЕРЕЗ СИСТЕМЫ И ПЛАТФОРМЫ AIX LIMITED, ФОНДОВОЙ БИРЖИ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА «АСТАНА» («AIX»).

НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ МОЖЕТ РАСПРОСТРАНЯТЬСЯ ТОЛЬКО В «ОФФШОРНЫХ ТРАНЗАКЦИЯХ», КАК ЭТО РАЗРЕШЕНО ПОЛОЖЕНИЕМ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА, С УЧЕТОМ ПОПРАВОК («**ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**») ИЛИ ИНОГО УСЛОВИЯ ОБ ОСВОБОЖДЕНИИ ОТ РЕГИСТРАЦИИ СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ В РЕЗУЛЬТАТЕ СДЕЛОК, К КОТОРЫМ ТАКИЕ ТРЕБОВАНИЯ НЕ ПРИМЕНЯЮТСЯ. ЛЮБАЯ ПЕРЕСЫЛКА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ ИЛИ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ ЧАСТИЧНО ЗАПРЕЩАЮТСЯ. НЕСОБЛЮДЕНИЕ НАСТОЯЩЕГО ТРЕБОВАНИЯ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЙ. НИЧТО В НАСТОЯЩЕМ ЭЛЕКТРОННОМ ДОКУМЕНТЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ О ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЛЮБОЙ ЮРИСДИКЦИИ В НАРУШЕНИЕ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА. ДАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ США ИЛИ КАКИМ-ЛИБО ОРГАНОМ, РЕГУЛИРУЮЩИМ ЦЕННЫЕ БУМАГИ, КАКОГО-ЛИБО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ИНЫХ ЮРИСДИКЦИЙ, А ТАКЖЕ НЕ ДОПУСКАЮТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ПРОДАЖА, ВНЕСЕНИЕ В КАЧЕСТВЕ ЗАЛОГА ИЛИ ИНАЯ ПЕРЕДАЧА ДАННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В ОФФШОРНОЙ ТРАНЗАКЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ №903 ИЛИ №904 ПОЛОЖЕНИЯ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ В СООТВЕТСТВИИ С УСЛОВИЕМ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ ПО РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ В РЕЗУЛЬТАТЕ СДЕЛОК, К КОТОРЫМ ТАКИЕ ТРЕБОВАНИЯ НЕ ПРИМЕНЯЮТСЯ.

Подтверждение Вашего заверения: Для того, чтобы получить право на ознакомление с настоящим Проспектом или для принятия инвестиционного решения в отношении предлагаемых ценных бумаг, вы заявляете, что вы либо являетесь (i) лицом, проживающим за пределами США для целей Положения S Закона о ценных бумагах; (ii) и лицом, проживающим на территории Республики Казахстан. Приняв его по электронной почте и получив доступ к данному Проспекту, вы тем самым ручаетесь перед Компанией и АО ФНБ «Самрук-Казына», что вы находитесь за пределами территории США для целей Положения S Закона о ценных бумагах и вы проживаете на территории Республики Казахстан и, при этом, даете свое согласие на передачу данного Проспекта посредством электронных средств связи. Напоминаем, что данный Проспект был предоставлен вам на основании того, что вы являетесь лицом, в распоряжение которого данный Проспект может быть передан на законном основании согласно законодательству той юрисдикции, в которой вы находитесь, и вы не вправе и не можете передавать данный Проспект каким-либо иным лицам.

Материалы, относящиеся к данному размещению, не являются предложением или изложением аргументов в пользу принятия предложения и не могут использоваться в связи с предложением или изложением аргументов в пользу принятия предложения в каком-либо месте, в котором предложения или изложение аргументов в пользу принятия предложения не разрешено законом.

Ни при каких обстоятельствах данный Проспект не является предложением о покупке или продаже или изложением аргументов в пользу принятия предложения о покупке или продаже данных ценных бумаг в любой юрисдикции, в которой данное предложение, ходатайство или продажа не разрешены законом.

Информация, содержащаяся в данном документе, не является предложением или приглашением сделать предложение, продать, купить, обменять или иным образом передать ценные бумаги в Казахстане или в пользу казахстанского физического или юридического лица, за исключением физического лица или юридического лица, которое могут это сделать в соответствии с законодательством Республики Казахстан и другими законами, применимыми к возможностям таких лиц или организаций. Настоящий документ не следует толковать как рекламу (т. е. информацию, предназначенную для неограниченного круга лиц, которая распространяется и размещается в любой форме и направлена на формирование или поддержание интереса к компании и ее товарам, товарным знакам, работам, услугам и/или ценным бумагам и стимулирование сбыта), также для целей законодательства Казахстана, за исключением если такая реклама полностью соответствует законодательству Республики Казахстан.

Данный проспект направлен в адрес AIX в электронной форме. Напоминаем вам, что переданные таким способом документы могут быть изменены в процессе электронной передачи данных и, следовательно, никто из АО «Halyk Finance» («**Букраннер AIX**»), ни контролирующее лицо, ни кто-либо из их директоров, должностных лиц, работников, агентов Букраннера AIX или аффилированных лиц любого такого лица не принимают на себя никакой ответственности и обязательства какого-либо характера в отношении каких-либо несоответствий между Проспектом, предоставленным вам в электронной форме, и его версией на бумажном носителе, которая может быть направлена вам по требованию Букраннером AIX.

Акционерное общество «Национальная атомная компания «Казатомпром»

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

Локальное предложение, по меньшей мере, на 7 780 699 простых акций в форме акций и Глобальных депозитарных расписок
Ценовой диапазон предложения: от 11,6 долл.США до 15,4 долл.США за Глобальную депозитарную расписку или за Акцию.
Акции, предлагаемые в рамках Предложения на AIX, как ожидается, будут предлагаться поОкончательной цене предложения в тенге за акцию, которая отражает официальный обменный курс НБК за день, предшествующий дате ценообразования.

Настоящий документ («**Проспект**») относится к предложению («**Предложение на AIX**») простых акций Акционерным обществом «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», акционерным обществом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Республики Казахстан под номером 829-1901-02АО («**Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции**» или «**Самрук-Казына**»), в количестве, как минимум, 7 780 699 простых акций в акционерном капитале Акционерного общества «Национальная атомная компания «Казатомпром» («**Компания**»), в форме акций или глобальных депозитарных расписок, каждая из которых не имеет номинальной стоимости и каждая из которых представляет долю в Акциях («**ГДР**» и вместе с Акциями, «**Ценные бумаги**»). Настоящее Размещение на AIX может быть продлено в любое время без каких-либо причин. Окончательная цена Предложения («**Окончательная цена предложения**») Акции/Ценные бумаги будет в рамках ценового диапазона Предложения («**Ценовой диапазон предложения**»), см. «План распространения». Окончательная цена предложения ГДР будет установлена в долларах США, а Окончательная цена предложения акций будет установлена в тенге и будет равна цене окончательного предложения ГДР, конвертированной в тенге по цене обменного курса доллара к тенге, установленного Национальным банком Казахстана («**НБК**») на день, предшествующий Дате ценообразования/указания цены.

Настоящий Проспект одобрен биржей Astana International Exchange (далее «**AIX**»), в качестве проспекта, относящегося к Компании, подготовленного в соответствии с Регламентом осуществления деятельности на рынке («**Регламент осуществления деятельности на рынке**») Международного финансового центра «Астана» («**МФЦА**») и правилами выпуска проспектов ценных бумаг в рамках раздела 73A Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года («**FSMA**»). Данный Проспект будет предоставлен общественности в соответствии с Регламентом осуществления деятельности на рынке МФЦА.

Ценные бумаги будут предложены в Казахстане в соответствии с применимыми правилами и положениями МФЦА.

В соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан от 19 октября 2018 года № 661, Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, имеет право продать до 64 839 152 Акций, что составляет в совокупности около 25% от общего числа существующих акций (далее – «**Разрешенный лимит**»). Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, может, при условии использования опциона на увеличение в консультации с совместными глобальными координаторами Глобального предложения, увеличить максимальное количество Акций, предлагаемых в Глобальном размещении, до дополнительных 25 935 661 Акций, тем самым, увеличив количество Акций, предлагаемых в Размещении на AIX, по меньшей мере, на дополнительные 5 187 132 Акции («**Опцион на увеличение**»).

Ни Акции, ни Ценные бумаги не зарегистрированы или не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года, с учетом внесенных в него поправок («Закон о ценных бумагах»); при этом, ни Акции, ни ГДР не могут быть предложены к продаже или проданы в Соединенных Штатах без регистрации или без освобождения от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах.

Данное Предложение на AIX не является предложением о продаже или изложением доводов в пользу покупки ценных бумаг на территории какой-либо страны, в которой такое предложение или изложение доводов в пользу покупки или продажи является незаконным. Предлагаемые Акции/Ценные бумаги подлежат действию ограничений на продажи и передачу в определенных юрисдикциях. Перспективные покупатели должны ознакомиться с ограничениями, описанными в разделе «Ограничения на продажу и передачу» и «План распространения».

Допуск всех выпущенных и выпускаемых акций, а также ГДР в Официальный список Ценных бумаг на AIX, как ожидается, состоится приблизительно в Дату ценообразования/указания цены (как определено ниже) (далее - «**Допуск на AIX**»).

Отдельно от Размещения на AIX, ГДР будут предложены в глобальном предложении («**Глобальное предложение/размещение**»): (i) в Соединенных Штатах квалифицированным институциональным покупателям («QIBs»), как определено в правиле 144A в соответствии с Законом о ценных бумагах, и в соответствии с ним, «**Правило 144A**»); и (ii) за пределами Соединенных Штатов, институциональным инвесторам в «оффшорных сделках», как определено в соответствии с Положением S Закона о ценных бумагах («**Положение S**»).

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ ПОДРАЗУМЕВАЕТ ВЫСОКУЮ СТЕПЕНЬ РИСКА. СМ. РАЗДЕЛ ПОД НАЗВАНИЕМ «ФАКТОРЫ РИСКА». ЦЕННЫЕ БУМАГИ носят специализированный и усложненный характер, поэтому, покупать их и торговать ими должны только те инвесторы, которые особенно хорошо разбираются в вопросах инвестирования.

Компания ожидает, что (i) безусловная торговля Акциями на AIX может начаться, ориентировочно, 14 ноября 2018 года. Ожидается, что передача Акций покупателям на AIX будет осуществляться через системы и платформы Центрального депозитария ценных бумаг AIX («**AIX CSD**»), а оплата за Акции покупателями будет осуществляться через системы и платформы Расчетного банка AIX CSD, ориентировочно, 13 ноября 2018 года (**Дата установления цены**). Чтобы принять поставку Акций, покупатели должны иметь открытую учетную запись у брокера, который является членом AIX («**AIX Trading member**»). Покупатели должны предпринять все действия, требуемые в соответствии с применимым законодательством и правилами, чтобы принять поставку приобретенных Акций.

AIX не несет ответственности за содержание информации, включенной в настоящий Проспект, включая точность или полноту такой информации. Ответственность за Проспект лежит на эмитенте Проспекта эмиссии и других лицах, таких как SRK Consulting (UK) Limited, чьи мнения включены в Проспект с их согласия. Кроме того, AIX не оценила целесообразность ценных бумаг, к которым относится Проспект, для любого конкретного инвестора или типа инвестора. Если вы не понимаете содержание настоящего Проспекта или не уверены, подходят ли ценные бумаги для ваших индивидуальных обстоятельств, вы должны проконсультироваться с своим финансовым консультантом.

Компания ожидает, что условная торговля ГДР на AIX может начаться, ориентировочно, 14 ноября 2018 года, а безусловная торговля ГДР на AIX начнется, ориентировочно, 19 ноября 2018 года. ГДР, предлагаемые и проданные за пределами США, включая Казахстан, («**ГДР в рамках Положения S**»), будут засвидетельствованы Глобальной депозитарной распиской, выпускаемой в рамках Генерального положения S («**ГДР в рамках генерального положения S**»), зарегистрированной на имя Citivic Nominees Limited в качестве номинального держателя для Citibank Europe plc, в качестве общего депозитария для Euroclear Bank SA / NV как оператор системы Euroclear («**Euroclear**») и Clearstream Banking, société anonyme («**Clearstream, Luxembourg**»). Euroclear и Clearstream, Люксембург, как ожидается, согласятся с ГДР для расчетов в своих соответствующих системах расчетов с книжными входами. Компания ожидает, что передача ГДР будет осуществляться через системы и платформы Euroclear и Clearstream, Люксембург, ориентировочно, 16 ноября 2018 года («**Дата закрытия**»). За исключением случаев, изложенных в настоящем документе, инвесторы могут обладать выгодными интересами и передавать ГДР только через Euroclear или Clearstream, Люксембург и их прямых, и косвенных участников, действующих в качестве Кастодиального бакнка AIX **Кастодиальный банкAIX CSD** »). Переводы внутри Euroclear и Clearstream, Люксембург и Кастодиального банка AIXCSD будут соответствовать традиционным правилам и операционным процедурам соответствующей системы.

Букраннер AIX

Halyk Finance

Датой настоящего Проспекта является 31 октября 2018 г.

ВАЖНЫЕ СВЕДЕНИЯ О НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ

Получив данный Проспект, вы соглашаетесь со следующим утверждением. Настоящий Проспект предоставлен вам Компанией исключительно для того, чтобы вы могли рассмотреть возможность покупки Акций или ГДР. Любое воспроизведение или распространение настоящего Проспекта полностью или частично, раскрытие его содержания или использование какой-либо информации в нем в какой-либо мере для каких-либо целей, кроме как для рассмотрения возможности вложения средств в Акции или ГДР, запрещено, за исключением случаев, когда такая информация уже стала общедоступной в иных обстоятельствах.

Если у вас есть сомнения касательно содержания настоящего Проспекта, вы должны проконсультироваться со своим фондовым брокером, менеджером банка, юристом, бухгалтером или финансовым консультантом. Напоминаем, что стоимость ценных бумаг и доход от них может, как снижаться, так и повышаться.

Ни Букраннер AIX, ни Депозитарий, ни Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, ни любые их соответствующие зависимые организации или консультанты не ручаются каким-либо образом, явно или косвенно, и не принимают на себя какую-либо ответственность в отношении точности, достоверности или полноты информации в настоящем Проспекте и, соответственно, полностью отказываются, насколько это разрешено соответствующим законодательством, от всякой ответственности, возникающей вследствие правонарушения, договорных условий или иным образом, которую они могли бы понести в иных случаях в отношении настоящего Проспекта или любого такого заявления. Ничто в настоящем Проспекте не является обещанием или ручательством, и не должно рассматриваться в качестве обещания или ручательства, будь то касательно прошлого или будущего. Настоящий Проспект не предназначен для того, чтобы предоставлять основу для какой-либо кредитной или иной оценки и, при этом, не должен рассматриваться как рекомендация со стороны, либо Компании, либо Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, либо Букраннера AIX о том, что получатель настоящего Проспекта должен подписаться на Акции или ГДР, или приобрести их. Каждый потенциальный подписчик или покупатель Акций или ГДР должен определить для себя уместность и актуальность информации, содержащейся в настоящем Проспекте, при этом, подписка на Акции или ГДР, или их покупка должна осуществляться после должного, по мнению потенциального подписчика или покупателя, изучения всех деталей и аспектов.

Компания принимает на себя ответственность за предоставленную в настоящем Проспекте информацию. Приняв все разумные для этого меры, Компания заявляет, насколько ей известно, что информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, находится в соответствии с фактами и не содержит упущений, которые могут повлиять на ее смысл.

SRK Consulting (UK) Limited («**SRK**») принимает на себя ответственность за информацию, предоставленную в Отчете компетентных лиц, прилагаемом в качестве Приложения А к настоящему Проспекту («**Отчет SRK**»). Отчет SRK подготовлен в соответствии с Регламентом осуществления деятельности на рынке Комитета МФЦА по регулированию финансовых услуг (AFSA). Приняв все разумные для этого меры, SRK заявляет, насколько ей известно, что информация, содержащаяся в Отчете SRK, находится в соответствии с фактами и не содержит упущений, которые могут повлиять на ее смысл. SRK предоставил и, при этом, не отозвал свое письменное согласие на включение в настоящий Проспект Отчета SRK и ссылок на отчет SRK и SRK в форме и в контексте, в котором они включены в настоящий Проспект. Объем и содержание Отчета SRK ограничено уранодобывающими активами, указанными в данном документе, и, в частности, исключает все другие активы Группы, рассматриваемые в настоящем Проспекте.

Компания с ограниченной ответственностью «Ux Consulting Company» («**UxC**») несет ответственность за сведения, подготовленные UxC по запросу Компании и предоставленные под названием «Обзор урановой индустри и рынка» в разделе «Индустриального обзора» настоящего Проспекта («**Отчет UxC**»). Сделав все разумное, чтобы обеспечить достоверность указанных сведений, UxC заявляет, что информация, содержащаяся в отчете UxC, по имеющимся у нее сведениям, соответствует фактам и не содержит упущений, которые могут повлиять на ее смысл. UxC предоставила и, при этом, не отозвала свое письменное согласие на включение в настоящий Проспект Отчета UxC и ссылок на Отчет UxC и компанию UxC в форме и в контексте, в котором они включены в настоящий Проспект.

Компания Roskill Consulting Group Ltd. («**Roskill**») несет ответственность за сведения, подготовленные Roskill по запросу Компании («**Отчет Roskill**»)и предоставленные под названием «Обзор урановой индустри и рынка» в разделе «*Индустриального обзора*» настоящего Проспекта. Сделав все разумное, чтобы обеспечить достоверность указанных сведений, Roskill заявляет, что информация, содержащаяся в отчете Roskill, по имеющимся у нее сведениям, соответствует фактам и не содержит упущений, которые могут повлиять на ее смысл. Roskill предоставила и, при этом, не отозвала свое письменное согласие на включение в настоящий Проспект Отчета Roskill и ссылок на Отчет Roskill и компанию Roskill в форме и в контексте, в котором они включены в настоящий Проспект.

Настоящий Проспект предназначен лично для каждого получателя и не является предложением о покупке Ценных бумаг или их приобретении иным образом, сделанным для любого другого лица или общественности, в целом. При принятии решения об инвестировании, вы должны полагаться на свое собственное суждение и анализ Компании, Группы, условий Размещения на AIX, в том числе на предмет подразумеваемых преимуществ и рисков, и вы должны сами определить для себя целесообразность любых таких инвестиций, учитывая ваши собственные инвестиционные цели и опыт и любые другие факторы, которые могут иметь отношение к вам в рамках инвестиций в данные Акции или ГДР. Любое решение о покупке данных Акций или ГДР должно основываться исключительно на информации, содержащейся в настоящем Проспекте. Никто не имеет права предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заявления в связи с данным AIX Размещением, за исключением того, что содержится в настоящем Проспекте. Если предоставляется какая-либо такая информация или озвучиваются какие-либо такие заявления, вы не должны рассматривать такую информацию или заявления, как разрешенные самой Компанией, Акционером, имеющим намерение продать принадлежащие ему акции, или букраннером AIX, любыми их соответствующими аффилированными (зависимыми) лицами, консультантами или любым другим лицом.

Ни один потенциальный инвестор не должен рассматривать информацию в данном документе как консультацию по инвестициям, юридическим, налоговым или иным вопросам. Каждый потенциальный инвестор должен обращаться к своим собственным специалистам, бухгалтерам и другим консультантам для получения консультаций. Ни Компания, ни Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, ни букраннер AIX не выступают с какими-либо заявлениями перед какими-либо адресатами или покупателями Акций или ГДР касательно законности вложений в Акции или ГДР таким адресатом или покупателем. Букраннер AIX действует исключительно в интересах Компании и Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, и никого либо другого в связи с Размещением на AIX, и при этом, не будет нести ответственность перед каким-либо другим лицом за предоставление защиты, предоставляемой его клиентам, или за предоставление консультаций в части Размещения на AIX.

При подготовке некоторой рыночной информации, Компания использовала собственные подсчеты, оценки, корректировки и суждения, которые не подтверждены независимой третьей стороной. Таким образом, рыночная информация, указанная в настоящем документе, является в какой-то степени субъективной, если такая информация не относится исключительно к стороннему источнику. Несмотря на то, что Компания считает, что ее собственные подсчеты, оценки, корректировки и суждения являются обоснованными и что рыночная информация, подготовленная Компанией, соответствующим образом отражает реалии ядерно-топливной отрасли и других отраслей, в которых занята Группа, и рынков, на которых она участвует, не существует какой-либо гарантии того, что ее собственные подсчеты, оценки, корректировки и суждения являются наиболее подходящими для принятия решений, касающихся рыночной информации, или что рыночная информация, подготовленная другими источниками, не будет существенно отличаться от рыночной информации, использованной в настоящем документе.

Содержание вебсайтов Группы не является какой-либо частью настоящего Проспекта.

Никто не имеет права предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заявления в связи с Размещением на AIX или продажей Акций или ГДР, за исключением того, что содержится в настоящем документе, и, если кем-либо такая информация предоставляется или озвучиваются такие заявления, такую информацию или такие заявления не следует рассматривать как разрешенные самой Компанией, Акционером, имеющим намерение продать принадлежащие ему акции, Депозитарием или букраннером AIX, если такое лицо не предоставляет информацию или не делает заявления напрямую. Настоящий Проспект предоставлен Компанией и Акционером, имеющим намерение продать принадлежащие ему акции, исключительно для того, чтобы позволить потенциальному инвестору рассмотреть возможность покупки Акций или ГДР. Ни одно ручательство или заверение, будь то явное или подразумеваемое, не было озвучено букраннером AIX или его аффилированными лицами или консультантами в отношении точности или полноты любой информации, содержащейся в настоящем документе, и ничто из этого документа не является обещанием или заверением AIX букраннером относительно прошлого или будущего. Запрещено воспроизводить, либо распространять этот документ, полностью или частично, раскрывать его содержание, за исключением случаев, когда его содержание уже стало общедоступным по иным причинам, и использовать информацию из этого документа для каких-либо целей, кроме как для рассмотрения возможности инвестирования в Акции или ГДР в настоящем Размещении на AIX. Ни передача этого документа, ни какая-либо продажа, осуществленная по настоящему документу, ни при каких обстоятельствах, не создают каких-либо намеков на то, что в делах Группы со дня настоящего документа не произошли изменения или что информация, содержащаяся в данном документе, является правильной в любое время после этой даты. Каждый потенциальный инвестор, согласившись с получением этого документа, согласен с вышесказанным утверждением.

Настоящий Проспект не является предложением о продаже или изложением доводов Компанией или Акционером, имеющим намерение продать принадлежащие ему акции, Депозитарием или букраннером AIX в

пользу подписки или покупки Акций или ГДР в любой юрисдикции, в которой такому лицу по закону запрещено делать такое предложение или ходатайство. Закон в некоторых юрисдикциях запрещает распространять данный документ и предлагать или продавать Акции или ГДР. Лица, в пользование которых попадает настоящий документ, обязаны, по требованию Компании, Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, и AIX букраннеров проинформировать себя о таких ограничениях и об их соблюдении. Компания, Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, или AIX букраннеры не приняли какие-либо меры, которые разрешают, кроме как в рамках Размещения, предлагать Акции или ГДР, или владеть настоящим документом, или распространять его или любой другой материал или форму заявления, относящегося к Акциями или ГДР в любой юрисдикции, в которой для этой цели требуется принятие меры. Настоящий документ не может использоваться ради какого-либо предложения или изложения доводов в пользу предложения кем-либо в какой-либо юрисдикции или при каких-либо обстоятельствах, в которых такое предложение или изложение доводов (ходатайство) не разрешено или незаконно. Дополнительные сведения относительно ограничений на предложения и продажи Акций и ГДР приведены ниже, а также в разделе «*План распределения*», «*Ограничения на продажу и передачу*».

ГДР, выпускаемые в рамках Положения S, будут переданы Депозитарием в соответствии с Депозитным соглашением по Положению S (совместно именуемые **«Депозитные соглашения»**), заключенным, ориентировочно, в Дату установдения цены между Компанией и Депозитарием. Акции, представленные через ГДР, будут зарегистрированы на имя Хранителя, действующего в качестве хранителя от имени Депозитария.

В связи с выпуском ГДР в Глобальном размещении, менеджер в рамках Глобального размещения, действующий в качестве менеджера по стабилизации («Менеджер по стабилизации») (или лица, действующие от имени любого Менеджера по стабилизации), вправе перераспределять ГДР или заключать сделки с целью поддержки рыночной цены на ГДР на уровне выше, чем было бы в противном случае. Однако, нет каких-либо гарантий того, что Менеджер по стабилизации (или лица, действующие от имени Менеджера по стабилизации) предпримет меры по стабилизации. Любое действие по стабилизации может начаться в день надлежащего публичного раскрытия окончательной цены ГДР и может быть прекращено в любое время, но, при этом, оно должно закончиться не позднее, чем через 30 календарных дней после этого («Период стабилизации»). Любые действия по стабилизации должны осуществляться в соответствии с применимыми законами и нормами.

В связи с Глобальным предложением, Менеджер по стабилизации или любые лица, действующие в его интересах, могут, в целях стабилизации, перераспределить ГДР, максимум, до 15% от общего количества ГДР, входящих в Глобальное предложение. Для того чтобы Менеджер по стабилизации смог покрывать короткие позиции, возникающие в результате таких перераспределений и/или продаж ГДР, совершенных Менеджером по стабилизации в течение Стабилизационного периода, Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, предоставит Менеджерам Опцион перераспределения, в рамках которого Менеджер по стабилизации может обязать Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, продать дополнительные Акции, которые будут выпущены Депозитарием в виде ГДР, максимум до 15% от общего количества ГДР, входящих в Размещение, по окончательной цене по Окончательной цене размещения. Опцион перераспределения может быть осуществлен, полностью или частично, после получения уведомления от Менеджера по стабилизации в любое время в течение Стабилизационного периода. Какие-либо ГДР, предоставленные в рамках Опциона перераспределения, будут выпущены на тех же условиях, что и ГДР, выпущенные в рамках Размещения, и, при этом, они образуют единый класс для всех целей с другими ГДР.

В настоящем документе, все ссылки на **«KZT»** и **«тенге»** относятся к валюте Казахстана; все ссылки на **«€»** и **«евро»** относятся к единой валюте государств-членов на третьем этапе Европейского экономического и валютного союза Договора об учреждении Европейского экономического сообщества, с учетом поправок; все ссылки на **«US$»** и **«доллар США»** относятся к валюте Соединенных Штатов Америки.

При принятии решения об инвестировании, потенциальные инвесторы должны полагаться на свою собственную оценку в отношении Группы и условий данного документа, в том числе оценивать связанные с этим риски.

Копию настоящего Проспекта можно получить в течение ограниченного времени в зарегистрированном офисе Компании. См. раздел «*Общая информация*». Информация, указанная в настоящем документе, является точной только на дату на обложке настоящего Проспекта. С этой даты у Группы могут произойти изменения в ее деятельности и финансовом положении.

УВЕДОМЛЕНИЯ ИНВЕСТОРАМ В КАЗАХСТАНЕ

Настоящий проспект не является офертой или приглашением сделать оферту на продажу, покупку, обмен или иную передачу ценных бумаг в Казахстане или в пользу любого казахстанского физического или юридического лица, за исключением тех физических или юридических лиц, которые способны сделать это в соответствии с

законодательством Республики Казахстан и любыми другими законами, применимыми к такой возможности таких физических или юридических лиц. Настоящий проспект не должен рассматриваться как реклама (т. е. информация, предназначенная для распространения среди неограниченного круга лиц, размещаемая в любой форме и направленная на формирование или поддержание интереса к компании и ее товарам, товарным знакам, работе, услугам и/или ее ценным бумагам и стимулирование их сбыта), в целях для законодательства РК, за исключением если такая реклама находится в полном соответствии с законодательством Республики Казахстан.

ДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

До тех пор, пока Ценные бумаги являются «ценными бумагами с ограниченным обращением» по определению Правила №144 (a)(3) в соответствии с Законом о ценных бумагах, и пока действует период, в течение которого к Компании не применяется Раздел 13 или 15(d) Закона о ценных бумагах и фондовых биржах от 1934 года, с учетом внесенных в него поправок («**Закон о бирже**»), и Компания не освобождена от требований отчетности в соответствии с правилом 12g3-2 (b) Закона о бирже, Компания должна предоставлять держателю или конечному владельцу таких ценных бумаг с ограниченным обращением или потенциальному покупателю таких ценных бумаг с ограниченным обращением, указанному таким держателем или конечным владельцем по просьбе такого держателя, конечного владельца или потенциального покупателя, сведения, которые обязаны быть переданы такому лицу в соответствии с правилом №144A (d) (4) в соответствии с Законом о ценных бумагах (или в соответствии с каким-либо последующим положением данного закона).

ПРОЦЕССУАЛЬНОЕ ИЗВЕЩЕНИЕ И ПРИВЛЕЧЕНИЕ К ГРАЖДАНСКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Компания и Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, зарегистрированы в соответствии с законодательством Казахстана. Большинство директоров и исполнительных должностных лиц Компании и Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, проживают за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства. Большая часть или практически вся доля активов Компании и активов директоров и исполнительных должностных лиц, а также Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, находится за пределами Соединенных Штатов и Соединенного Королевства. Как следствие, (i) вручение судебного документа Компании, Акционеру, имеющему намерение продать принадлежащие ему акции, или их директорам и исполнительным должностным лицам на территории Соединенных Штатов и Соединенного Королевства, может не представляться возможным, равно как и (ii) обеспечение исполнения против кого-либо из них решений, вынесенных в судах юрисдикции Соединенных Штатов или Соединенного Королевства. **Суды Казахстана не будут обеспечивать исполнение какого-либо решения, полученного в суде юрисдикции другой страны, пока (i) не будет введен в действие договор между такой страной и Казахстаном, предусматривающий взаимное исполнение судебных решений только в соответствии с условиями такого договора или (ii) не будет действовать принцип взаимности (т.е. когда определенному судье достаточно свидетельства того, что решения, принятые судами в Казахстане, подлежат исполнению (или фактически исполняются) в такой другой стране). Между Казахстаном и Соединенным Королевством или Соединенными Штатами нет такого договора; и действие принципа взаимности в Соединенном Королевстве или Соединенных Штатах может быть затруднено или его даже невозможно доказать. Тем не менее, Казахстан является участником Нью-Йоркской Конвенции 1958 года о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений («Конвенция»), и, соответственно, арбитражное решение, вынесенное в стране, которая также является участником Конвенции, должно быть признано и должно подлежать исполнению в Казахстане, с учетом соблюдения предусмотренных в Конвенции условий признания и исполнения и законов Казахстана.**

ИЗЛОЖЕНИЕ ФИНАСОВОЙ И ПРОЧЕЙ ИНФОРМАЦИИ

Некоторые цифры, включенные в настоящий Проспект, прошли корректировку с округлением; соответственно, цифры, показанные по одной и той же категории, представленной в других таблицах, могут незначительно отличаться, а цифры, показанные в виде итогов в определенных таблицах, могут и не быть арифметической совокупностью предшествующих им цифр.

Изложение финансовой информации по МСФО

В настоящем документе, термин «**Группа**» относится к Компании и ее консолидированным дочерним предприятиям, т.е. компаниям, которые Группа контролирует через (i) право руководить их соответствующей деятельностью, которая существенно влияет на их доходность, (ii) права на переменные доходы от их участия в этих компаниях, а также (iii) возможность использовать свои полномочия в отношении этих компаний с целью оказания влияния на объем прибыли Группы. Наличие и влияние материальных прав, включая существенные потенциальные права голоса, учитываются при оценке наличия у Группы влияния над другой компанией.

Аудированная консолидированная финансовая отчетность Компании за три года, закончившихся 31 декабря 2015 года, 2016 и 2017 года (далее «**Годовая финансовая отчетность**»), включенная в настоящий Проспект, подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («**МСФО**»). Неаудированная промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Компании за первое полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года (далее «**Промежуточная финансовая отчетность**»), включенная в настоящий Проспект, подготовлена в соответствии с Международным стандартом учета № 34 «**Промежуточная финансовая отчетность**» («**IAS 34**») (вместе с годовой финансовой отчетностью, «**Финансовая отчетность**»). Термин «**рассматриваемые/отчетные периоды**» означает периоды, за которые Финансовая отчетность была включена в настоящий Проспект. Тенге является функциональной валютой и валютой представления отчетов и документов Группы и Финансовой отчетности.

Изложение финансовой информации, не связанной с МСФО

В настоящем Проспекте, Компания показала некоторые показатели, не связанные с МСФО, включая EBITDA, Скорректированный показатель EBITDA, Скорректированный относимый показатель EBITDA и некоторые коэффициенты на основе скорректированных показателей. Для определения данных показателей и сверки см. *«Определенная информация о финансовой и операционной деятельности—Отдельные финансовые и операционные показатели, не относящиеся к МСФО—Скорректированный показатель EBITDA и Скорректированный относимый показатель EBITDA»*. Показатели, не относящиеся к МСФО, приведенные в настоящем Проспекте - это неаудированные дополнительные показатели.

Компания использует показатели, не относящиеся к МСФО, поскольку они часто используются инвесторами и аналитиками для оценки эффективности текущих бизнес-операций Компании. Однако, это не показатели финансовой деятельности, приводимые в соответствии с МСФО. Соответственно, они не должны рассматриваться в качестве альтернативы доходов, операционной прибыли, денежных потоков от операционной деятельности за этот период или других финансовых показателей результатов деятельности Группы или других финансовых показателей или условий, представленных в соответствии с МСФО, в качестве признаков операционной деятельности или в качестве показателя рентабельности Группы или ликвидности. Кроме того, эти показатели, не связанные с МСФО, ограничены в своей роли как аналитические инструменты, и вы не должны рассматривать их отдельно или в качестве альтернативного инструмента для анализа результатов Группы, указываемых в МСФО. Например, EBITDA, скорректированный показатель EBITDA и скорректированный относимый показатель EBITDA:

- не отражают влияние подоходного налога на операционные показатели Группы, которые могут представлять собой сокращение наличных средств;
- не отражают влияние износа и амортизации на операционные показатели Группы. Амортизируемые активы предприятий Группы, возможно, придется заменить в будущем, а такие амортизационные расходы могут приблизиться к стоимости замены этих активов в будущем. Путем исключения этих расходов из EBITDA, Скорректированного показателя EBITDA и Скорректированного относимого показателя EBITDA, они не отражают будущие потребности Группы в денежных средствах для осуществления замены таких активов;
- не отражают изменения в потребностях в оборотном капитале или потребности в наличных средствах для удовлетворения потребностей оборотного капитала;
- не отражают убытки и доходы от курсовой разницы;
- не отражают обесценение активов; и
- не отражают влияние финансовых расходов, которые являются значительными и могут увеличиться, если Группа возьмет на себя большую задолженность, на операционные показатели Группы:

Такие показатели, не относящиеся к МСФО, должны рассматриваться только в дополнение к финансовой информации, а не в качестве замены или приоритета над финансовой информацией или показателей, подготовленных в соответствии с МСФО. Другие компании, в том числе в той же отрасли, что и Группа, рассчитывают показатели, не относящиеся к МСФО, отлично от Группы. Таким образом, представление Группой показателей, не относящихся к МСФО, не будет сопоставимо с другими аналогично названными показателями, не относящимися к МСФО, представленными другими компаниями.

Инвесторам настоятельно рекомендуется не полагаться чрезмерно на Скорректированный относимый показатель EBITDA, поскольку он представляет собой неаудированную финансовую информацию на основе бухгалтерского учета, которая не соответствует МСФО. В частности, скорректированный относимый показатель EBITDA представляет результаты Группы на основе пропорциональной консолидации для (i) совместно контролируемых совместных предприятий и неконтролируемых ассоциированных компаний, работающих в сегменте урановой промышленности (в каждом случае в консолидированной финансовой отчетности Группы по МСФО требуется метод долевого участия) и (ii) для ее 65%-ной доли в дочерней компании ТОО «Аппак» и 60%-ной доли в

дочерней компании ТОО «СП «Инкай», которые полностью консолидированы в консолидированной финансовой отчетности Группы по МСФО.

Изложение отраслевых и рыночных данных

Рыночные данные, используемые в этом документе под заголовками «*Краткая сводка*», «*Факторы риска*», «*Операционный и финансовый обзор*», «*Обзор отрасли*» и «*Деловая деятельность*», взяты из официальных, отраслевых и прочих источников, которые Компания считает надежными. Такие сведения и данные продублированы в документе с точностью, и, насколько Компании известно, исходя из информации, опубликованной вышеуказанными источниками, никакие факты упущены не были, в результате, исказив скопированную информацию, данные и статистику.

В настоящем Проспекте содержатся ссылки на производственные мощности Группы, а также на других участников урановой промышленности. Ссылки на производственные мощности других участников отрасли взяты из отраслевых источников, и, возможно, что эти цифры подготовлены на основе, отличающейся от той, что применена Группой. Если не указано иное, тоннаж или производственные мощности относятся к (i) эквивалентному содержанию металла урана («**UME**»), т.е. речь идет о весе чистого урана в конкретном продукте, в случае природного урана, октаоксида триурана («**U_3O_8**») и других урановых продуктов, или (ii) весу чистого редкого металла, такого как бериллий, тантал или ниобий, в продукции из редких металлов.

Определенные операционные данные в настоящем Проспекте, такие как добыча или запасы и ресурсы, представлены на относимой основе или на 100% основе:

- ***относимая основа*** представляет собой такую часть добычи, запасов и ресурсов или других операционных параметров, в зависимости от случая, предприятия, в котором Группа имеет долю, соответствующую размеру такой доли; поэтому исключается оставшаяся часть, относимая на партнеров совместного предприятия Группы или других сторонних акционеров; а также

- ***100%-ная основа*** представляет всю совокупность добычи, запасов и ресурсов или других операционных параметров, в зависимости от случая, предприятия, в котором Группа имеет долю; поэтому игнорируется тот факт, что часть добычи, запасов и ресурсов или другие эксплуатационные параметры могут быть относимы на партнеров по совместному предприятию Группы или других сторонних акционеров.

В настоящем Проспекте ссылки на **«СП и ассоциированные компании/лица»** включают ссылки на компании, учитываемые в финансовой отчетности, как совместные предприятия, совместные операции, ассоциированные компании и финансовые инвестиции. См. «*Операционный и финансовый обзор—Изложение финансовой информации и сегментов—Консолидация*» для более подробной информации о такой классификации.

Некоторые статистические данные и прочие сведения, приведенные в настоящем Проспекте в отношении горнодобывающей промышленности, в целом, и урановой промышленности, в частности, там где это указано в Проспекте, взяты из материалов Организации экономического сотрудничества и развития, Агентства по ядерной энергии и МАГАТЭ, Uranium 2016: Resources, Production and Demand, 26-е издание («**Красная книга**»). Красная книга - это двухгодичная публикация, выпускаемая совместно Организацией экономического сотрудничества и развития, Агентством по ядерной энергии («**АЯЭ**») и Международным агентством по атомной энергии («**МАГАТЭ**»), в которой отслеживается текущее предложение и спрос на уран и оценивается динамика рынка урана. Первое издание было опубликовано в 1965 году. С тех пор опубликовано двадцать шесть изданий и, по состоянию на дату настоящего Проспекта, АЯЭ и МАГАТЭ находятся в процессе подготовки 27-го издания. Согласно АЯЭ и МАГАТЭ, Красная книга является единственной публикацией, спонсируемой правительствами, отслеживающей мировые тенденции и события в области ресурсов урана, добычи урана и спроса на него, и, при этом, Компания считает данную публикацию авторитетным источником статистики и информации. Ссылки в настоящем Проспекте на Красную книгу относятся к 26-му изданию, в котором содержатся данные по состоянию на 1 января 2015 года.

Все статистические и рыночные данные, предоставленные UxC, приведенные в настоящем Проспекте под заголовками «*Краткая сводка*», «*Операционный и финансовый обзор*», «*Индустрия*» и «*Деловая деятельность*», взяты из Отчета UxC. UxC предоставила и не аннулировала свое согласие на то, чтобы информация из отчета UxC была включена в настоящий Проспект, в форме и содержании, в котором она уже включена, и предназначила содержание включенных частей настоящего Проспекта для целей правила 5.5.4R(f) Правил выпуска проспектов ценных бумаг и пункта 23.1 Приложения X в Дополнении 3 к Правилам выпуска проспектов ценных бумаг. UxC принимает на себя ответственность за информацию, включенную в настоящий Проспект из отчета UxC; причем, насколько ей известно, учитывая, что ею сделано все возможное в разумных мерах, информация, включенная в настоящий Проспект из отчета UxC, соответствует фактам, и в данной информации нет каких-либо упущений, способных исказить смысл такой информации.

Все статистические и рыночные данные, предоставленные Roskill, приведенные в настоящем Проспекте под заголовками «*Краткая сводка*», «*Операционный и финансовый обзор*», «*Индустрия*» и «*Деятельность*», взяты из Отчета Roskill. Roskill предоставила и не аннулировала свое согласие на то, чтобы информация из Отчета Roskill была включена в настоящий Проспект, в форме и содержании, в котором она уже включена, и предназначила содержание включенных частей настоящего Проспекта для целей правила 5.5.4R(f) Правил выпуска проспектов ценных бумаг и пункта 23.1 Приложения X в Дополнении 3 к Правилам выпуска проспектов ценных бумаг. Roskill принимает на себя ответственность за информацию, включенную в настоящий Проспект из отчета Roskill; причем, насколько ей известно, учитывая, что ею сделано все возможное в разумных мерах, информация, включенная в настоящий Проспект из отчета Roskill, соответствует фактам, и в данной информации нет каких-либо упущений, способных исказить смысл такой информации.

Статистические данные и прочие сведения, содержащиеся в настоящем Проспекте касательно горнодобывающей промышленности, в целом, и урановой промышленности, в частности, также, если не указано иначе, взяты из документов и других публикаций, выложенных в общем доступе Национальным комитетом по статистике РК; Министерством энергетики РК; Национальным банком Казахстана (**НБК**), другими государственными источниками в Казахстане, в том числе из Годового отчета НБК; Всемирным банком; Международным валютным фондом; консультантами UxC и TradeTech LLC («**TradeTech**»), каждый из которых является консалтинговой фирмой по вопросам урановой промышленности; Всемирной ядерной ассоциацией («**WNA**»); также были использованы сведения из постановлений и решений Правительства Республики Казахстан («Правительство») и подсчеты Компании (основанные на знаниях и опыте работы руководства на соответствующих рынках). Что касается приведенной статистической информации, аналогичную статистику можно получить из других источников, хотя основополагающие допущения и методология и, следовательно, получаемые, при этом, данные могут варьироваться, в зависимости от источника. См. также «*Факторы риска—Риски, связанные с Казахстаном и развивающимися рынками, в целом—Официальная статистика и другие данные, опубликованные казахстанскими властями, могут быть неточными*».

Информация, полученная от сторонних источников, представленная в настоящем Проспекте, продублирована в данном документе с точностью, и, насколько Компании известно, исходя из информации, опубликованной такими третьими лицами, никакие факты упущены не были, в результате, исказив скопированную информацию. Если в настоящем Проспекте вы видите информацию от сторонних лиц, то источник такой информации был идентифицирован.

Оценки и подсчеты Компании основаны на информации, полученной от дочерних предприятий, СП и ассоциированных компаний, клиентов, поставщиков, торговых организаций и других контактов Компании на рынках, на которых занята Компания. Компания считает, что эти оценки и подсчеты точны во всех существенных аспектах по состоянию на указанные даты. Однако, данная информация может оказаться неточной из-за метода, с помощью которого Компания получила некоторые данные для подготовки оценок, или потому, что данная информация не всегда может быть выверена с полной определенностью из-за ограничений в доступности и достоверности необработанных данных, добровольного характера процесса сбора данных, а также других неотъемлемых ограничений и неопределенностей.

Настоящий Проспект содержит иллюстрации и графики, полученные из внутренних сведений Компании и внутренних сведений дочерних, СП и ассоциированных предприятий Компании, которые не были независимо проверены, если не указано иное.

ИЗЛОЖЕНИЕ МЕТОДА ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕСУРСОВ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ И ЗАПАСОВ РУДЫ

SRK провела независимый обзор и техническую оценку основных уранодобывающих активов Группы в Республике Казахстан, как указано в Отчете SRK, и предоставила аудированную отчетность по Ресурсам полезных ископаемых и запасам руды, в соответствии с Австралийским кодексом отчетности о результатах разведки, минеральных ресурсах и запасах руд 2012 г. («**Кодекс JORC**»), опубликованным Объединенным комитетом по запасам руды Австралийского института горного дела и металлургии, Австралийским институтом геологов и геофизиков и Советом минералов Австралии.

В Кодексе JORC проводится различие между Ресурсами полезных ископаемых и Запасами руды, с учетом характера проводимой технико-экономической оценки.

- ***Ресурсы полезных ископаемых*** представляют собой концентрацию или проявление твердого материала, представляющего экономический интерес, в земной коре или на ней, причем, в такой форме, такого класса (или качества) и в таком количестве, что это создает обоснованные перспективы для возможной экономически целесообразной добычи. Расположение, количество, качество (или класс), выдержанность и другие геологические характеристики Ресурсов полезных ископаемых известны, оцениваются или

интерпретируются с учетом конкретных геологических данных и знаний, включая выборку. Ресурсы полезных ископаемых подразделяются, в порядке возрастания достоверности геологических данных, на категории «Прогнозные», «Предполагаемые» и «Измеренные».

- ***Запасы руды*** - это часть Измеренных и/или Предполагаемых ресурсов полезных ископаемых, добыча которой производится при оправданной экономической целесообразности. Речь здесь также идет о разубоживании материалов и резервах на покрытие убытков, которые могут возникать при добыче материала и определяются исследованиями на уровне Предпроектного анализа или ТЭО, по мере необходимости, причем, в такие исследования могут входить поправочные коэффициенты. Такие исследования показывают, что на момент составления отчетности, добыча может быть обоснованно оправдана.

Отчеты по Ресурсам полезных ископаемых и Запасам руды, представленные в настоящем Проспекте, соответствуют терминам и определениям, данным в Кодексе JORC и требуемым по Кодексу JORC, причем, *«Измеренные и предполагаемые ресурсы полезных ископаемых приведены с учетом тех Ресурсов полезных ископаемых, что были скорректированы для получения Запасов руды*». Более подробную информацию об отчетности по ресурсам и запасам в отношении Ресурсов полезных ископаемых и Запасов руды, см. в главе 7 Отчета SRK.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОБМЕННОМ КУРСЕ

Официальной валютой Казахстана, где расположено большинство активов Компании, а также отчетной валютой Группы, является тенге. Основной валютный риск Группы связан с колебаниями стоимости тенге по отношению к доллару США. В течение некоторых предыдущих периодов, экономика Казахстана характеризовалась высоким уровнем колебаний и нестабильностью валюты (см. *«Факторы риска—Риски, связанные с Казахстаном и развивающимися рынками, в целом—Колебания обменного курса могут оказать негативное влияние на деятельность Группы*»). Кроме того, Правительство РК может, в определенных случаях, вводить ограничения в отношении валютных операций резидентов и нерезидентов Республики Казахстан (см. *«Факторы риска—Риски, связанные с Казахстаном и развивающимися рынками, в целом—Законодательство Казахстана о валютном контроле может влиять на операции Группы с иностранной валютой»).*

В следующей таблице приведены – за указанные периоды и даты – данные об обменном курсе тенге к доллару США на основе официального обменного курса НБК. Колебания обменного курса в прошлом не обязательно указывают на колебания, которые могут произойти в будущем. Обменные курсы также могут отличаться от курсов, используемых Компанией для фиксирования тенговой суммы транзакций, выраженных в долларах США, при подготовке финансовой отчетности и другой информации, представленной в настоящем Проспекте.

	KZT за US$1			
	Высокое	**Низкое**	**Среднее за период[1]**	**Конец периода**
Год, завершившийся 31 декабря				
2015	349.12	182.35	222.25	339.47
2016	383.91	327.66	341.76	333.29
2017	345.00	310.40	326.08	332.33
Полугодие, завершившееся 30 июня				
2017	345.51	310.40	318.75	321.46
2018	341.31	318.31	326.49	341.08
Месяц, завершившийся				
31 июля 2018 г	347.06	341.08	344.25	347.06
31 августа 2018 г	363.43	347.70	357.03	363.43
30 сентября 2018 г	380.93	352.54	366.77	363.07
28 октября 2018 г	373.71	360.65	367.74	368.54

(1) Средний курс рассчитан как среднее значение ежедневных курсов на каждый календарный день.

28 октября 2018 года, обменный курс по НБК составил 368,54 тенге к одному доллару США.

Тенге, как правило, не конвертируется за пределами Казахстана. В Казахстане существует рынок конвертации тенге в другие валюты, но ограниченная доступность других валют может увеличивать их стоимость относительно тенге. Нет каких-либо гарантий относительно того, что суммы в тенге или в долларах США, упомянутые в настоящем документе, могли бы быть конвертированы в тенге или доллары США, сообразно обстоятельствам, по данным курсам, по любому конкретному курсу или вообще.

СОДЕРЖАНИЕ

КРАТКАЯ СВОДКА……1
ФАКТОРЫ РИСКА.....15
ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ КАСАТЕЛЬНО ЗАЯВЛЕНИЙ О ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ КОМПАНИИ 57
РАЗМЕЩЕНИЕ……..58
ЦЕЛЕВОЕ НАЗНАЧЕНИЕ.....62
ДЕЛОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....85
ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА 143
КАПИТАЛИЗАЦИЯ 145
ОТДЕЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И ОПЕРАЦИОННЫЕ СВЕДЕНИЯ 146
ОПИСАНИЕ НЕКОТОРЫХ СТАТЕЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ К МСФО 148
ОПЕРАЦИОННЫЙ И ФИНАНСОВЫЙ ОБЗОР 153
ВОПРОСЫ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОГО ХАРАКТЕРА 209
РУКОВОДИТЕЛИ И ПРАВЛЕНИЕ.....218
ГЛАВНЫЙ АКЦИОНЕР, ИМЕЮЩИЙ НАМЕРЕНИЕ ПРОДАТЬ АКЦИИ.....228
СУЩЕСТВЕННЫЕ ДОГОВОРЫ.....231
СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ.....232
ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА И ОПРЕДЕЛЕННЫХ ТРЕБОВАНИЙ КАЗАХСТАНСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА 236
УСЛОВИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК……..... 246
КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ГДР, ПОКА ОНИ НАХОДЯТСЯ В ГЕНЕРАЛЬНОЙ ФОРМЕ…… .275
ОПИСАНИЕ ДОГОВОРЕННОСТЕЙ О ЗАЩИТЕ ПРАВ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ГДР …….....277
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ…… …….. 280
ПЛАН РАСПРОСТРАНЕНИЯ…… …… 286
ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРОДАЖУ И ПЕРЕДАЧУ…… …… 288
РАСЧЕТЫ И ПЕРЕДАЧА …… ……290
ИНФОРМАЦИЯ КАСАТЕЛЬНО ДЕПОЗИТАРИЯ …… …….. 292
ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ…… …….. 293
НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ.....294
ЭКСПЕРТЫ 295
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ 296
ОПРЕДЕЛЕНИЯ.....299
УКАЗАТЕЛЬ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ.....305
ОТЧЕТ КОМПЕТЕНТНОГО ЛИЦА……

КРАТКАЯ СВОДКА

*Краткие сводки состоят из требований к раскрытию информации, известных как «**Элементы**». Данные элементы приведены в порядке нумерации в разделах A-E (A.1-E.7). Данная сводка содержит все Элементы, которые необходимые добавить в сводку по этому типу ценных бумаг и Компании. Поскольку некоторые Элементы не обязательно рассматривать и затрагивать, возможны пробелы в последовательности нумерации Элементов. Несмотря на то, что тот или иной Элемент, возможно, потребуется добавить в краткую сводку из-за типа ценных бумаг и Компании, возможно, что по данному Элементу соответствующей информации не будет в наличии. В этом случае краткое описание Элемента добавлено в резюме с упоминанием «неприменимо».*

Раздел А – Введение и предупреждения

A.1	***Введение и предупреждения***	Данную сводку следует читать как введение в Проспект. Любое решение инвестировать в Ценные бумаги должно приниматься с учетом тщательного и полного анализа данного Проспекта инвестором .В случае если в судебном порядке предъявляется иск, касающийся информации, содержащейся в Проспекте, инвестор-истец может понести расходы по языковому переводу Проспекта до начала судебного разбирательства, в соответствии с национальным законодательством государств-членов. Гражданская ответственность применяется только к тем лицам, которые составили сводку, в том числе любой ее перевод, но только в том случае, если сводка вводит в заблуждение, носит неточный или непоследовательный характер при чтении вместе с другими частями Проспекта или же если сводка не предоставляет, при чтении вместе с другими частями Проспекта, ключевую информацию, которая может помочь инвесторам при рассмотрении вопроса о том, следует ли инвестировать в такие Ценные бумаги.
A.2	***Согласие эмитента или лица, ответственного за составление проспекта, на использование проспекта для последующей перепродажи или окончательного размещения ценных бумаг финансовыми посредниками***	Не применимо. Компания не давала согласия на использование Проспекта для последующего использования или окончательного размещения Ценных бумаг финансовыми посредниками.

Раздел В—Компания

B.31		***Сведения об эмитенте простых акций.***
B.1	***Юридическое и коммерческое наименование компании***	АО «Национальная атомная компания «Казатомпром»
B.2	***Местоположение и юридическая форма компании, законодательство, в соответствии с которым действует компания, и страна регистрации***	Компания является акционерным обществом, зарегистрированным в соответствии с законодательством РК 14 июля 1997г., первоначально в качестве Открытого акционерного общества «Казатомпром», под регистрационным номером 41031-1901-АО, БИН 970240000816, с зарегистрированным офисом по адресу: г. Астана, Республика Казахстан, ул. Д. Кунаева, 10, 010000. Основным законодательством, в соответствии с которым действует Компания, является Закон Республики Казахстан № 415-II «Об акционерных обществах» от 13 мая 2003 года (с изменениями и дополнениями), Закон Республики Казахстан № 413-IV «О государственном имуществе» от 1 марта 2011 года (с изменениями и дополнениями) и Закон Республики Казахстан № 550-IV «О Фонде национального благосостояния» от 1 февраля 2012 года (с изменениями и дополнениями)
B.3	***Характер текущей деятельности компании и ее основных видов деятельности, а также ключевые факторы, связанные с ее деятельностью, с указанием основных категорий реализуемой продукции и/или услуг, и основных рынков, на которых конкурирует компания.***	По данным UxC, Компания, совместно со своими дочерними компаниями («**Группа**») является крупнейшим производителем природного урана в мире (по объемам добычи) с приоритетным доступом к одной из крупнейших в мире ресурсных баз. Согласно данным UxC, добыча урана в Группе, включая добычу на ее совместно контролируемых предприятиях и в ассоциированных компаниях, относящихся к группе, за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, составила приблизительно 20% от общего объема мировой первичной добычи урана и составила приблизительно 40% от мирового объема подземного выщелачивания («**ПВ**») в рамках добычи урана. Через свои дочерние предприятия, СП и Ассоциированные компании Группа эксплуатирует 26 месторождений, сгруппированных в 13 кластеров активов, расположенных в Казахстане. Все урановые месторождения Группы подходят для подземного выщелачивания. Также, согласно UxC, комбинация экономичной технологии ПВ с наименьшими экологическими

последствиями по сравнению с другими методами добычи и долговременной базы горнодобывающих активов позволяет Группе стабильно оставаться в числе ведущих и вторым в числе самых дешевых производителей урана по всему миру. Группа имеет более чем 40-летний опыт ПВ, накопленный в Казахстанской уранодобывающей промышленности.Кроме того, что технология ПВ является экономической эффективной и минимально влияет на окружающую среду, эта технология обеспечивает повышенную эксплуатационную гибкость по сравнению с традиционной добычей полезных ископаемых, что улучшает масштабируемость операций Группы и позволяет быстро и экономично наращивать или снижать производство в ответ на меняющиеся рыночные условия.

Компания имеет статус национального оператора Республики Казахстан по экспорту и импорту урана и его соединений, топлива для атомных электростанций, специального оборудования и технологий, а также редких металлов. Соответствующий статус национальной компании в Казахстане позволяет Группе пользоваться определенными привилегиями, включая, среди прочего, получение соглашений о недропользовании путем прямых переговоров с Правительством, а не посредством тендерного процесса, который бы потребовался в противном случае. Это практически предоставляет Группе приоритетный доступ к таким возможностям, как высококачественные и подходящие для ПВ месторождения природного урана, которые в изобилии имеются в Республике Казахстан.

Группа добывает уран только на месторождениях в Казахстане. По данным UxC, по состоянию на 31 декабря 2018 года добыча в Казахстане составила 40% от мировой добычи урана и 65% по объему Измеримых и предполагаемых ископаемых ресурсов, пригодных для выщелачивания, в мире. По данным NEA/IAEA, о состоянию на 1 января 2015 года, 13% мировых выявленных ресурсов урана находятся в Казахстане. По данным UxC, Группа также обладает крупнейшими запасами урановой руды среди своих конкурентов. По состоянию на 30 июня 2018 года, принадлежащие Группе доказанные и вероятные запасы руды составили 294,8 тыс. тонн UME и доказанные оцененные и выявленные минеральные ресурсы (в том числе измененные полезные ископаемые, готовые к добыче руды), составили 435.1 тыс. тонн UME, и Прогнозные ресурсы полезных ископаемых составили 1,0 тыс. тонн UME, что было указакно в условиях и положениях Кодекса JORC**.**

Будучи Национальной атомной компанией Республики Казахстан, Компания наладила партнерские отношения практически со всеми ведущими игроками уранодобывающей отрасли по всему миру. Группа наладила 10 успешных партнерств на уровне активов с компаниями Cameco, CGNPC, Kansai, Marubeni, Orano (ранее Areva), Росатомом и Sumitomo, а также с консорциумом Energy Asia. Эти партнерские отношения демонстрируют значимость активов группы В глобальном масштабе, что позволяет группе получить доступ к технологиям партнеров и совершенствовать свои технологические и управленческие ноу-хау.За год, закончившийся 31 декабря 2017 года, и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, 60,4% и 48,4%, соответственно, добытого урана Группы относились к участию СП и ассоциированных компаний Группы.

Основными клиентами Группы являются операторы атомной энергетики, а основными экспортными рынками для продукции Группы являются Китай, Юго-Восточная Азия, Северная Америка, и Европа. Группа реализует уран и урановую продукцию по долгосрочным контрактам, краткосрочным контрактам, а также на спот-рынке через свою торговую дочернюю компанию в Швейцарии. Цена урана представляет собой относительно небольшую долю общих затрат на производство ядерной энергии, и большинство клиентов Группы предпочитают выгодной цене надежность поставок, которую Группа имеет возможность предоставить благодаря размеру и объемам производства.

Хотя добыча урана является преобладающим направлением деятельности Группы, Группа также присутствует (через свои дочерние компании, СП и ассоциированные компании) на большинстве других этапов «начального» ядерного топливного цикла, за исключением конверсии. Эти этапы включают производство двуокиси урана или UO2, керамических порошков, топливных гранул, а также обогащение. Кроме того, в настоящее время Группа занимается строительством завода по сборке тепловыделяющих элементов, которое компания планирует ввести в эксплуатацию к концу 2020 года. Группа также имеет хорошие возможности для развития конверсионного завода, если конверсия станет экономически привлекательной в будущем, а также доступ к необходимым технологиям Cameco. Группа производит урановую продукцию, в том числе природный урановый концентрат, керамический порошок диоксида урана и топливные

гранулы, которые используются при изготовлении ядерных топливных сборок, топлива, используемого атомными электростанциями для выработки электроэнергии.

Помимо урановых операций, группа занимается производством отдельных продуктов из редких металлов, в первую очередь тантала и бериллия.

B.4a ***Описание наиболее важных тенденций, затрагивающих компанию, и отраслей, в которых занята компания.***

В последнее время на деятельность Группы влияют следующие существенные недавние тенденции, которые, как ожидается, продолжат оказывать влияние на ее бизнес и результаты деятельности в будущем:

- За последние 18 месяцев Группа существенно изменила свой стратегический подход к работе в качестве оператора, ориентированного на рынок, в отличие от оператора, ориентированного на производство. Это, в свою очередь, предполагает постановку производственных задач на основе прогнозов конъюнктуры рынка и объемов продаж, а также адаптацию производственных планов к меняющимся рыночным условиям.
- В мае 2018 года компания заключила долгосрочное соглашение о поставках урана с компанией Yellow Cake plc, а в июле 2018 года поставила около 3100 тонн U3O8 в соответствии с этим соглашением, что составляет 25,6% от общего объема добычи урана в Группе за год, закончившийся 31 декабря 2017 года. Кроме того, данное соглашение предусматривает поставку компанией дополнительных партий урана в количестве, соответствующем совокупной цене до 100 млн. долл.США в год, по рыночным ценам, в течение по крайней мере еще девяти лет после даты публикации настоящего Проспекта, при условии исполнения компанией Yellow Cake plc последующих предложений и некоторых других условий.

B.4b ***Описание любых известных тенденций, затрагивающих компанию, и отраслей, в которых занята компания.***

На деятельность Группы исторически оказали влияние следующие существенные факторы, которые, как ожидается, продолжат влиять на ее бизнес и результаты деятельности в будущем: (i) цена, полученная для реализации природного урана и изменения цен на природные урановые продукты, (ii) объем произведенной и реализованной урановой продукции и уровни запасов, (iii) выбытие непрофильных активов, (iv) деятельность по корпоративной реструктуризации, (v) влияние изменений обменных курсов, (vi) налогообложение, включая налог на добычу полезных ископаемых, (vii) цена и доступность серной кислоты, (viii) влияние изменений в оценках запасов руды, (ix) объем реализации редких металлов, , (x) цены, полученные для реализации металлургической продукции, а также (xi) транзакции с СП и филиалами.

B.5 ***Если компания входит в группу, дайте описание группы и положение компании внутри группы***

Компания является материнской компанией Группы, в состав которой входят Компания и ее консолидированные дочерние компании.

B.6 ***Насколько компании известно, наименование любого лица, которое прямо или косвенно имеет долю в капитале или право голоса в компании, что подлежит уведомлению в соответствии с национальным законодательством компании, с указанием доли каждого из них. Имеют ли основные акционеры компании разные права голоса, если таковые имеются. Насколько компании известно, укажите, принадлежит ли кому-либо компания прямо или косвенно, кем именно, и опишите характер такого контроля.***

До Размещения на AIX, Компания полностью принадлежала АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», которое в свою очередь полностью принадлежит Правительству Республики Казахстан.

B.7 ***Отдельные исторические ключевые финансовые сведения касательно компании, представленные за каждый финансовый год периода, покрываемого исторической финансовой информацией, и за любой***

Консолидированный отчет о прибыли и убытках и прочем совокупном доходе

Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
2015	2016	2017	2017	2018

(Млн. тенге, за исключением сумм в пересчете на акции)

промежуточный финансовый период, сопровождающийся сравнительными данными за тот же период в предыдущем финансовом году, за исключением того, что требование по сравнительной информации из балансового отчета удовлетворяется путем предоставления информации о балансовом отчете по итогам года. Эти данные следует подкрепить текстовым описанием серьезных изменений в финансовом положении компании и ее операционных результатах в течение или до периода, следующего за периодом, покрываемым историческими ключевыми финансовыми сведениями.

Доходы	383,960	394,315	336,517	153,188	145,029
Стоимость реализации	(280,598)	(283,882)	(263,864)	(120,924)	(106,539)
Валовая прибыль	**103,362**	**110,433**	**72,653**	**32,264**	**38,490**
Расходы на распределение	(4,116)	(6,314)	(4,858)	(2,402)	(3,361)
Общие и административные расходы	(25,655)	(30,877)	(32,274)	(11,558)	(12,573)
Восстановление обесценения активов	86	184	543	8	119
Убытки от обесценения	(30,716)	(22,007)	(27,958)	(4,055)	(3,605)
Прибыль от выбытия дочерней компании	—	290	—	–	–
Результат от объединения предприятий	–	–	–	–	96,858
Чистый курсовой (убыток) / прибыль	(53,446)	3,614	(768)	(1,142)	1,296
Прочий доход	1,352	775	115,111	6,209	110
Прочие расходы	(7,535)	(6,160)	(6,768)	(1,564)	(1,187)
Финансовый доход	21,986	15,825	5,888	2,429	2,638
Финансовые расходы	(8,676)	(11,017)	(9,067)	(4,387)	(5,088)
Доля результатов ассоциированных компаний	38,823	38,058	22,007	11,644	6,948
Доля результатов совместных предприятий	14,080	36,739	22,107	13,637	(1,905)
Прибыль до вычета налога	**49,545**	**129,543**	**156,616**	**41,110**	**118,740**
Расходы по подоходному налогу	(13,044)	(17,988)	(17,462)	(13,032)	(4,823)
Прибыль от прекращенной деятельности	–	–	–	2,087	1,103
Прибыль за год	**36,501**	**111,555**	**139,154**	**30,165**	**115,020**
Прочий совокупный доход					
Статьи, которые впоследствии могут быть реклассифицированы в прибыль или убыток:					
Курсовые разницы, возникающие при пересчете иностранных операций	17,271	(97)	383	9	(22,123)
Доля в прочем совокупном доходе инвестиций по методу долевого участия	159	(658)	—	—	–
Статьи, которые будут реклассифицированы в прибыль или убыток:					
Переоценка обязательств по выплате пособий по окончании трудовой деятельности	(241)	194	113	—	–
Доля в прочем совокупном доходе инвестиций по методу долевого участия	—	(216)	(189)	—	–
Прочий совокупный доход / (убыток) за год	**17,189**	**(777)**	**307**	**9**	**(22,123)**
Общий совокупный доход за год	**53,690**	**110,778**	**139,461**	**30,174**	**92,897**
Прибыль за год, относимая на					
Владельцев Компании	38,442	108,795	138,527	29,949	114,220
Долю меньшинства	(1,941)	2,760	627	216	800
Прибыль за год	**36,501**	**111,555**	**139,154**	**30,165**	**115,020**
Общий совокупный доход, относимый на:					
Владельцев Компании	55,635	108,014	138,837	29,957	92,093
Долю меньшинства	(1,945)	2,764	624	217	804
Общий совокупный доход за год	**53,690**	**110,778**	**139,461**	**30,174**	**92,897**
Прибыль на акцию от продолжающейся деятельности, базовая и разводненная (округленная до тенге)	1,048	2,963	3,748	810	3,083

Консолидированный отчет о финансовом положении

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 30 июня
	2015	2016	2017	2018г.
Активы				
Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	7,173	7,117	8,009	8,736
Основные производственные средства и оборудование	130,411	117,335	122,175	134,685
Активы по подготовке месторождений	38,578	41,682	43,530	102,762
Права на разработку недр	2,067	2,291	2,004	161,130
разведочные и оценочные активы	8,538	3,471	5,608	6,610
Инвестиции в ассоциированные компании	121,938	107,773	101,746	62,231
Инвестиции в совместные	43,519	66,862	74,818	41,240

предприятия				
Прочие инвестиции	67,041	67,041	1,726	4,411
Дебиторская задолженность	36	—	140	243
Отложенные налоговые активы	1,829	4,299	6,836	8,948
Срочные депозиты	3,182	15	—	11
Займы связанным сторонам	32,344	19,151	20,302	13,091
Прочие внеоборотные активы	19,627	19,517	24,125	25,610
Итого внеоборотные активы	**476,283**	**456,554**	**411,019**	**569,708**
Текущие активы				
Дебиторская задолженность	107,512	67,921	58,085	73,752
Предоплаченный подоходный налог	2,427	7,391	5,493	9,869
НДС к возмещению	28,528	22,235	24,182	21,375
ТМЗ	99,692	120,095	169,675	202,918
Срочные депозиты	9,020	56,476	8,472	7,618
Займы связанным сторонам	1,224	13	—	8,119
Денежные средства и их эквиваленты	55,869	75,052	239,936	100,542
Прочие текущие активы	12,557	10,831	18,396	23,852
Итого текущие активы	**316,829**	**360,014**	**524,239**	**448,045**
Активы групп выбытия, классифицированные как удерживаемые для продажи	164	3,463	2,774	40,162
	316,993	**363,477**	**527,013**	**488,207**
Итого активы	**793,276**	**820,031**	**938,032**	**1,057,915**
Капитал и обязательства				
Капитал				
акционерный капитал	36,692	36,785	37,051	37,051
дополнительно оплаченный капитал	4,785	4,785	4,785	4,785
резерв	18,819	18,061	(2,229)	(979)
нераспределённая прибыль	398,991	495,732	586,998	543,620
Капитал, относимый на акционеров Компании	459,287	555,363	626,605	584,477
Долю меньшинства	10,118	12,467	14,571	91,997
Итого капитал	**469,405**	**567,830**	**641,176**	**676,474**
Долгосрочные обязательства				
Кредиты и займы	119,776	77,184	38,910	369
Обязательства по финансовой аренде	—	120	294	418
Кредиторская задолженность	585	581	582	588
Резервы	17,183	17,320	22,688	27,581
отложенные налоговые обязательства	4,509	4,743	4,443	35,581
вознаграждение работникам	2,045	1,346	1,247	943
Прочие долгосрочные обязательства	6,141	5,199	7,711	6,081
Итого долгосрочные обязательства	**150,239**	**106,493**	**75,875**	**71,561**
краткосрочные обязательства				
Кредиты и займы	52,845	50,581	82,374	90,209
Обязательства по финансовой аренде	—	44	125	119
Резервы	101	98	189	143
Кредиторская задолженность	101,622	74,654	112,642	53,653
Обязательства по прочим налогам и обязательным платежам	5,027	6,198	4,168	5,659
вознаграждение работникам	213	244	173	126
Обязательства по подоходному налогу	1,036	134	5,618	508
Прочие краткосрочные обязательства	12,788	11,789	14,349	105,582
Итого краткосрочные обязательства	**173,632**	**143,742**	**219,638**	**255,999**
Обязательства групп выбытия, классифицированные как удерживаемые для продажи	—	1,966	1,343	53,881
Итого обязательства	**323,871**	**252,201**	**296,856**	**381,441**
Итого капитал и обязательства	**793,276**	**820,031**	**938,032**	**1,057,915**

Консолидированный отчет о движении денежных средств

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2015	2016	2017	2017	2018
			(млн. KZT)		
операционная деятельность					
поступление денежных средств от клиентов	395,725	485,829	435,199	224,080	182,320
возврат НДС	24,895	29,638	18,849	10,379	12,808
полученные проценты	1,416	6,830	3,025	1,288	1,006
Платежи поставщикам	(320,921)	(379,103)	(373,006)	(183,290)	(207,003)

Платежи сотрудникам	(40,191)	(42,638)	(43,213)	(19,297)	(22,389)
Денежные потоки от/ (используемый в) операционной деятельности (до налогообложения)	**60,924**	**100,556**	**40,854**	**33,160**	**(33,258)**
Уплаченный подоходный налог	(5,662)	(28,216)	(13,069)	(6,205)	(8,750)
уплаченные проценты	(6,127)	(5,464)	(4,430)	(2,225)	(2,993)
Денежные потоки от/ (расход) операционной деятельности	**49,135**	**66,876**	**23,355**	**24,730**	**(45,001)**
Инвестиционная деятельность					
Приобретение основных производственных средств и оборудования	(12,153)	(8,975)	(14,913)	(7,138)	(9,046)
Выручка от выбытия основных производственных средств и оборудования	491	190	749	470	44
Авансы, выплаченные за основные производственные средства и оборудование	(616)	(5,361)	(5,461)	-	-
Приобретение нематериальных активов	(414)	(477)	(628)	(589)	(1,850)
Приобретение активов по разработке месторождений	(9,930)	(11,494)	(12,011)	(4,391)	(10,712)
Приобретение разведочных и оценочных активов	(1,618)	(3,264)	(2,775)	(986)	(1,003)
Выручка от реализации опциона пут	—	—	173,719	-	-
Выручка от продажи инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия	—	82	—	-	-
Выручка от выбытия дочерней компании	—	175	2	-	-
Размещение срочных депозитов и денежных средств, ограниченных в использовании	(14,370)	(54,124)	(12,095)	(23,261)	(3,123)
Выплата срочных депозитов и денежных средств, ограниченных в использовании	5,798	9,054	55,216	53,333	4,847
Погашение займов связанным сторонам	1,211	12,787	8	-	89
Приобретение контроля над дочерними предприятиями	—	—	(91)	-	-
Денежные взносы в капитал совместных предприятий	(2,046)	(4,647)	(2,687)	(2,674)	(1,301)
Дивиденды, полученные от ассоциированных компаний, совместных предприятий и других инвестиций	42,867	78,805	36,486	20,323	7,135
Прочие	(94)	(96)	56	(52)	762
Денежные потоки от/ (расход) инвестиционной деятельности	**9,126**	**12,655**	**215,575**	**35,035**	**(13,158)**
Финансовая деятельность					
Поступления от кредитов и займов	163,851	10,072	52,793	9,702	32,142
Погашение кредитов и займов	(215,676)	(53,430)	(61,410)	(27,020)	(67,931)
Дивиденды, выплачиваемые акционеру	(2,323)	(12,031)	(65,849)	–	(45,019)
Дивиденды, выплачиваемые доле меньшинства	(47)	(134)	(19)	(5)	(1,976)
Прочие	103	(673)	(396)	(344)	(96)
Денежные расходы, используемые в финансовой деятельности	**(54,092)**	**(56,196)**	**(74,881)**	**(17,667)**	**(82,880)**
Чистое увеличение/ уменьшение денежных средств и их эквивалентов	**4,169**	**23,335**	**164,049**	42,098	(141,039)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	29,432	55,869	75,052	75,052	239,936
Влияние колебаний валютного курса на денежные средства и их эквиваленты	22,268	(4,152)	835	(2,517)	1,645
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	**55,869**	**75,052**	**239,936**	**114,633**	**100,542**

Общая выручка Группы за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, составила 394 315 млн. тенге, увеличившись на 2,7% по сравнению с 383 960 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года. Данное увеличение произошло в основном из-за (i) девальвации тенге на уровне 53.8% по отношению к доллару США с 222,25 тенге за 1 доллар США за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, до 341.76 тенге за 1 доллар США за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, и (ii) увеличение выручки от коммунальных услуг в связи с 20% ростом тарифов на электроэнергию за год, закончившийся 31 декабря 2016 года по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2015 года. Однако это было частично компенсировано (i) снижением средней цены реализации урана, которая составила 680% от продаж Группы за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, на 26,5% с 41,52 долл. США за фунт за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, до 30,52 долл. США за фунт за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, во многом благодаря 28,4% снижению средней спотовой цены на уран за год, закончившийся 31 декабря 2016 года по сравнению с ценой за год, закончившийся 31 декабря 2015 года и (ii) 12,2% снижением объема продаж закиси-окиси урана U3O8 с 11 028 тонн за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, до 9 687 тонн за год, закончившийся 31 декабря 2016 года. Прибыль Группы за год увеличилась на 75 053 млн. тенге, или более чем на 200%, чтобы KZT111,555 млн. за год, закончившийся 31 декабря 2016 года с 36 501 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года.

Общая выручка Группы за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, составила 336 517 млн тенге, что на 14,7% меньше по сравнению с 394 315

		млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года. Это снижение отражает, главным образом, влияние на продажи урановой продукции, которая представлена 61.8% от выручки за год, закончившийся 31 декабря 2017 года и во многом был обусловлено (i) снижением средней цены реализации урана на 21,8%, составляя 30.52 долл. за фунт закиси-окиси урана U3O8 за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, до 23,85 долл. за фунт закиси-окиси урана U3O8 за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, что в свою очередь обусловлено снижением на 16.3% средней спотовой цены на U3O8 с 26.36 долл. за фунт за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, до 22,07 долл. за фунт за год, закончившийся 31 декабря 2017 года и (ii) укреплением тенге по отношению к доллару США на 4,6% за год, закончившийся 31 декабря 2017 года в среднем с 341,76 за 1 доллар США за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, до 326,08 тенге за 1 доллар США за год, закончившийся 31 декабря 2017 года. Прибыль Группы за год увеличилась на 27 599 млн. тенге, или 24,7%, до 139 154 млн. за год, закончившийся 31 декабря 2017 года с 111 555 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года. Общая выручка Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, сократилась на 5,3% до 145 029 млн. тенге с 153 188 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это снижение отражает, главным образом, влияние на продажи урановой продукции, что представляет собой 77,8% от выручки за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года и в основном было обусловлено 7,2% снижением продаж закиси-окиси урана U3O8 Группы и 1,9% снижением средней цены реализации закиси-окиси урана U3O8 с 24,09 долл. за фунт до 23,64 долл. за фунт. Однако это снижение было частично компенсировано снижением курса тенге на 2,4% по отношению к доллару США. Прибыль Группы за этот период выросла на 84 855 млн. тенге, или 281,3%, до 115 020 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 30 165 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. В сентябре 2018 года Компания заключила кредитное соглашение с Mizuho Bank, Ltd на сумму 100 млн. долларов США. (по состоянию на дату настоящего Проспекта), для финансирования своего оборотного капитала и для общих корпоративных целей. Компания намерена использовать все или практически все средства, имеющиеся в рамках кредитного соглашения с Mizuho Bank, Ltd на сумму 100 миллионов долл. США с 5 по 9 ноября 2018 года. В октябре 2018 года Компания привлекла 70 тыс. миллионов тенге путем размещения облигаций (которые номинированы в тенге и привязаны к официальному курсу доллара США к тенге, объявленному НБК) на территории Казахстана. Кроме того, в октябре 2018 года Компания объявила дополнительные дивиденды в размере 26 649 млн. тенге. За исключением случаев, описанных выше, с 1 января 2015 года по 30 июня 2018 года, а также с 30 июня 2018 года, являющегося окончанием последнего финансового периода, за который была опубликована финансовая информация компании, существенных изменений в финансовом состоянии или операционных результатах группы не произошло.
B.8	***Отдельные ориентировочные финансовые сведения***	Не применимо; ориентировочных финансовых сведений в данном Проспекте нет.
B.9	***Составлен ли прогноз или оценка по прибыли, укажите цифры.***	Не применимо; прогноза или оценки по прибыли в данном Проспекте нет.
B.10	***Описание характера каких-либо замечаний в аудиторском отчете по исторической финансовой информации.***	Не применимо; каких-либо замечаний в отчетах о финансовой отчетности, включенных в данном Проспекте, нет.
B.32	***Сведения об эмитенте депозитарных расписок, в том числе наименование и зарегистрированный офис эмитента депозитарных расписок и законодательство, в соответствии с которыми действует эмитент депозитарных расписок, и***	Citibank N.A., с зарегистрированным офисом по адресу: 701 East 60th Street North, Sioux Falls, South Dakota, США и ее основной представительский офис по адресу: 388 Greenwich Street, New York, New York 10013, США, является национальной банковской ассоциацией, организованой на основании Национального закона о банках 1864 года.

	юридическая форма, принятая им в соответствии с законодательством	

Раздел С—Ценные бумаги

С.13	**Сведения о базисных акциях.**	
С.1	***Описание типа и класса размещаемых и/или допущенных к торгам ценных бумаг, включая любой идентификационный номер ценной бумаги.***	Ценные бумаги, лежащие в основе ГДР, являются Акциями, имеющими следующие идентификационные номера: ISIN: KZ1C00001619 Торговый символ AIX: KAP SEDOL-BFY25P6
С.2	***Валюта выпущенных ценных бумаг.***	Валютой Акций является тенге.
С.3	***Количество акций, выпущенных и полностью оплаченных и выпущенных, но не полностью оплаченных. Номинальная стоимость одной акции или же акции не имеют номинальной стоимости.***	На дату настоящего Проспекта количество выпущенных и находящихся в обращении обыкновенных акций Компании, каждая из которых является обыкновенной акцией, составляло 259 356 608. Все выпущенные и находящиеся в обращении обыкновенные акции полностью оплачены.
С.4	***Описание прав, прикрепленных к ценным бумагам.***	Держатель обыкновенных акций имеет право: • участвовать в управлении акционерным обществом в порядке, предусмотренном Законом Республики Казахстан «Об акционерных обществах» и / или уставом акционерного общества; • получать дивиденды; • ознакомиться его или ее с финансовыми отчетами акционерного общества и получить информацию о его деятельности в порядке, установленном на общем собрании акционеров или в уставе акционерного общества; • получать выписки от регистратора акционерного общества (Центрального регистратора) или, при необходимости, номинального держателя, подтверждающие право собственности акционера на ценные бумаги; • предлагать на общем собрании акционеров кандидатов для избрания в совет директоров; • оспаривать в суде решения, принятые органами акционерного общества; • подавать в акционерное общество письменные запросы о предоставлении информации о деятельности и получать ответ от акционерного общества в течение 30 календарных дней с даты подачи такого запроса; • получать часть имущества акционерного общества в случае ликвидации акционерного общества; а также • преимущественной покупки акций или иных ценных бумаг, конвертируемых в акции акционерного общества, в порядке, установленном Законом об АО; • принимать участие в принятии решений на общем собрании акционеров в части изменения суммы или типа акций в порядке, предусмотренном Законом об АО; и • если такой акционер или группа акционеров владеет 5% или более голосующих акций акционерного общества, o подавать иск в суд с требованием компенсации в пользу акционерного общества за убытки, причиненные должностными лицами акционерного общества, а также возврата в акционерное общество должностными лицами и / или их аффилированными лицами прибыли (дохода), полученной ими в результате принятия решения, предполагающего заключение крупных сделок и / или сделок с заинтересованностью; o предлагать совету директоров акционерного общества включать дополнительные вопросы в повестку дня общего собрания акционеров; и o получать информацию о сумме вознаграждения по итогам года на каждого члена совета директоров и/или правления, в порядке, предусмотренном

Законом об АО.

C.5	***Описание каких-либо ограничений на возможность свободной передачи ценных бумаг.***	Держатель полностью оплаченных Акций может свободно передавать их без согласия других акционеров Компании или согласия Компании. Однако любая передача может быть предметом ограничений на продажу в соответствии с соответствующими законами в некоторых юрисдикциях. ГДР и представленные ими Акции (вместе, «**Ценные бумаги**») не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или применимыми законами о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов и не могут быть размещены, проданы или переданы, прямо или косвенно, в Соединенных Штатах, за исключением случаев освобождения от требований регистрации Закона о ценных бумагах или сделки, не подлежащей таким требованиям.
C.6	***Свидетельство о том, являются ли, либо станут ли размещаемые ценные бумаги предметом заявки на допуск к торгам на регулируемом рынке, причем, укажите данные всех регулируемых рынков, на которых торгуются или будут обращаться ценные бумаги.***	Акции, лежащие в основе ГДР, не допускаются и не будут допущены к торгам на каком-либо регулируемом рынке ЕЭЗ.
C.7	***Описание дивидендной политики***	В соответствии с дивидендной политикой, принятой в Компании в октября 2018 года и вступающая в силу с 1 января 2019 года, размер дивидендов определяется в процентах от свободного денежного потока Группы в зависимости от соотношения чистого долга группы и скорректированного показателя EBITDA. Объявление дивидендов должно быть одобрено Общим собранием акционеров Общества и основывается на предложении Совета директоров Общества, которое, в свою очередь, готовится на основе предложения, разработанного Правлением общества. Компания определяет свободный денежный поток как движение денежных средств от операционной деятельности за вычетом приобретения имущества и производственного оборудования (включая авансовые платежи за основные производственные средства и оборудование) *за вычетом* приобретения нематериальных активов, *за вычетом* приобретения горнодобывающих активов, *за вычетом* приобретения активов для разведки и оценки, плюс объявленные дивиденды от ассоциированных компаний и совместных предприятий (т. е. дивиденды должны быть распределенными) по результатам за отчетный период. Процент свободного денежного потока, применяемый к дивидендам компании, зависит от отношения чистого долга Группы к скорректированному показателю EBITDA по состоянию на 31 декабря года, непосредственно предшествующего году, в котором принимается решение о выплате дивидендов. Если отношение чистого долга к скорректированному показателю EBITDA: • меньше или равно 1, тогда сумма объявленных дивидендов должна составлять не менее 75% от свободного денежного потока; • более 1, но менее 1,5, тогда сумма объявленных дивидендов должна составлять не менее 50% от свободного денежного потока; и • 1.5 и более, тогда сумма объявленных дивидендов должна составлять такой процент от свободного денежного потока, который определяется на Общем собрании акционеров Общества. Любое решение об объявлении и выплате дивиденды регулируется (i) ограничениями, установленными действующим законодательством, например, запретом на выплату дивидендов для компаний с отрицательным собственным капиталом или неплатежеспособных компаний, либо компаний, чей собственный капитал станет отрицательным, или компания станет неплатежеспособной в результате выплаты дивидендов; и (ii) положениями, изложенными в соглашениях, в которых участвует компания. Кроме того, при вынесении предложения на Общее собрание акционеров Совет директоров общества может принимать во внимание любые факторы, которые он может счесть уместными, такие как чистая прибыль, платежеспособность и финансовое состояние Общества, требования к денежной наличности и другие. Компания ожидает, что в соответствии с действующим законодательством и коммерческими соображениями дивидендные выплаты в размере не менее 200 млн. тенге, на момент утверждения, по каждому из 2018 и 2019 финансовых годов будут утверждены в 2019 и 2020 годах. Такие планы Компания намерена учесть в своих бюджетах на 2019 и 2020 годы.

C.14	**Сведения о депозитарных расписках**	
C1	***Описание типа и класса размещаемых и/или допущенных к торгам ценных бумаг, включая любой идентификационный номер ЦБ.***	Настоящий Проспект относится к допуску к листингу и обращению ГДР на бирже. Одна ГДР представляет собой долю в одной Акции на депозите с ценными бумагами, причем, хранение осуществляется Хранителем от имени Депозитария. ГДР будут выпущены Депозитарием в соответствии с Депозитными соглашениями. ГДР будут первоначально подтверждены генеральными ГДР, каждые из которых будут выпущена депозитарием, включая любое обеспечение в соответствии с Депозитными Соглашениями. За исключением ограниченных обстоятельств, описанных в данном документе, окончательные сертификаты ГДР не будут выдаваться Держателям в обмен на долю в ГДР, представленных Генеральными ГДР. Идентификационные номера предлагаемых ГДР указаны ниже: ГДР, выпускаемые в рамках Положения S: ISIN: …… US63253R2013 CUSIP Number……..63253R201 SEDOL Number…….BGXQL36 Торговый символ ГДР, выпускаемого в рамках Положения S, для обращения на Лондонской фондовой бирже: KAP
C.2	***Валюта выпуска ценных бумаг.***	Валютой ГДР является доллар США
C.4	***Описание прав, прикрепленных к ценным бумагам.***	В соответствии с Депозитными соглашениями и условиями Глобальных депозитарных расписок, держатели ГДР («держателем» является лицо, зарегистрированное в качестве держателя в книгах депозитария, хранящихся для этой цели) будут, среди прочего, иметь следующие права: • право на изъятие Депонированных акций (в соответствии с определением в них) и все прав, процентов и других ценных бумаг, имущества и денежных средств, депонированных у Депозитария, которые относятся к Депонированным акциям; • право на получение от депозитария выплаты (по возможности в долларах США) в сумме, равной денежным дивидендам или иным денежным распределениям, получаемым Депозитарием от Общества в отношении депонированных акций; • право на получение от Депозитария дополнительных ГДР, представляющих дополнительные акции, полученных Депозитарием от Компании в виде дивидендов или свободного распределения (или если дополнительный выпуск ГДР считается Депозитарием незаконными или нецелесообразным, или попадающим под какое-либо налогообложение или прочие государственные сборы, которые Депозитарий обязан удержать, или, если распределение акций и ГДР, представляющие такие акции должны быть зарегистрированы по Закону о ценных бумагах или другим законам, на чистые поступления (в долларах США, если это возможно) от продажи таких Акций); • право на получение от депозитария любых дивидендов или распределений в виде имущества, отличного от акций или денежных средств, полученных Депозитарием от Компании (или, если такое распределение депозитарием признано незаконным или нецелесообразным, на чистые поступления (в долларах США, если это возможно) от продажи такого имущества); • право требовать от Депозитария осуществления подписных или аналогичных прав, предоставленных Компанией держателям акций (или, если Депозитарий сочтет такой процесс незаконным или нецелесообразным, право на получение чистых поступлений (в долларах США, если это возможно) от продажи соответствующих прав или продажи активов, полученных в результате осуществления таких прав); • право давать Депозитарию указания относительно осуществления любых прав голоса, о которых Компания уведомила Депозитария, на определенных условиях; и • право на получение от Депозитария копий полученных Депозитарием уведомлений, предоставленных Обществом держателям акций, в каждом случае применяется действующее законодательство, а также подробные условия, изложенные в условиях глобальных депозитарных расписок (как указано на каждом сертификате ГДР) и сертификатов генеральных ГДР.

C.5	***Описание каких-либо ограничений на возможность свободной передачи ценных бумаг.***	ГДР могут быть полностью переданы другому лицу, при условии соблюдения определенных ограничений на передачу в соответствии с действующим законодательством в определенных юрисдикциях, которые могут быть применимы к передающему лицу или получателю, а также договорных блокировок в отношении Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции,. Депозитарий не должен принимать к передаче какие-либо ГДР, если он обоснованно полагает, что такая передача приведет к нарушению любого применимого законодательства. Ценные бумаги не были и не будут зарегистрированы по закону о ценных бумагах или в соответствии с применимым законодательством о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов и не могут быть предложены, проданы или переданы, прямо или косвенно, на территории Соединенных Штатов, кроме как на основании освобождения от, или в рамках сделки, освобожденной от регистрационных требований Закона о ценных бумагах.
C.14	***Сведения о депозитарных расписках.***	В условиях ГДР изложены положения, касающиеся осуществления и использования прав, предоставляемых акциями. Ниже приводится краткое изложение соответствующих положений условий ГДР, касающихся осуществления прав, связанных с базовыми акциями, и получения выгод от них.
	Охарактеризуйте реализацию прав и привилегии с таких прав, связанных с базисными акциями, в частности, голосующих прав; условия, на которых эмитент депозитарных расписок может осуществлять такие права; меры, предусмотренные для получения поручений от держателей депозитарных расписок, а также право на долю в прибыли и любом ликвидационном остатке, которое не передается держателю депозитарной расписки.	Компания уведомляет Депозитария о любом собрании, на котором держатели Акций имеют право голоса, или о получении согласия или доверенности от держателей Акций или другого депонированного имущества. В кратчайший возможный срок после получения от Компании такого уведомления, Депозитарий устанавливает дату записи (которая должна быть как можно ближе к соответствующей дате записи, установленной Компанией) в отношении такого собрания или запроса согласия или доверенности. Депозитарий по письменному запросу Компании, не запрещенному применимым законодательством, и за счет компании распространяет среди держателей по состоянию на отчетную дату: (a) такое уведомление о собрании или запросе согласия или доверенности; (b) заявление о том, что Держатели на момент закрытия рабочего дня в Нью-Йорке в дату, указанную в записи, при условии предоставления определенной личности и другой информации в отношении их бенефициарных владельцев, как того требует законодательство Казахстана, положения депозитного договора, Устава и положений, регулирующих депонированное имущество (при том, что эти положения, если таковые имеются, должны быть изложены Компанией в соответствующей части), дать поручение Депозитарию на осуществление права голоса, если таковые имеются, касающиеся акций или иного депонированного имущества, представленного держателем ГДР; и (c) краткое заявление о том, каким образом такие инструкции по голосованию и информация, подтверждающая идентичность, могут быть даны. Инструкции по голосованию могут быть Даны депозитарию только в отношении количества ГДР, представляющих собой неотъемлемое количество акций или иного Депонируемого имущества. При своевременном получении от Держателя ГДР на дату инструкций по голосованию в порядке, определенном Депозитарием, Депозитарий должен, насколько это практически осуществимо и разрешено действующим законодательством и практикой, положениями депозитного соглашения, Уставом и положениями о депонированном имуществе, проголосовать или попросить Хранителя проголосовать акциями и/или иным депонированным имуществом (лично или через своего представителя), представляя такого держателя ГДР в соответствии с такими инструкциями. Держатель ГДР также имеет право участвовать в прибыли компании и получать доходы от любой ликвидационной прибыли. Выплаты денежных дивидендов и других сумм (включая распределение денежных средств) в отношении ГДР будут осуществляться Депозитарием через DTC или Euroclear и Clearstream (Люксембург), в зависимости от обстоятельств, от имени лица, имеющего на это право, после получения от Компании денежных средств, за вычетом депозитарных сборов, налогов, и пошлин.
	Описание банковской или иной гарантии, прилагаемой к депозитарным распискам и предназначенной для обеспечения обязательств компании.	Неприменимо. Банковской или другой гарантии в отношении ГДР нет

Раздел D—Риски

D.2	***Ключевая информация о ключевых рисках, специфичных для эмитента базисных обыкновенных акций.***	Компания подвержена следующим ключевым рискам: • рентабельность Группы напрямую связана с рыночными ценами на уран. Волатильность цен на уран может оказать существенное негативное влияние на Группу;

- крупные аварии в ядерной промышленности могут привести к резкому падению цен на уран, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на Группу;
- ядерная энергия конкурирует с рядом других источников энергии, а устойчивые более низкие цены на такие другие источники энергии могут привести к снижению спроса на ядерную энергию и, как следствие, к сокращению спроса на уран и его рыночной цены, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на Группу;
- ядерная энергия подвержена рискам общественного мнения, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на спрос на ядерную энергию и привести к усилению регулирования ядерной энергетики;
- Группа сталкивается с конкуренцией со стороны других поставщиков урана и урановой продукции, а потеря конечных потребителей может оказать существенное неблагоприятное влияние на Группу;
- в настоящее время, Группа зависит от небольшого числа клиентов, которые покупают значительную часть урана Группы, при этом, любая потеря важных клиентов может оказать существенное неблагоприятное влияние на Группу;
- Группа пользуется определенными привилегиями, связанными со статусом национального оператора. Она может потерять такой статус, и это может оказать существенное неблагоприятное влияние на Группу;
- Запасы и ресурсы полезных ископаемых Группы являются основой ее деятельности и являются основополагающими для успеха Группы. Есть вероятность, что Группа не сможет сохранить существующие запасы или обнаружить новые, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на Группу;
- деятельность Группы по добыче и транспортировке урана зависит от операционных рисков, опасностей и непредвиденных сбоев, что может вызвать задержку производства и поставки урана и урановой продукции Группы, увеличить стоимость добычи Группы или привести к авариям в местах добычи Группы;
- наличие и стоимость серной кислоты существенно влияет на непрерывность и коммерческую жизнеспособность деятельности Группы, поскольку Группа использует значительные количества серной кислоты для извлечения урана;
- существенная часть запасов урана, которую Группа планирует осваивать, принадлежит СП и Ассоциированным компаниям Группы. Группа не в состоянии контролировать деятельность своих СП или Ассоциированных компаний, а также не может в одностороннем порядке принимать важные решения в отношении активов таких предприятий. Любое существенное ухудшение отношений Группы с такими предприятиями может оказать негативное влияние на Группу;
- значительная часть поставок Группы в Китай и Россию осуществляется железнодорожным транспортом. Группа может столкнуться с трудностями с использованием железнодорожных путей, связывающих Казахстан с соседними странами, или с другой транспортной инфраструктурой, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на Группу;
- за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, около 46% продаж Группы (в денежном выражении) было произведено клиентам из Китая, Индии и Юго-Восточной Азии, и поэтому результаты деятельности Группы подвержены экономическим, политическим и правовым изменениям в Китае, Индии и Юго-Восточной Азии;
- Группа может столкнуться с определенными обязательствами в связи с деятельностью ее бывшего дочернего предприятия ТОО «МАЭК Казатомпром», которое было продано 3 июля 2018 года, компании «Самрук-Казына» включая, помимо прочего, некоторые обязательства в связи с выводом из эксплуатации определенного ядерного реактора, если окажется, что Группа допустила это по грубой неосторожности или была преднамеренно виновна в этом;
- Группа осуществляет деятельность в жестко регулируемой отрасли, и поэтому Группа зависит от меняющихся национальных и международных норм в области охраны труда, окружающей среды и безопасности и других правил;
- успешная реализация стратегии Группы зависит от опыта и знаний высшего руководства Группы, а также от возможностей Группы по привлечению и удержанию опытного и квалифицированного персонала, поскольку успех Группы в значительной степени зависит от усилий и способностей определенных ключевых лиц, в том числе руководящего состава Группы;
- Компания заключила контракт на поставку урана с иранским контрагентом в соответствии с Иранской ядерной сделкой до выхода Соединенных Штатов

		из такой сделки. Соединенные Штаты могут предпринять односторонние действия за пределами Организации Объединенных Наций, которые могут помешать или иным образом повлиять на такой договор поставки или Компанию; • Группа может оказаться неспособна получить на коммерчески приемлемых условиях или может вообще не получить необходимое финансирование для своей деятельности, реализации стратегии, расширения бизнеса и местной инфраструктуры, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на Группу; • некоторые из клиентов и деловых партнеров Группы могут быть подвергнуты санкциям США и ЕС, и если это произойдет, такое событие может оказать существенное неблагоприятное влияние на Группу.
D.5/D.3	***Ключевая информация о ключевых рисках, специфичных для ценных бумаг.***	• Поскольку в настоящее время нет активного рынка торговли ценными бумагами, нет никакой гарантии, что активный рынок торговли ГДР или акциями будет развиваться и продолжать работать после допуска в LSE и AIX; • держатели ГДР в некоторых юрисдикциях, таких как США, могут быть не в состоянии осуществить свои преимущественные права, предоставленные ГДР, в связи с применимыми требованиями местного законодательства о ценных бумагах; • если Компания или Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, продаст дополнительные ГДР или акции после Размещения, которые они могут продать по истечении 180 дней после даты допуска на биржу LSE, это может привести к снижению цены ГДР; и • поскольку AIX была запущен в июле 2018 года, она имеет очень короткую историю операций, и поэтому ее технологическая платформа остается относительно непроверенной, и нет никаких гарантий, что AIX привлечет достаточное количество участников рынка для обеспечения приемлемых объемов торговли.

Раздел E—Размещение

E.1	***Общая чистая выручка и оценка общих расходов по выпуску/размещению, включая оценочные расходы, начисляемые на счет инвестора компанией или оферентом.***	Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, получит всю выручку от продажи ценных бумаг. Общая сумма сборов и расходов по AIX Размещению и Глобальному Предложение, выплачиваемых Компанией, как ожидается, составит 6,7 миллионов долларов США.
E.2a	***Причины размещения, целевое назначение, оценочная чистая сумма поступлений.***	Размещение на AIX и Глобальное размещение предназначены для реализации Комплексного плана приватизации на 2016-2020 годы, утвержденного постановлением Правительства Республики Казахстан от 30 декабря 2015 года № 1141 «О некоторых вопросах приватизации на 2016-2020 годы». Компания не получит выручку от Предложения на AIX и Глобального размещения, поскольку она вся будет получена Акционером, имеющим намерение продать принадлежащие ему акции.
E.3	***Описание условий и положений размещения.***	AIX Размещение и включает размещение по меньшей мере 7 780 699 акций в форме Акций или ГДР. Количество акций, продаваемых в рамках рамещения на AIX, уменьшит количество акций в форме ГДР, доступных для продажи в рамках Размещения. Акции и ГДР будут предложены институциональным и розничным инвесторам в Республике Казахстан. Дата установления цены, как ожидается, приблизительно будет 13 ноября 2018 года. Дата закрытия, как ожидается, будет 16 ноября 2018 года. Вышеуказанный график может быть изменен. Определенные события, предусмотренные в графике, находятся вне контроля Компании, Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, или букраннера AIX. Компания и Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, по согласованию с букраннером AIX, оставляют за собой право изменить вышеуказанный график Размещения на AIX. Информация о любых изменениях в предлагаемом графике Размещения на AIX должна быть передана инвесторам и/или объявлена в виде дополнения к Проспекту в соответствии с применимыми правилами. Диапазон цен Предложения от 11,6 долл. до 15,4 долл. за один ГДР. Акции, предлагаемые в рамках Предложения AIX, как ожидается, будут предлагаться по Окончательной цене предложения в тенге за акцию, которая отражает

		официальный обменный курс НБК на день, предшествующий Дате установления цены. Окончательная цена предложения определяется на Дату установления цены. Акционером, имеющим намерение продать акции, отдельно от Размещения на AIX, предлагаются ГДР (i) в Соединенных Штатах квалифицированным институциональным покупателям (как определено в правиле 144A в соответствии с Законом о ценных бумагах (ii) за пределами Соединенных Штатов, институциональным инвесторов в «оффшорные операции», как определено в соответствии с Положением S в соответствии с Законом о ценных бумагах. В соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан от 19 октября 2018 года № 661 Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, имеет право продать до 64 839 152 акций, что составляет в совокупности около 25% от общего числа существующих акций (далее – «**Разрешенный лимит**»). Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, может, при условии использования опциона «на увеличение» в консультации с совместными глобальными координаторами Глобального предложения, увеличить максимальное количество Акций, предлагаемых в Глобальном Предложении, до дополнительных 25 935 661 Акций, тем самым увеличив количество Акций, предлагаемых в Размещении на AIX, по меньшей мере, на дополнительные 5 187 132 Акции («**Опцион на увеличение**»).
E.4	***Описание любой доли, которая существенна для выпуска/размещения, в том числе включая противоречивые интересы.***	Не применимо.
E.5	***Имя лица или наименование организации, предлагающей ценную бумагу к продаже.***	Акционерное Общество «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»»
	Соглашения о неотчуждении акций: заинтересованные стороны; и указание периода неотчуждения акций.	И Компания, и Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, обязуется перед каждым из Менеджеров Глобального размещения (далее «**Менеджеры**»), что с даты Соглашения об андеррайтинге до 180 дней с даты допуска на LSE (ожидается, ориентировочно, на дату закрытия), ни они, ни его филиалов или их аффилированные лица, ни любое другое лицо, действующее от их имени, с учетом определенных исключений, без предварительного письменного согласия от имени Менеджеров, (i) не будут выпускать, размещать, отдавать в залог, продавать, договариваться о продаже, продавать или предоставлять любую возможность, право, ордер или договор купли-продажи, осуществлять какие-либо возможности по продаже, покупать какие-либо возможности или контракты на продажу, или одолживать или иным образом передавать или отчуждать какие-либо акции, ГДР или акций другой компании, или каких-либо ценных бумаг, конвертируемых или реализуемых или обмениваемых на акции, ГДР или акции другой компании, или подавать заявление о регистрации по Закону о ценных бумагах или любого аналогичного документа любого другого регулятора рынка ценных бумаг, фондовой биржи или листингового органа, в отношении любого из вышеперечисленных продуктов; или (ii) вступать в какие-либо свопы или любое другое соглашение или операцию, которые переводят, в целом или частично, прямо или косвенно, экономические последствия для владения какими-либо акциями, ГДР или другими акциями Компании, будь то сделки, как описано в п. (i) или (ii) выше, осуществляемые путем передачи акций, депозитарных расписок или иных ценных бумаг, в денежной и иной форме; или (iii) публично объявлять о намерении совершить такие транзакции.
E.6	***Сумма и процент немедленного уменьшения доли в результате размещения***	Неприменимо; новые Акции не будут выпущены в соответствии с Предложением на AIX.
E.7	***Приблизительные расходы, начисляемые на счет инвестора компанией или оферентом***	Неприменимо; с инвестора Компанией, Акционером, имеющим намерение продать принадлежащие ему акции, или Менеджерами, расходы в связи с Предложением на AIX взиматься не будут.

ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестиции в Ценные бумаги подразумевают высокую степень риска. Потенциальные инвесторы должны внимательно изучить информацию о данных рисках, приведенную ниже, вместе с информацией, содержащейся в настоящем документе, прежде чем принимать решение о приобретении каких-либо ценных бумаг. Реализация любого из следующих рисков может оказать существенное негативное влияние на коммерческую деятельность Группы, ее результативность, финансовое положение и перспективы развития. В этом случае, стоимость Ценых бумаг может снизиться, а потенциальные инвесторы могут полностью или частично потерять свои инвестиции.

В настоящем разделе описываются риски и неопределенности, которые, по мнению руководства Группы, имеют существенное значение, но, при этом, описываемые риски и неопределенности – это далеко не все, с чем может столкнуться Группа. Дополнительные риски и неопределенности, в том числе те, о которых Группе, в настоящее время, не известно или которые она считает несущественными, также могут привести к уменьшению доходов, активов и денежных потоков, увеличению расходов, обязательств или оттоку денежных средств или к другим обстоятельствам, способным повлиять на снижение стоимости ГДР или оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое положение и результативность Группы. Приведенные ниже риски классифицированы по различным категориям, таким как «Риски, связанные с деятельностью Группы» и «Риски, связанные с Казахстаном и развивающимися рынками, в целом»; *тем не менее, такая классификация приведена только в целях удобства, при этом, любая конкретная категория не обязательно содержит все риски, связанные именно с этой категорией, а риски, указанные в одной категории, могут иметь отношение к любой другой категории.*

Риски, связанные с деловой деятельностью Группы

Волатильность цен на уран может оказать существенное неблагоприятное влияние на Группу

Рентабельность Группы напрямую связана с рыночными ценами на уран. За календарные 2015, 2016 и 2017 гг. и 6 месяцев, закончившиеся 30 июня 2018г. 70,0%, 68,0%, 61,7% и 77,8% от выручки Группы, соответственно, были отнесены к реализации урановой продукции. Контрактные цены, по которым Группа реализует уран своим клиентам, обусловлены ценами на рынке урана. «Спотовые» цены на U3O8 резко снизились с более чем 135 долларов США за фунт в 2007 году до менее, чем 19 долларов США в 2016 году. По состоянию на 25 октября 2018 года, средний показатель спотовой цены за фунт урана по данным Trade Tech и UxC составил 27,77 доллара США.

По ожиданиям Группы, рыночная цена урана сохранит свою волатильность по причине влияния многочисленных факторов, находящихся вне контроля Группы, в том числе, посреди прочего, следующих факторов:

- спрос на ядерную энергию и темпы строительства АЭС;
- заключение атомными электростанциями контрактов на срок по поставке U_3O_8;
- аварии и катастрофы в любой стране мира, влияющие на ядерную промышленность в конкретном регионе или в целом, например, авария на АЭС Фукусима Дайичи, произошедшая 11 марта 2011 года в Японии («**Авария на АЭС Фукусима-1**»);
- политические и экономические условия в странах, добывающих уран, и странах, потребляющих уран;
- регенерация отработанного топлива для ядерных реакторов и повторное обогащение урановых хвостов;
- сбыт правительствами и отраслевыми компаниями излишков «мирного» и «военного» урана (в том числе после ликвидации и демонтажа ядерного оружия);
- темпы и себестоимость добычи урана;
- существенные простои при добыче урана или задержки в реализации планов расширения добычи;
- действия инвестиционных и хедж-фондов на рынке урана, таких как Yellow Cake plc (см. «*Деловая деятельность – Клиенты*»);

- изменения и события политического или технологического характера, связанные с хранением ядерных отходов;
- сделки со стороны спекулянтов и производителей;
- сделки со стороны суверенных держателей; и
- цены на источники энергии, являющиеся альтернативой атомной энергии, например, речь идет о нефти, природном газе, угле, гидроэлектроэнергии, солнечной и ветровой энергии.

Группа не может предсказать влияние этих факторов на ценообразование урана.

В условиях неуклонного перенасыщения предложения на рынке, Компания пошла на сокращение объемов добычи два раза: в январе 2017 года плановая добыча урана была сокращена более чем на 2 000 тонн, или на, приблизительно, 8%, а в декабре 2017 года был снижен планируемый объем добычи урана по контрактам на недропользование Группы на период 2018-2020 годов на 20%, что за трехлетний период по ожиданиям приведет к отсрочке более чем в 15 000 тонн урана. Однако, Группе, возможно, будет сложно идти на дальнейшие меры по сокращению добычи, по мере необходимости, ведь она вынуждена получить согласие многочисленных партнеров по совместному предприятию, при этом, перед Группой стоят ограничения, налагаемые соглашениями Группы о недропользовании. Например, Группа намеревалась сократить заложенную планом добычу на 10% в январе 2017 года; тем не менее, поскольку некоторые из ее партнеров по СП не согласились на сокращение, в итоге, снижение добычи составило всего 8%.

Снижение рыночных цен на уран в будущем может способствовать задержке в добыче на месторождении или ее сдерживанию, или привести к убыточности добычи, а также может потребовать дальнейшего сокращения объемов добычи в течение длительного периода времени. Снижение рыночных цен на уран может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Крупные и масштабные аварии в атомной отрасли могут привести к резкому падению цен на уран, что скажется на рентабельности и финансовом состоянии Группы

Из-за своего существенного характера и значимости, крупные аварии в атомной отрасли и, прежде всего, такие катастрофы, как авария на Чернобыльской атомной электростанции 1986 года в Советском Союзе и относительно недавняя авария на АЭС Фукусима-1, становятся предметом общемирового внимания и дают повод мировой общественности склоняться в пользу более основательного регулирования в сфере производства ядерной энергии. Например, после аварии на АЭС Фукусима-1 некоторые страны, включая Германию, Швейцарию и Бельгию, заявили о планах поэтапного отхода от ядерной энергии. Например, по состоянию на дату настоящего Проспекта, Германия закрыла восемь из 17 своих ядерных реакторов и приняла меры по закрытию оставшихся реакторов к 2022 году.

В результате любой новой крупной аварии на АЭС или катастрофы такого же масштаба в атомной отрасли в любой точке мира, многие страны, как минимум, будут вынуждены прибегнуть к более строгим правилам безопасности в атомной отрасли, а также усилится настрой широкой общественности в пользу поэтапного отказа от ядерной энергетики и активизируется тенденция перехода на неядерную энергетику. Однако не стоит исключать того, что любая крупная авария в атомной отрасли может повлечь значительно более серьезный отклик в виде стремительного отказа от ядерной энергетики по всему миру, в целом, сдерживаемого, главным образом, существующими местными особенностями перехода к неядерным источникам энергии. Любое такое событие может привести, в том числе, к значительному сокращению спроса на уран и последующему снижению рыночной цены на уран. Все вышеизложенное, в совокупности, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Ядерная энергия конкурирует с другими источниками энергии

Ядерная энергия конкурирует с другими источниками энергии, такими как нефть, природный газ, уголь, гидроэлектроэнергия, солнечная и ветровая энергия. Эти источники энергии в какой-то мере взаимозаменяемы с ядерной энергией, особенно в долгосрочной перспективе, а стабильно низкие цены на такие источники энергии могут привести к пониженному спросу на ядерную энергию и,

впоследствии, к снижению спроса на уран и его рыночной цены. Например, согласно опубликованной в декабре 2017 года (и впоследствии пересмотренной) публикации «Ежегодное потребление электроэнергии 2016» Управления по энергетической информации, средняя эксплуатационная стоимость производства одного кВт-ч электроэнергии крупными электростанциями, принадлежащими американским инвесторам, в зависимости от источника энергии, за календарные 2014, 2015 и 2016 гг., составила:

	Год, закончившийся 31 декабря		
Источник энергии	**2014**	**2015**	**2016**
	(милль[1] на 1 кВт-ч)		
Ядерная энергетика	12.41	11.17	10.90
Уголь	4.55	5.16	5.05
Гидроэлектроэнергия[2]	7.30	8.37	6.65
Газовые турбины, внутреннее сгорание, солнечные панели, и ветровые станции (смешанная себестоимость)	2.63	2.34	2.49

Источник: Годовой отчет по электроэнергетике за 2016 год, опубликованный Управлением по энергетической информации США.

(1) Одна милль равна 1/1000 доллара США (эквивалент 1/10 цента доллара США).

(2) Подразумевается, как традиционная электроэнергия, так и гидроаккумулирование энергии.

Динамика цен, изложенная выше, среди прочих факторов, привела к подъему производства электроэнергии за счет природного газа в Соединенных Штатах, что, в свою очередь, оказало прямое давление на оптовые цены на электроэнергию, в целом, в результате чего некоторые существующие электростанции стали нерентабельными. Тем не менее, рынки, за исключением США, на данный момент, не отличаются такой динамикой цен.

Кроме того, новые или альтернативные технологии получения ядерной энергии могут создать дополнительное конкурентное давление на традиционную ядерную энергетику. Примеры таких технологий включают в себя переделку жидкосолевого реактора (реактора на расплавах солей), который способен генерировать энергию из отработанного ядерного топлива или истощенных хвостов урана, используемых на традиционных АЭС (хвосты урана накапливаются в запасах ЯО в крупных количествах в виде радиоактивных отходов); также следует упомянуть растущий интерес к альтернативным ядерным реакторам, использующим топливо, полученное на основе тория, природного элемента, который в недрах земли встречается чаще, если сравнивать с ураном.

Серьезный сдвиг в энергетической отрасли в пользу неядерных источников энергии или источников ядерной энергии, не связанных с ураном, будь то из-за более низкой стоимости производства электроэнергии такими источниками или по иным причинам, может повлиять на спрос на уран и, следовательно, на его рыночную цену, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Ядерная энергия подвержена рискам, сопряженным с влиянием общественного мнения

Кроме того, рост атомной энергетики зависит от того, будет ли общественность активно воспринимать ядерные технологии в качестве средства производства электроэнергии. Из-за своеобразных политических, технологических и экологических факторов, которые влияют на ядерную промышленность, в том числе следует вспомнить усиленный общественный резонанс после аварии на АЭС Фукусима-1, существует риск того, что общественное мнение может оказать негативное влияние на спрос на ядерную энергию и способствовать повышению степени регулирования атомной энергетики.

Значительный сдвиг в общественном мнении, будь то из-за аварии на ядерном реакторе в любой точке мира или ввиду иных обстоятельств, может сказаться на отношении общества к ядерной энергии и будущих перспективах ее производства, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группе грозит конкуренция со стороны других поставщиков

Международная урановая промышленность отмечается наличием огромного количества игроков.

Количество потенциальных конечных потребителей урановой продукции Группы, т.е. АЭС, является относительно скудным. По подсчетам Группы, по всему миру у нее насчитывается, приблизительно, 70 конечных потребителей, из которых 16 были ее клиентами по состоянию на 30 июня 2018 года.

Кроме того, Группа полагает, что некоторыми поставщиками урана и урановой продукции могут двигать политические, а не экономические мотивы, чтобы удовлетворять требования государственной политики, действующей в некоторых странах, таких как Китай, что, следовательно, дает им возможность продолжать добычу не в коммерческом ключе на текущем уровне цен. Компания считает, что такая тенденция является одним из последствий того, что некоторые страны принимают стратегический на курс на самообеспечение в ядерном цикле.

Кроме того, обогатительные комбинаты способны хранить на балансе определенные объемы обедненного урана в качестве побочного продукта обогащения, который можно использовать в качестве дополнительного источника природной компоненты, что создает дополнительное искусственное предложение и способствует перенасыщению рынка.

Группа считает, что некоторые ее конкуренты (в число которых входят и крупные международные корпорации) могут иметь определенные преимущества перед Группой, в том числе доступ к более дешевым источникам капитала и логистические привилегии на определенных рынках, таких как Северная и Южная Америка.

Любой из вышеуказанных факторов может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Рынок урана сильно консолидирован, и на данный момент, Группа зависит от небольшого количества клиентов, которые закупают основную долю урана Группы, причем такая концентрация клиентуры может увеличиваться

Отрасль атомной энергетики сильно консолидирована. Группа считает, что в мире насчитывается, примерно, 70 конечных пользователей урана. Как следствие, Группа зависит от относительно небольшого числа клиентов, которые покупают подавляющую часть добытого Группой урана по долгосрочным контрактам. По состоянию на 30 июня 2018 года, Группа, в общей сложности, имела 11 клиентов по долгосрочным контрактам (срок действия которых составляет 3 года или более), а общий объем отгрузок урана по таким контрактам за год, завершившийся 31 декабря 2017 года, составил, около, 52% от годовых объемов добычи урана Группы за тот же год. На 5 крупнейших клиентов Группы пришлось, примерно, 84%, в совокупности, и не менее 6%, по отдельности, от общего объема продаж Группы за год, завершившийся 31 декабря 2017 года. Более того, ввиду ограниченного числа участников рынка спотовый рынок урана характеризуется относительно низкой ликвидностью и подвержен значительным изменениям цены в случае сделок с количеством урана, значительным по сравнению с общим размером рынка. Кроме того, из-за консолидации рынка Группа может быть неспособна продать свою урановую продукцию в желаемых количествах или в сроки или на других условиях.

Кроме того, в мае 2018 года, Компания заключила долгосрочное соглашение о поставке урана с Yellow Cake plc, а в июле 2018 года поставила около 3 100 тонн U_3O_8 в соответствии с данным соглашением, что составляет, примерно, 25,6% от общего объема добычи урана Группы за год, завершившийся 31 декабря 2017 года. Кроме того, в данном соглашении предусматривается поставка Компанией, в будущем, дополнительных объемов урана в количестве, составляющем совокупную стоимость в размере до 100 млн. долл. США ежегодно, по рыночным ценам, по меньшей мере, еще на девять лет после даты публикации настоящего Проспекта, при условии поступления и выполнения последующих предложений от Yellow Cake plc и некоторых других условий.

Несмотря на то, что Группа не сталкивалась с потерей какого-либо из крупнейших клиентов Группы до настоящего времени, уход крупного клиента Группы или сокращение покупок со стороны крупных клиентов или неблагоприятные изменения в отношениях между Казахстаном и Китаем, являющимся крупнейшим рынком сбыта для Группы, или с другими странами, в которых расположены крупные клиенты Группы, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группа может принять решение о невыплате дивидендов в будущем

В случае, если Компания объявит и выплатит дивиденды по своим Акциям, владельцы ГДР на соответствующую отчетную дату будут иметь право на получение дивидендов, подлежащих выплате в отношении акций, лежащих в основе ГДР, в соответствии с условиями Депозитных соглашений. Компания обнародовала дивиденды в размере 12 031 млн. тенге, 65 849 млн. тенге и 161 661 млн. тенге на протяжении лет, закончившихся 31 декабря 2016 и 2017 года, и в период с 1 января 2018 года и дня данного Проспекта соответственно. Компания не объявляла или не выплачивала промежуточные дивиденды в отношении шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года. В октябре 2018 года, компания приняла дивидендную политику, согласно которой она будет выплачивать не менее (i) 50% от своих свободных средств, определенных в дивидендной политике, если ее коэффициент чистого долга к скорректированному показателю EBITDA составляет более 1, но менее 1,5 и (ii) 75% от своих свободных средств, если ее коэффициент чистого долга к скорректированному показателю EBITDA меньше или равен 1. Однако, любое будущее решение об объявлении и выплате дивидендов будет приниматься с учетом (i) ограничений, установленных применимым законодательством, таких как запрет на выплату дивидендов для компаний с отрицательным собственным капиталом или со статусом неплатежеспособности, или для компаний, собственный капитал которых станет отрицательным или которые станут неплатежеспособными в результате выплаты дивидендов и (ii) пактов, изложенных в соглашениях, участником которых является Компания. Кроме того, при вынесении своего предложения на общее собрание акционеров Компании, Совет директоров Компании может принять во внимание любые факторы, которые он может посчитать уместными, такие как чистая прибыль, платежеспособность, финансовое состояние и потребности в денежных средствах Компании и т.д. Соответственно, Компания не может гарантировать, что она будет выплачивать дивиденды в будущем. Как следствие, держатели Ценных бумаг не смогут получить какую-либо прибыль от своих инвестиций в Ценные бумаги, если они не реализуют свои Ценные бумаги по цене, выше той, которую они заплатили за них.

Компания может продолжать хранить значительные запасы U_3O_8 в течение цикла ценообразования U_3O_8.

Группа намерена осуществлять некоторые виды деятельности, связанные с ураном, как описано в настоящем Проспекте. Однако запасы U_3O_8, на консолидированной основе, увеличились в каждом рассматриваемом периоде, и составляют 3 080 тонн, 5 650 тонн, 9 085 тонн, 6 849 тонн и 11 635 тонн UME по состоянию на 31 декабря 2015 г., 2016 г. и 2017 г. и 30 июня 2017 г. и 2018 г., соответственно, большинство из которых принадлежало Компании. В соответствии со своей ориентированной на рынок стратегией, Компания планирует продолжать хранение значительных запасов урана в течение цикла ценообразования U_3O_8. Поскольку Компания приобретает U_3O_8 у своих СП и Ассоциированных компаний, как правило, по преобладающей спотовой цене (приводящей к каким-либо скидкам), любое последующее снижение спотовой цены на U_3O_8 в течение года может потребовать от Компании регистрации соответствующего обесценения. Любое такое обесценение может оказать потенциальное существенное отрицательное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результаты деятельности и цену Ценных бумаг Группы.

Группа может потерять статус национальной компании

Будучи национальным оператором Республики Казахстан по экспорту и импорту урана и ее соединений, топлива для АЭС, специального оборудования и технологий, а также редких металлов, и национальной компанией Республикик Казахстан, Компания и, следовательно, Группа, пользуются определенными привилегиями, в том числе, среди прочего, получают право на контракты на недропользование путем прямых переговоров с Правительством РК в соответствии с Кодексом о недрах, а не через тендерный процесс, который является обязательным в иных случаях. Если Компания потеряет статус национального оператора или национальной компании в результате изменения государственной политики, потери косвенного контроля Правительства над Компанией или по любой иной причине, это может привести к потере Компанией привилегированного доступа к новым ресурсам, таким как месторождения урана, или же может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Возможные неблагоприятные прогнозы в части поддержания Группой текущих Запасов руды или открытия новых Запасов руды

Ресурсы полезных ископаемых и Запасы руды Группы служат основой ее деятельности и играют

ключевую роль в обеспечении успеха Группы. Многие из месторождений, разрабатываемых Группой, находятся в эксплуатации многие годы. Выручка и прибыль Группы связаны с ее добычей, а ее показатели и финансовое состояние напрямую связаны с наличием у Группы достаточных Запасов руды. Несмотря на то, что Группа полагает, что ее зафиксированные Запасы руды достаточны, чтобы обеспечить прогнозируемый темп добычи на ближайшую перспективу, у нее также имеется обширная программа разведки на срок до 2028 года. Тем не менее, Группа не может дать каких-либо заверений в том, что в результате ее геологоразведочных работ будут созданы новые экономически жизнеспособные добывающие мощности или будут доказаны новые Запасы руды, предназначенные для того, чтобы заменить или расширить текущие Запасы руды. Неспособность Группы обнаруживать новые Запасы руды, увеличивать существующие Запасы руды или разрабатывать новые рудники в достаточном объеме для обеспечения предполагаемого темпа добычи в будущем может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Деятельность Группы по добыче и транспортировке урана подвержена операционным рискам, а также рискам непредвиденных простоев и перебоев

Деятельность Группы по добыче и транспортировке урана зависит от ряда операционных рисков и опасных факторов, некоторые из которых находятся вне контроля Группы и, при этом, могут создавать задержки в добыче и поставках урана и урановой продукции Группы, увеличивать себестоимость добычи Группы или приводить к авариям на местах добычи. Например, в 2018 году на производственном объекте Группы произошел несчастный случай со смертельным исходом, связанный с нарушением инструкций по технике безопасности во время электронно-лучевой плавки тантала.

В число таких рисков и опасных факторов входят непредвиденные технические проблемы, периодические простои, стихийные бедствия, такие как землетрясения, промышленные аварии, перебои с поставками электроэнергии, воды, топлива или серной кислоты (последняя является критическим компонентом при добыче с помощью подземного выщелачивания) или увеличение цен на такие поставки, отказ жизненно важного оборудования, неисправности и сбои в системах управления информацией, пожары, а также необычные или неожиданные изменения в условиях минерализации, геологии или добычи. Более того, климат Казахстана характеризуется суровой зимой и жарким летом. Большинство промышленных объектов Группы и ее крупных сегментов расположено в районах, испытывающих влияние суровых погодных условий, особенно зимой, и крайней нестабильности в зимнюю и летнюю погоду, что может ускорить износ оборудования. Чрезвычайно суровые погодные условия и географическая удаленность некоторых предприятий Группы могут усложнять доступ к ним для оперативного проведения ремонта или технического обслуживания. Кроме того, удаленность таких предприятий Группы может привести к увеличению расходов и ограничить поставки материалов и услуг, необходимых для эксплуатации таких предприятий. Никто не может дать гарантию, что такие явления или другие суровые погодные условия не окажут негативного влияния на деятельность Группы в будущем.

Кроме того, крайне неблагоприятные погодные условия влияют на деятельность Группы по транспортировке продукции. Например, в 2016 году, морское судно, перевозившее уран Группы для доставки клиенту, попало в аварию в результате экстремальных погодных условий, что привело к схождению и смятию контейнеров, содержавших U_3O_8, и новым затратам на очистку места аварии, переупаковку продукции и доставку в размере около 13 миллионов долларов США. В результате реализации этих рисков и опасных факторов могут быть нанесены человеческие травмы, повреждены или разрушены производственные активы, предприятия или средства перевозки, нанесен вред окружающей среде; могут произойти перебои в операционной и коммерческой деятельности; может быть повлечена ответственность, нанесен урон деловой репутации и корпоративному имиджу Группы, а в тяжелых случаях – неизбежны смертельные исходы.

Любые такие несчастные случаи и аварии могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Добыча урана на месторождениях может быть коммерчески нецелесообразной

При разведке и разработке месторождений урана всегда есть риск, что промышленная добыча не будет начата, или же объемы добычи будут недостаточными для покрытия затрат на разведку, разработку и

добычу. Коммерческая жизнеспособность месторождения урана зависит от ряда факторов, в том числе от конкретных характеристик месторождения, таких как его размеры и класс, стоимости и эффективности применимых методов добычи, близости к инфраструктуре или ее состояния, расходов на финансирование и издержек государственного регулирования, в том числе законодательства и подзаконных актов, касающихся цен, налогов, инфраструктуры, землепользования, импорта-экспорта товаров и защиты окружающей среды. Точно предсказать воздействие этих факторов, как самостоятельно, так и в совокупности, невозможно, причем, последствия таких факторов могут выразиться в виде неспособности Группы наладить экономически выгодную добычу полезных ископаемых на выявленных месторождениях. Невозможно гарантировать, что активы Группы будут оставаться коммерчески жизнеспособными, или станут коммерчески жизнеспособными, в зависимости от обстоятельств. К тому же, эксплуатационные расходы на урановые рудники и шахты, близящиеся к концу своего жизненного цикла, как правило, склонны расти, если сравнивать с периодами их пиковой разработки, в то время как Группе будет сложнее менять объемы добычи на таких шахтах и рудниках ввиду условий контрактов на недропользование. Неспособность обозначить и очертить коммерчески жизнеспособные урановые месторождения может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Наличие и стоимость серной кислоты существенно влияет на непрерывность и рентабельность деятельности Группы

Группа использует значительные объемы серной кислоты для извлечения урана методом ПВ. За календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, в производственной деятельности Группы было использовано, приблизительно, 1 851 тысяча и 731 тысяча тонн серной кислоты, соответственно, из которых 36% и 44%, соответственно, было получено от ТОО «СКЗ-U», в котором Компании принадлежит 49%, и от ТОО «СКЗ Казатомпром» - дочерней компании единственного акционера Компании, АО «Самрук-Казына», в которой Компания владеет 9,9%. Даже при ее наличии, поставки серной кислоты усложняются материально-техническими и логистическими ограничениями, в том числе нехваткой вагонов для отправки кислоты, как в Казахстан, так и по Казахстану. Нехватка серной кислоты или логистические ограничения, которые задерживают поставку кислоты, могут привести к снижению планируемых объемов добычи на месторождениях Группы. Нельзя быть уверенным в том, что Группа сможет своевременно обеспечивать требуемые поставки серной кислоты, чтобы справляться с текущими и будущими графиками добычи. Любая задержка в исполнении графиков добычи может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Более того, средняя цена за тонну серной кислоты, которую платит Группа, увеличилась за последние три года с 17 260 тенге в 2015 году до 21 529 тенге в 2017 году. За календарный 2017 год, расходы на серную кислоту составили 84% от общих расходов на материалы, закупленные Группой для целей добычи. Стоимость серной кислоты может продолжить увеличение и может быть значительно выше ожиданий Группы. Любое значительное увеличение цены на серную кислоту может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Подсчеты или классификации Запасов урановой руды Группы могут быть ниже оцениваемых данных по причине неизбежных неопределенностей при оценке запасов руды

Существует множество неопределенностей, неразрывно связанных с оценкой количества Запасов руды и прогнозированием будущих темпов добычи, включая многие факторы, не зависящие от Группы. Оценка количества Запасов руды – это субъективный процесс, следовательно, разные эксперты зачастую дают разные оценки. Кроме того, проведенные уже подсчеты запасов могут пересматриваться по итогам результатов бурения, испытаний и добычи. Соответственно, оценка Группы по Запасам урановой руды может отличаться от объема добычи, получаемого фактически, в конечном счете, и, следовательно, доход от таких объемов может быть меньше ожидаемого. Правильность таких оценок сильно зависит от точности предположений, на которых они основаны, качества доступной информации и способности проверять такую информацию по отраслевым стандартам.

Все данные о запасах являются только приблизительными цифрами, и они не должны рассматриваться в качестве точного и достоверного количества. Оценка запасов основана на данных о добыче, ценах, себестоимости, структуре собственности, инженерно-геологических данных и других сведениях, формируемых дочерними компаниями, СП и Ассоциированными компаниями Группы; кроме всего

прочего, такая оценка запасов подразумевает, что разработка в будущем урановых месторождений Группы и ее СП и Ассоциированных компаний, а также конкурентоспособность такого урана в будущем будет такая же как и ранее. Такие допущения могут оказаться неверными. Например, свою роль могут сыграть колебания рыночной цены урана, снижение темпов добычи, увеличение издержек производства из-за инфляции или других факторов, невозможность получения лицензий или продления контрактов на недропользование, а Доказанные и Вероятные запасы руды, содержащие относительно низкие сорта урановой минерализации могут оказаться совсем нерентабельными, и в результате всего этого, в конечном итоге, неизбежен пересчет Запасов руды.

Если предположения, на которых основана оценка запасов руды Группы, окажутся неправильными, Группа и ее СП и Ассоциированные компании, а также субъекты инвестиций, возможно, не смогут добывать уран при предыдущем темпе или выше, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Существенная доля урановых запасов, которые Группа планирует разрабатывать, принадлежит СП и Ассоциированным компаниям Группы, в результате чего существует риск, связанный с совместной разработкой месторождений

Группа является участником 10 деловых товариществ по добыче урана с участием различных партнеров. Деловые товарищества являются значительной частью текущих и потенциальных источников доходов Группы (См. «*Деловая деятельность—проекты совместного предприятия*». Значительная часть резервов и объемов добычи Группы принадлежит СП и Ассоциированным компаниям Группы; например 60,4% и 48,4% относимого объема добычи урана было получено от СП и Ассоциированных компаний за год, завершившийся 31 декабря 2017г. и шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2018г., соответственно. По состоянию на 30 июня 2018 года, СП и Ассоциированные компании Группы имели право на добычу урана из Запасов руды, содержащих, ориентировочно, 293,6 тысячи тонн UME по сравнению с 238,1 тысячи тонн UME, принадлежащих ДП Группы, причем на стопроцентной основе. За календарные 2015, 2016 и 2017 гг., а также за первое полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года, СП и Ассоциированными компаниями Группы добыто в общей сложности 17 787, 18 611, 18 214 и 7 130 тонн UME, соответственно, по сравнению с 5 820 тонн, 5 975 тонн, 5 107 тонн и 3 775 тонн UME, соответственно, добытого дочерними компаниями Группы. Группа не владеет месторождениями, которые разрабатываются СП и Ассоциированными компаниями.

Группа не может в одностороннем порядке контролировать деятельность своих СП или Ассоциированных компаний, а также она не может в одностороннем порядке принимать важные решения в отношении активов таких организаций. У партнеров Группы могут быть экономические или деловые интересы или цели, которые не соответствуют интересам Группы, или даже противоречат им. Такие партнеры также могут пользоваться правами вето, чтобы блокировать действия, которые, по мнению Группы, защищают интересы Группы или СП. Кроме того, соглашения о СП могут давать партнерам Группы более глубокую картину о будущих планах Группы, что потенциально позволит им улучшить свои прогнозы и более эффективно конкурировать с Группой.

Хотя Компания и считает, что ее взаимоотношения с каждым из партнеров по СП характеризуются положительно, любое существенное ухудшение таких отношений может привести к длительным перебоям в деятельности соответствующего СП или прекращению отношений в рамках СП, а также оказать негативное влияние на корпоративный имидж Компании или Группы.

Любой из этих факторов может негативно повлиять на СП или Ассоциированные компании Группы, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группа может столкнуться со сложностями при использовании железнодорожного сообщения между РК и соседствующими странами или иной транспортной инфраструктуры

С точки зрения логистики, Группа имеет преимущество, поскольку Казахстан имеет общую границу с Китаем, что позволяет Группе осуществлять экономичные, оперативные и надежные поставки клиентам из Китая. Группа считает, что ее клиенты из Китая предпочитают железнодорожные перевозки другим средствам, таким как морские перевозки, из-за надежности поставок, обеспечиваемой железнодорожным транспортом. В течение календарного 2017 года, 60% продаж урана Группы (в стоимостном выражении) составили клиенты в Китае, причем, весь уран был доставлен таким клиентам ЖД-сообщением. Кроме

того, Группа отгружает в Китай редкие и редкоземельные металлы по железной дороге. Однако в некоторых случаях Группа сталкивается с ограничениями при ввозе своей продукции в Китай по железной дороге, чаще всего по административным причинам, таким как затяжные сроки таможенной очистки, что, в некоторых случаях, требует согласований от различных государственных органов и, таким образом, создает дополнительные задержки. Более того, Группа сталкивается с проблемой задержек ввиду затяжных переговоров с местными перевозчиками и неспособностью сторонних поставщиков услуг своевременно и должным образом выполнять свои обязательства, такие как предоставление в пользование железнодорожных вагонов или контейнеров. Хотя Группа не считает, что эти задержки сказываются на ее деятельности или на отношениях с клиентами на дату настоящего Проспекта, она ожидает, что большая часть ее продаж будет, по-прежнему, генерироваться за счет клиентов из Китая, при этом, нельзя исключать того, что описанные выше сложности будут возникать в будущем и приобретут более серьезный характер, или же Группа может иметь дело с другими препятствиями, связанными с доставкой продукции китайским клиентам.

Группа также зависит от инфраструктуры железнодорожного транспорта и морских портов в России. За год, завершившийся 31 декабря 2017 г., около 18,5% поставок Группы осуществляется через Россию по железной дороге для дальнейшей перевозки морем из порта в Санкт-Петербурге. Более того, тарифы на железнодорожные перевозки могут меняться; несмотря на то, что такие колебания в размере тарифов не всегда приводят к увеличению тарифов, любые такие увеличения могут носить существенный характер. Например, тарифы на железнодорожные перевозки и сопутствующие сборы по маршрутам, используемым Группой, увеличились, в среднем, ориентировочно, на 23% за год, завершившийся 31 декабря 2017 года, по сравнению с предыдущим годом; тарифы и соответствующие сборы за перевозку грузов по маршруту между Алтынтау, РК, и Томском, РФ, испытали существенные изменения, увеличившись, ориентировочно, на 71% в течение этого периода.

Перевозка общего объема урана Группы по железным дорогам России осуществляется АО «Атомспецтранс», дочерней компанией Росатома, специализирующейся на логистических решениях для перевозки атомной продукции. Будучи крупными государственными корпорациями, АО «Атомспецтранс» и РЖД подвержены риску влияния санкций со стороны США и ЕС. См. также «— *Против некоторых из клиентов и деловых партнеров Группы могут быть введены санкции США и ЕС*». Если АО «Атомспецтранс» или РЖД пострадают от санкций со стороны США или ЕС, Группа будет ограничена в своих возможностях, связанных с поставками продукции морем из порта Санкт-Петербурга в России. Например, возможно, что Группа будет вынуждена прекратить свое сотрудничество с АО «Атомспецтранс», или качество и надежность логистических услуг АО «Атомспецтранс» может ухудшиться либо непосредственно в результате санкций, либо вследствие влияния таких санкций на РЖД, которой принадлежит железнодорожная инфраструктура в России. Хотя Группа ожидает, что сможет начать работу с портами в других странах на случай любых таких событий, ограниченные возможности Группы по отгрузке своей продукции по путям РЖД и через порты РФ, будь то в результате санкций или иных событий, могут привести к дополнительным материально-техническим трудностям и увеличению расходов на перевозку сырья и продукции Группы.

Любой из этих факторов может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Результативность деятельности Группы зависит от экономических, политических и нормативно-правовых процессов в Китае, Индии и странах ЮВА

За полугодие, завершившееся 30 июня 2018 года, 46% продукции (в стоимостном выражении) Группы было реализовано заказчикам из Китая, Индии и Южной Кореи, при этом, Группа ожидает, что заказчики, находящиеся в этом регионе будут, по-прежнему, оставаться значительной частью клиентуры Группы. Соответственно, экономические, политические и социальные условия, а также государственные стратегии Китая и других стран Юго-Восточной Азии могут повлиять на деятельность Группы. Экономика Китая и других стран региона во многих случаях отличается от экономики большинства развитых стран, в том числе, среди прочего, следует отметить: (i) структуру; (ii) степень участия государства; (iii) уровень развития; (iv) темпы роста; (v) контроль над иностранной валютой и инвестициями; и (vi) распределение ресурсов. Китайская экономика находится в процессе перехода от плановой экономики к экономике, ориентированной на рыночную. За последние три десятилетия, китайским правительством осуществлены меры экономической реформы с упором на использование рыночных сил в развитии китайской экономики.

Группа считает, что китайским правительством на дату настоящего Проспекта не введены ограничения на импорт казахстанского урана, или не приняты какие-либо льготные механизмы в пользу китайских производителей урана. Тем не менее, никто не может дать гарантию, что китайское правительство не будет прямо или косвенно применять какие-либо ограничения или льготные механизмы в будущем. Правительство Китая может пойти на это по нескольким причинам, включая, помимо прочего, политику поддержки отечественных китайских производителей урана.

Изменения в политических, экономических и социальных условиях, законах, правилах и государственной стратегии в Китае, Индии и в других странах Юго-Восточной Азии или же неспособность Группы продавать свою продукцию на рынок Китая, Индии или других стран Юго-Восточной Азии на экономически выгодных условиях или, вообще, иметь каналы сбыта может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группа может понести обязательства в связи с деятельностью ее прежнего дочернего предприятия

3 июля 2018 года, Группой был заключен договор купли-продажи, в рамках которого Группа обязуется передать всю свою долю в ТОО «МАЭК-Казатомпром» («**МАЭК**») в пользу АО ФНБ «Самрук-Казына».

МАЭК, в основном, занимается коммунальным обеспечением, например, водоснабжением и теплоснабжением города Актау, а также производством и распределением электроэнергии в Мангыстауской и Атырауской областях Казахстана. Кроме того, в собственности МАЭК находится энергетический реактор на быстрых нейтронах БН-350 в городе Актау, находящийся в процессе вывода из эксплуатации («**БН-350**»). БН-350 эксплуатировался государством в период с 1973 по 1999 год, сначала Советским Союзом, а затем и Республикой Казахстан. В 2003 году Республиканское государственное предприятие «МАЭК» («**РГП МАЭК**»), принадлежавшее в то время государству, было объявлено банкротом, а Компания приобрела активы РГП МАЭК, в том числе БН-350, через аукцион в рамках процедуры банкротства. Условия соглашения, в соответствии с которым Компанией был приобретен БН-350 и другие активы РГП МАЭК через аукцион, не обязывали Компанию финансировать каким-либо образом вывод из эксплуатации БН-350. Компания также не взяла на себя какие-либо обязательства в отношении ущерба, причиненного БН-350 окружающей среде или общественному здоровью. Более того, Компания считает, что она не понесла какую-либо ответственность в результате этой сделки в силу казахстанского законодательства.

В 1999 году, когда реактор БН-350 принадлежал РГП МАЭК, Правительством РК было принято решение о выводе из эксплуатации БН-350. Данным распоряжением предусматривался многоступенчатый процесс, подразумевавший 1) консервацию БН-350 для его подготовки к долгосрочному безопасному хранению, 2) долгосрочное безопасное хранение БН-350 на срок 50 лет, 3) демонтаж и разбор атомных элементов и 4) единовременную утилизацию и передачу объекта. Вывод БН-350 из эксплуатации в данный момент находится на этапе консервации. В сентябре 2017 года, МАЭК согласовало с Комитетом атомного и энергетического надзора и контроля Министерства энергетики программу многоэтапного вывода из эксплуатации БН-350, предусматривающую план действий по консервации и ряд конкретных мер и сроков. Согласно данному плану действий, предварительная сметная стоимость консервации будет подсчитана после завершения первого этапа (срок завершения обозначен на декабрь 2019 года), причем, источники финансирования будут установлены к концу мая 2020 года. Общая стоимость этапа консервации, по планам, должна быть определена МАЭК и АО ФНБ «Самрук-Казына» по итогам подготовки ПСД; тем не менее, конкретные сроки не прописаны в плане действий. Ожидается, что по итогам передачи доли в МАЭК в пользу АО ФНБ «Самрук-Казына», данный план будет пересмотрен с тем, чтобы заменить Компанию на АО ФНБ «Самрук-Казына».

Единственные работы, которые ведутся на данном объекте – это научные исследования, работы по обеспечению сохранности и ежедневному содержанию и ремонту БН-350, т.е. эти мероприятия входят в этап консервации. В утвержденных государством тарифах на электроэнергию и услуги тепло- и водоснабжения, поставляемые МАЭК, также заложены затраты на такие работы по содержанию реактора, причем, ежегодная стоимость таких мероприятий составляет около 1 миллиарда тенге. Правительство РК намеревается исключить стоимость данных мероприятий из тарифов МАЭК в будущем. Соответственно, если тарифы МАЭК будут пересмотрены на предмет исключения дополнительных затрат на содержание БН-350 и, при этом, Правительство не предложит альтернативные методы финансирования, например, прямые субсидии, то МАЭК, возможно,

потребуется финансировать эти мероприятия из своих средств или иных источников.

Согласно отчету SRK, полный вывод БН-350 из эксплуатации может подразумевать примерные затраты от 270 млн. до 370 млн. долларов США на недисконтированной основе и без учета каких-либо непредвиденных расходов. Из-за того, что в опыте других стран можно насчитать лишь небольшое количество аналогичных мероприятий по выводу из эксплуатации таких агрегатов, фактические затраты могут быть значительно выше.

Компания намерена заключить договор об оказании консультационных услуг с АО «ФНБ «Самрук-Казына» касательно МАЭК к концу декабря 2018 года. Ожидается, что согласно такому договору Компания будет оказывать консультационные услуги по всем вопросам, вынесенным на рассмотрение АО «Самрук-Казына» в качестве единственного участника МАЭК, в том числе по утверждению плана внедрения системы управленческого учета МАЭК и формированию наблюдательного совета и правления МАЭК. Данный договор будет действовать до тех пор, пока МАЭК не будет передан Фондом Казахстану, что, по расчетам Компании, должно произойти к концу 2019 года. Кроме того, АО ФНБ «Самрук-Казына» в качестве единственного участника МАЭК, рассчитывает назначить одного члена из руководства Компании на должность независимого директора МАЭК. Компания также намерена заключить аналогичное соглашение с АО ФНБ «Самрук-Казына» в отношении АО «Казахстанские атомные электрические станции», проданного им в пользу Фонда в 2018 году, причем, ожидается, что такое соглашение будет включать в себя тот же объем услуг Компании и оно будет действовать до тех пор, пока не будет выполнено технико-экономическое обоснование строительства АЭС с последующим одобрением со стороны компетентных государственных органов Республики Казахстан.

Группа считает, что в соответствии с законодательством Казахстана она не была обязана каким-либо образом покрывать какие-либо из этих расходов или брать на себя ответственность за такие расходы. В дополнение, согласно условиям договора купли-продажи акций МАЭК, все финансовые, экологические и прочие обязательства, непосредственно или косвенно связанные с БН-350, будут переданы АО ФНБ «Самрук-Казына» после передачи доли Группы в МАЭК в пользу АО ФНБ «Самрук-Казына», за исключением тех обязательств, которые были понесены вследствие явной небрежности или умышленных действий со стороны Группы. В случае, если обнаружится, что Группой совершены преступные действия (в силу халатного отношения или умышленно) в отношении обязательств, связанных с выводом из эксплуатации БН-350, Группа будет вынуждена покрывать затраты, связанные с деятельностью МАЭК, в том числе затраты, связанные с выводом из эксплуатации БН-350 или иными экологическими или прочими обязательствами, которые может понести МАЭК, при этом, это может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Некоторые из используемых Группой норм и требований по охране окружающей среды, здоровья, труда и безопасности (EHSS) не соответствуют стандартам Передовой международной отраслевой практики.

В июне 2018 года в рамках подготовки Отчета SRK, SRK провела обзор выполнения и эффективности норм и требований по охране окружающей среды, здоровья, труда и безопасности (**EHSS**) в рамках горнодобывающей и непрофильной деятельности Группы. Несмотря на то, что в результате обзора выполнения данных норм и требований, SRK было установлено, что соблюдение Группой норм и требований по охране окружающей среды, здоровья, труда и безопасности соответствует казахстанскому законодательству и, в значительной степени, соответствует стандартам Передовой международной отраслевой практики («**GIIP**», которые включает в себя стандарты исполнения IFC и рекомендации Всемирного банка по окружающей среде, социальному обеспечению, охране здоровья и безопасности, в дополнение к отраслевым рекомендациям, относящимся к конкретным активам), SRK определила ряд областей, в которых Группа не полностью соблюдает нормативы GIIP. Такие области подразумевают необходимость более осознанного понимания экологического и социального контекста, внедрение упреждающего подхода к привлечению заинтересованных сторон и рассмотрению жалоб, улучшение контроля за утилизацией низкоактивных отходов, внедрение более строгого подхода к обеспечению обязательств по закрытию ПВ-рудников (в ряде случаев было установлено несоответствие реалистичным цифрам) и привлечение Компанией дополнительного персонала по обеспечению выполнения норм и требований по охране окружающей среды, здоровья, труда и безопасности.

В сентябре 2018 года, Совет директоров Компании утвердил пакет мероприятий в экологической и социальной сфере, касающихся горнодобывающих и непрофильных активов Группы, подготовленных Компанией совместно с SRK («**ESAP**») в целях устранения недостатков в исполнении EHSS. Несмотря

на то, что Компания планирует воплотить в жизнь мероприятия в рамках ESAP, возможно, что у нее не получится сделать это своевременно и экономически выгодно, если и вообще получится реализовать этот план. Более того, неисполнение Группой стандартов GIIP может привести к большей вероятности неблагоприятных изменений в отношении вопросов исполнения EHSS, связанных с активами Группы. Любые такие неблагоприятные изменения могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группа является объектом изменчивого национального и международного регулирования в сфере экологии, безопасности и охраны труда

Все этапы ядерной энергетики, включая добычу и переработку урана, выполняемую Группой, и использование продукции Группы ее клиентами, подпадают под действие международного и национального регулирования в области охраны окружающей среды, здоровья и техники безопасности, а также норм, связанных с охраной труда и общественности. Стандарты и нормы международных организаций, таких как Международное Агентство ООН по атомной энергии, влияют на деятельность Группы и продолжают эволюционировать и видоизменяться, отражая общественную обеспокоенность. Нормативно-правовая база в Казахстане по охране окружающей среды, здоровья и безопасности труда становится все более емкой и сложной. Группа ожидает, что на издержки соблюдения законодательства и норм будут влиять стандарты, устанавливаемые такими национальными и международными организациями. Более того, на деятельности Группы могут негативно сказаться будущие действия и штрафы в отношении Группы со стороны государственных органов.

Например, Казахстаном приняты природоохранные нормы, в соответствии с которыми промышленным предприятиям необходимо принимать меры по сокращению, контролю или ликвидации различных видов загрязнения и защите природных ресурсов. Группа обязана активно отслеживать уровни выбросов в атмосферу, качество окружающего воздуха, качество близлежащих поверхностных вод, уровни загрязняющих веществ в почве и сбросы твердых отходов. Группа также должна сдавать природоохранным органам Казахстана ежегодный отчет об уровнях загрязнения. Кроме того, ответственные природоохранные органы проводят дополнительные анализы для проверки результатов Группы. При превышении определенного уровня выбросов в Казахстане, Группа может облагаться дополнительными платежными обязательствами. Природоохранные законы и нормативные акты в Казахстане постоянно меняются и, в последнее время, приобретают более ограничительный характер. В результате несоблюдения данных требований, Группе могут начисляться административные штрафы, или применяться другие санкции. Группа обязана обеспечивать обязательное экологическое страхование. Кроме того, нарушение экологических требований в отношении охраны окружающей среды влечет административный штраф в размере, равном ущербу, причиненному окружающей среде. Если, в результате изменений в обязательствах по соблюдению природоохранных требований, Группа будет вынуждена использовать другие допущения для оценки обязательств, или если в деятельности Группы возникнут непредвиденные проблемы в результате изменений в природоохранных обязательствах, расходы и резервы Группы будут увеличиваться с учетом этих изменений.

Соблюдение экологических требований требует от Группы, причем, при существенных затратах, постоянного принятия мер в отношении хранения, транспортировки, обработки или утилизации опасных материалов и отходов, а также устранения загрязнения, в том числе загрязнения, унаследованного с советских времен. Группа пользуется методом подземного выщелачивания (ПВ) для извлечения урана. Этот метод предусматривает нагнетание раствора, содержащего серную кислоту, в землю с последующим извлечением продуктивного раствора. Метод ПВ сопряжен с дополнительными экологическими рисками, такими как загрязнение почвы или грунтовых вод вследствие воздействия урана или прочих загрязнителей, содержащихся в растворе, используемом при ПВ, с проникновением в водоносный слой и прочие образования, что обязало бы Группу понести серьезные расходы на нейтрализацию последствий загрязнения. Метод ПВ может регулироваться дополнительными природоохранными нормами и правилами в части его использования, что может увеличить себестоимость такого метода получения урана.

К тому же, Группа занимается производством продукции, содержащей бериллий, который представляет собой токсичный элемент, требующий осторожности при обращении. При вдыхании паров, пыли или порошка от бериллия, у некоторых людей может проявляться аллергическая реакция на бериллий, а затем у них может развиться острая пневмония, трахеобронхит или хроническая болезнь легких, известная как хроническая бериллиевая болезнь, что может привести к образованию рубцов на легочной ткани, провоцируя клинические симптомы, в число которых входит одышка, хрипы и кашель. Тяжелые

случаи хронического бериллиевого заболевания могут привести к инвалидности или смерти. Группа также занимается производством танталовой продукции. Тантал представляет собой умеренно токсичный металл, и для работы с ним требуются средства защиты органов дыхания, кожи и глаз, а также особые условия вентиляции.

Более того, утилизацией токсичных и опасных отходов Группы занимаются сторонние поставщики услуг, и Группа, в силу своих возможностей, не может полноценно проверять своих поставщиков на предмет соблюдения соответствующих природоохранных норм, нарушение которых может подразумевать обязательства для Группы или негативное освещение в СМИ, вследствие чего репутация Группы может пострадать, как внутри страны, так и за рубежом. Любые из этих факторов могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Кроме того, характер деятельности Группы связан с владением и использованием объектов комплексной промышленной инфраструктуры, таких как ПВ-рудники, а также объектов по переработке урана и редких металлов, таких как Ульбинский завод. Все такие объекты подвержены повышенным экологическим рискам, и многие из них, такие как Ульбинский завод, некоторые из производственных площадок которых эксплуатируются с 1949 года, подвержены риску обязательств в связи с устареванием. Например, если бы Группа должна была демонтировать Ульбинский комбинат и провести восстановительные работы на объекте из-за последствий аварии, изменения норм соответствующего законодательства или методов Группы, потребовались бы значительные затраты, которые вряд ли могут быть покрыты за счет страхования Группы.

Несмотря на то, что Группа обязана соблюдать все применимые нормы природоохранного законодательства, она не может гарантировать постоянного соблюдения, учитывая изменчивый характер этих норм. Значительный масштаб деятельности Группы может подразумевать сложности в управлении, координации и своевременной и эффективной реализации мер безопасности и охраны труда. Более того, для эффективного регулирования вопросов охраны окружающей среды, здоровья и безопасности, Группе, возможно, потребуется обеспечить наличие специалистов на производственных площадках Группы, некоторые из которых географически расположены в отдаленных местах. Вследствие несоблюдения природоохранных требований, Группа, среди всего прочего, может привлекаться к административной ответственности с наложением штрафных санкций. Кроме того, нет уверенности в том, что ответственность за ущерб окружающей среде не будет увеличиваться. Любая дополнительная ответственность за ущерб экологии может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Успешная реализация стратегии Группы зависит от опыта и компетентности ее руководства, а также от того, насколько Группа умеет привлекать и развивать опытных и квалифицированных сотрудников

Успех Группы, в значительной степени, зависит от усилий и компетентности некоторых ключевых лиц, в том числе высокопоставленных руководителей Группы. Кроме того, Группа пользуется преимуществами влиятельных контактов и устоявшихся отношений руководителей Группы. См. «*Руководители и Правление*». Никто не может дать гарантию, что нынешние члены управленческого коллектива Группы будут продолжать предоставлять свои услуги Группе на долгосрочной основе. Страхование ведущих специалистов в Группе не предусмотрено. К тому же, успех Группы будет зависеть отчасти от умения Группы нанимать, мотивировать и развивать квалифицированный и опытный управленческий персонал. Поскольку уранодобывающая промышленность относительно компактна, речь идет об интенсивной борьбе за квалифицированных руководителей высшего звена из-за непропорционально низкого числа опытных и/или компетентных людей на фоне усиленного спроса. Более того, потребность Группы в квалифицированном персонале будет возрастать по мере роста Группы. Однако нет гарантий в том, что Группа сможет успешно нанимать и развивать необходимый квалифицированный персонал. Кроме того, все рудники Группы расположены в относительно отдаленных местах, и Группа может столкнуться с трудностями при найме высококвалифицированных специалистов, желающих выезжать в отдаленные районы и работать там. Потеря или уменьшение объема услуг старших руководителей для Группы или неспособность найма и обучения необходимого персонала может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Компанией заключен контракт на поставку урана с иранским контрагентом в соответствии с

ядерной сделкой с Ираном до того, как США вышли из соглашения по ядерной программе Ирана.

В 2016 году, Компанией и иранским контрагентом заключен контракт на поставку U_3O_8 («**Иранский договор**») в соответствии с Совместным всеобъемлющим планом действий («**СВПД**»), утвержденным Резолюцией № 2231 СБ ООН. В СВПД описывается, в общих чертах, иранская ядерная сделка, которая, среди прочего, предусматривает ликвидацию Ираном запасов среднеобогащенного урана и снижение низкообогащенного урана на 98%. Существует ряд предварительных условий, которые должны быть соблюдены до того, как Иранский договор вступит в силу, в том числе, в частности, утверждение договора в соответствии с процессом закупок, прописанным в СВПД. На дату настоящего Проспекта, иранский договор не утвержден Совместной комиссией, учрежденной СВПД, Рабочей группой по закупкам при Совместной комиссии или Советом безопасности ООН.

Несмотря на то, что США первоначально выступили подписантом СВПД в 2015 году, ими было объявлено в мае 2018 года о выходе из соглашения и, согласно отчетам в прессе, подано уведомление постоянным членам СБООН и Германии о своем намерении больше не участвовать на собраниях Совместной комиссии или Рабочей группы по закупкам, учрежденной в связи с СВПД. В докладе Координатора Совета Безопасности от июня 2018 года о выполнении резолюции СБ ООН № 2231 сказано, что после выхода США из Совместного всеобъемлющего плана действий, в том числе из Рабочей группы по закупкам, канал закупок продолжает функционировать, а Совместная комиссия продолжила рассмотрение предложений». Иранский договор может быть потенциально одобрен в соответствии с СВПД без участия Соединенных Штатов.

Невзирая на вышесказанное, если США перестанут участвовать в работе Рабочей группы по закупкам или в Совместной комиссии, при этом, в соответствии с СВПД и Резолюцией № 2231 будет утвержден иранский договор, США все же смогут в одностороннем порядке предпринимать действия вне процесса ООН, которые смогут сдерживать или иным образом затрагивать Иранский договор или Компанию. Речь идет об отрицательных публичных высказываниях в отношении сделки вплоть до наложения экономических санкций со стороны США. С 7 августа 2018 года Соединенные Штаты начали снова вводить некоторые санкции в области ядерной энергии в отношении Ирана, которые были отменены в рамках реализации СВПД в Соединенных Штатах. Очередные такие санкции должны быть введены 5 ноября 2018 года. Даже если Иранский договор будет утвержден в соответствии с СВПД и Резолюцией № 2231, руководство Компании не намерено заключать сделки в рамках Иранского договора, если от США не будут поступать сигналы, что страна поддерживает Иранский договор. Любая публичная критика в адрес высокопоставленных лиц Компании или Правительства РК со стороны высокопоставленных лиц США касательно Иранского договора может негативно сказаться на репутации Компании. Более того, любые экономические санкции, наложенные США на Компанию, могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Возможно, что Группа не сможет получить необходимое финансирование, либо на коммерчески выгодных условиях, либо какое-либо финансирование вообще, для покрытия расходов на свою деятельность, реализацию стратегии, расширение своей деятельности и местной инфраструктуры

Постоянная эксплуатация месторождений и перерабатывающих мощностей требуют значительного объема капитальных вложений в связи с добычей. Группа также может понести дополнительные капитальные расходы в связи с расширением добычи урана и других видов деятельности в будущем. Более того, Группа участвует в определенных капиталоемких проектах, таких как строительство завода ТВС совместно с China General Nuclear Power Group (см. *«Деловая деятельность—Деятельность по добыче, транспортировке и переработке урана—Производство конечной продукции—Описание конечной продукции»*) Кроме того, при расширении и развитии мощностей, Группе, возможно, будет необходимо понести затраты на финансирование и строительство дополнительной инфраструктуры, включая дороги, линии электропередачи и электростанции. Более того, Группа может осуществлять выборочные приобретения (см. «*Деловая деятельность—Стратегия—Выборочное выгодное расширение в новых сферах цепочки наращивания ценности ЯТЦ*»), что может потребовать от Группы серьезных вложений капитала, причем, Компания ожидает, что такие сделки будут финансироваться из внешних источников.

Несмотря на тот факт, что в прошлом Группе удавалось успешно привлекать необходимые средства, причем, в распоряжении Группы, на дату настоящего Проспекта, имелись значительные средства к получению в рамках текущих кредитных договоренностей, не может быть каких-либо гарантий в том,

что Группа сможет своевременно получить необходимое финансирование на экономически приемлемых условиях, если и вообще получит доступ к финансированию в долгосрочной перспективе, что, определенно, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группа обязана соблюдать определенные финансовые, а также прочие ограничительные договоренности и условия

По состоянию на 30 июня 2018 года, общая сумма краткосрочных и долгосрочных займов Группы составила 90,578 млрд. тенге. Кредитной линией Группы предусмотрены общепринятые требования, в том числе речь идет о том, что Группа не может брать на себя долги в связи с финансовыми обязательствами, согласно которым необходимо поддерживать на заданном значении коэффициент задолженности и соотношение долга к показателю EBITDA. Эти и прочие условия и обязательства делают Группу менее гибкой в осуществлении операционной деятельности и создают риск неплатежеспособности по ее долгу, в случае, если она не сможет выполнять такие обязательства. Если Группа нарушит некоторые из ее обязательств, ее кредиторы смогут потребовать немедленного погашения задолженности и, в случае обеспечения долга, конфисковать имущество, выступающее в качестве обеспечения. Более того, такое нарушение может стать результатом дополнительных ограничений на использование Группой средств для выплаты дивидендов или осуществления платежей, связанных с деятельностью Группы. Кроме того, любое нарушение может привести к перекрёстной неплатёжеспособности по другим суммам задолженности и ограничить возможности Группы в части получения финансирования в будущем. Все из вышесказанного может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группа может столкнуться с риском изменения процентной ставки

По состоянию на 30 июня 2018 года, на 92% кредитов и займов Группы был начислен процент по переменным ставкам, что подвергает Группу риску изменения процентных ставок. Данная переменная ставка, в основном, относилась к заемным средствам Группы, выраженным в долларах США. Если Группа не сможет адекватно управлять своей структурой долга в условиях изменений на рынке, влияющих на переменные ставки, например, путем заключения договоренностей свопа, ее расходы на проценты могут возрасти, что негативно повлияет на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результаты деятельности и/или стоимость Ценных бумаг Группы.

Группа может столкнуться с ограничениями ликвидности или с невозможностью получения необходимого финансирования

Ликвидность, или свободный доступ к средствам, имеет важное значение для деловой деятельности Группы. Если бы Группа столкнулась с отсутствием ликвидности, у нее не было бы средств для поддержания или усиления своих производственных мощностей и возможностей сбыта, что могло бы иметь место из-за увеличения инвестиционных и операционных расходов, снижения доходов, неплатежеспособности или дефолта контрагентов, в том числе банков-кредиторов, или дополнительных расходов из-за различных гарантий, выданных гарантами Группы. Несмотря на то, что Группа постоянно контролирует свою позицию по ликвидности и корректирует свои внутренние целевые показатели ликвидности в ответ на изменения в рыночных условиях, выполнение этих целей может стать невозможным в силу обстоятельств, не зависящих от Группы, таких как общие сбои на рынке, резкое снижение цен на продукцию Группы или резкое повышение цен на материалы и сырье, в том числе. Кроме того, у Группы существует практика выдачи гарантий для обеспечения обязательств ее дочерних предприятий и связанных сторон, что подвергает Группу кредитному риску таких дочерних предприятий и связанных сторон. По состоянию на 30 июня 2018 года, выпущенные гарантии Группы составили, приблизительно, 40 млн. долл. США. Любое невыполнение обязательств, обеспеченных такими гарантиями, увеличит долговое бремя Группы и, в свою очередь, может повлиять на ликвидность Группы.

Кроме того, заемные средства Группы и доступ к рынкам заемного капитала и, следовательно, наличие ликвидности существенно зависят от ее кредитных рейтингов. Эти рейтинги присваиваются рейтинговыми агентствами, которые могут уменьшать или отзывать свои рейтинги или пересматривать кредитный рейтинг Группы, что может иметь негативные последствия. Ухудшение кредитного рейтинга Группы может увеличить ее затраты по займам и ограничить ее доступ к рынкам капитала, что, в свою

очередь, может повлиять на ее ликвидность и доходы. Контрагенты Группы, в т.ч. ее клиенты, поставщики и финансовые учреждения, также чувствительны к риску снижения рейтинга и могут с меньшей вероятностью участвовать в сделках с Группой или же могут заключать такие сделки только по значительно более высокой цене или с дополнительным обеспечением кредита (например, через аккредитивы, дополнительные гарантии или другую кредитную поддержку), что создает более высокие затраты, если рейтинг Группы будет понижен до уровня ниже инвестиционного.

Любые такие изменения и события могут отрицательно повлиять на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результаты деятельности и/или стоимость Ценных бумаг Группы.

Процессы финансовой отчетности Группы не автоматизированы полностью

Группа не имеет полностью автоматизированной комплексной системы отчетности для целей подготовки финансовых данных по МСФО, а также для консолидации. Подготовка консолидированной финансовой отчетности Группы по МСФО – это частично ручной процесс, предусматривающий консолидацию ДП Группы в консолидированные перечни МСФО путем изменения порядка учёта. Несмотря на то, что Группа считает, что ее действующие системы достаточны для того, чтобы обеспечивать подготовку своевременной и достоверной финансовой отчетности по МСФО, данный процесс сложен и затратен по времени, поэтому, здесь необходимо пристальное внимание со стороны руководителей по части бухгалтерского учета. Отсутствие полноценных процессов финансовой отчетности может неблагоприятно сказываться на коммерческих данных, результативности и финансовом положении Группы. Невзирая на вышесказанное, Группа считает, что ее финансовые системы достаточно отлажены, чтобы обеспечивать соблюдение требований Правил раскрытия информации и обеспечения прозрачности в качестве публичной компании в отношении подготовки финансовой отчетности по МСФО.

Разработка новых проектов Группы может не иметь успеха, и нет каких-либо гарантий, что такие проекты будут выгодными

Группа продолжает расширять свою деятельность, принимая участие в новых проектах и совместных предприятиях, с тем, чтобы нарастить свое более конкурентоспособное присутствие на определенных этапах начальной стадии ЯТЦ. Как следствие, Группа имеет дело с рисками, сопряженными с открытием новых комплексов и предприятий, включая:

- сроки и затраты на строительство и эксплуатацию горнодобывающих и перерабатывающих мощностей;
- наличие и стоимость квалифицированной рабочей силы и оборудования;
- наличие соответствующих партнеров;
- сроки получения необходимых согласований, разрешений, лицензий или сертификатов;
- соответствующий уровень текущего персонала, систем, процедур и средств контроля для сопровождения строительства мощностей; и
- возможное противодействие со стороны локальных групп или местных жителей, способное создать задержку или ограничения при строительстве.

Каждый из этих факторов сопряжен с неопределенностью и подвержен существенным изменениям. В результате, возможно, что фактические капитальные и эксплуатационные расходы на любую предполагаемую горнодобывающую деятельность или коммерческое предприятие, равно как и окупаемость таких расходов, могут отличаться от оцениваемых и прогнозируемых данных. Такие различия могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы. Также никто не может дать каких-либо заверений в том, что Группа сможет своевременно или без экономического ущерба завершить любой из своих новых производственных проектов.

Правительство, которое косвенно контролирует Группу, может побудить Группу или компанию, в которой Группа имеет долю участия, к участию в коммерческой деятельности, которая может идти вразрез с интересами других акционеров Компании; также Правительство сможет влиять на назначение или отстранение членов управленческой команды Группы

Компания имеет статус национального оператора Республики Казахстан по экспорту и импорту урана, его соединений, топлива для атомных электростанций, специального оборудования и технологий, а также редких металлов. Правительство РК было единственным акционером Компании через АО ФНБ «Самрук-Казына» непосредственно перед Глобальным размещением и Размещением на AIX, и, при этом, будет оставаться контролирующим акционером Компании, владеющим не менее 85% по итогам Глобального размещения и Размещения на AIX (при условии, что Опцион на увеличение не реализован), включая любой Опцион дополнительного размещения. Кроме того, АО ФНБ «Самрук-Казына» рассчитывает оставаться контролирующим акционером Компании в ближайшем будущем. Никто не может дать гарантий того, что Правительство РК, через АО ФНБ «Самрук-Казына», не будет побуждать Группу к участию в коммерческой деятельности, которая может существенно и негативно повлиять на ее коммерческие основы или на интересы других акционеров компании. Более того, Правительство РК может принудить Группу, через АО ФНБ «Самрук-Казына» к участию в деятельности, не входящей в число ее профильных видов деятельности, и/или к покупке активов не на рыночных условиях. Действующий Кодекс корпоративного управления Компании предусматривает дополнительные средства контроля над Компанией со стороны Фонда, путем чего Фонд имеет право устанавливать задачи для работы и развития Компания и требует, чтобы такие задачи отражались в планах и стратегиях развития Компании. Правительство РК может также налагать на Группу другие социальные обязанности, такие как строительство социальной и развлекательной инфраструктуры, благотворительная деятельность и осуществление программ развития местного сообщества, а также значительные представительские расходы, как это было в случае участия Группы в финансировании определенных объектов на выставке ЭКСПО Астана-2017 и Московской выставке достижений народного хозяйства. Кроме того, Правительство способно влиять на назначение и снятие членов руководства Группы. Все из вышесказанного может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Некоторые из клиентов или бизнес-партнеров Группы могут быть объектами санкций США и ЕС

Правительство США вводит экономические санкции и торговые эмбарго в отношении определенных стран в целях поддержки своей внешней политики и национальной безопасности. Постановления и нормы, предусмотренные в рамках санкций, находятся в ведении Управления по контролю за иностранными активами Министерства финансов США («**OFAC**»), а в некоторых случаях - Государственного департамента США. В рамках экономических санкций, США налагают ограничения на своих же граждан и, в определенных обстоятельствах, на лиц, не являющихся гражданами США, если таковые лица ведут деятельность с определенными странами, правительствами, юридическими или физическими лицами, которые являются объектами соответствующих экономических санкций США. В соответствии с экономическими санкциями США, гражданам США также запрещено содействовать такой деятельности или таким сделкам, а лицам, не являющимся гражданами США, запрещено принуждать других к нарушению соответствующих запретов. Если говорить более конкретно, то санкции, которые могут вводиться со стороны США, состоят из (i) отраслевых санкций, ограничивающих доступ к рынкам капитала и условиям финансирования; (ii) направлены против «Списка граждан особых категорий и запрещённых лиц» («**SDN**»), налагая запрет, практически, на все транзакции между гражданами или организациями США и лицом из списка SDN и (iii) второстепенных санкций, под которые могут подпадать лица, не являющиеся гражданами США, за взаимоотношения с лицом из списка SDN или иным субъектом санкций. Соединенное Королевство, другие государства-члены ЕС, различные другие страны (такие как Австралия, Канада, Япония и Швейцария) и ООН также предприняли меры, направленные на запрещение или ограничение участия в финансовых и других сделках со странами, организациями и отдельными лицами, подпадающими под санкции.

В связи с нестабильностью и беспорядками в Украине с 2014 года, США и ЕС ввели санкции в отношении отдельных лиц и компаний в России. Департамент казначейства США опубликовал отчет о российских политических деятелях и олигархах, российских субъектах с государственным участием и незаконном финансировании в России, предположительно, чтобы определить, следует ли применить санкции в отношении других сторон. Первый отчет был опубликован 29 января 2018 года – в нем упомянуто 114 высокопоставленных политических деятелей и 96 состоятельных бизнесменов («**Отчет**»). В списки Отчета входит и Алексей Лихачев, генеральный директор Росатома, государственной корпорации по атомной энергии, которая является партнером Группы по пяти совместным предприятиям. Несмотря на то, что включение отдельного физического лица в отчет не

означает, что такое лицо попадает под санкцию, вполне вероятно, что Отчет может быть использован в качестве основы для будущих санкций, которые могут быть наложены OFAC или другими компетентными органами. Кроме того, г-н Юрий Ушаков, член наблюдательного совета Росатома и помощник Президента России, включен в сводный список персональных санкций со стороны Канады. Ко всему этому, исход государственного расследования в США по делу о приобретении дочерней компанией Росатома в 2010 году контрольного пакета акций Uranium One, предприятия, осуществляющего деятельность в РК, США и Танзании, и о соответствующем одобрении Комитетом по иностранным инвестициям в США (CFIUS), в рамках которого расследование продолжалось на дату настоящего Проспекта, может увеличить вероятность введения санкций США в отношении Росатома.

Росатому принадлежит 50% доли или более в четырех уранодобывающих совместных предприятиях Группы, в частности, ТОО СП «ЮГХК», ТОО «Каратау» и АО «СП «Акбастау», которые добыли, в совокупности, 7 237 тонн UME в течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года, из которых 3 031 тонна UME была отнесена к Группе. Более того, Росатом владеет, через свои дочерние предприятия, 50% доли в АО «Центр обогащения урана» («**ОУЦ**»), совместном предприятии с Компанией, которое владеет 25% плюс одной акцией в АО «Уральский электрохимический комбинат» («**УЭХК**»), крупнейшем в мире уранообогатительном предприятии, расположенном в РФ. Кроме этого, Росатом владеет менее чем 50% в АО «СП «Заречное» и ТОО «СП «Хорасан-U», которые добыли, в совокупности, 2 366 тонн UME за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, из которых 932 тонны было отнесено на счет Группы. В соответствии с правилами OFAC, если материнская компания, такая как Росатом, была бы включена в список SDN, то все ее прямые и косвенные дочерние компании, в которых Росатом владеет 50% доли или более, считались бы включенными в список SDN. Соответственно, включение Росатома в список SDN приведет к тому, что ТОО СП «ЮГХК», ТОО «Каратау» и АО «СП «Акбастау» войдут в Список граждан особых категорий и запрещённых лиц, что приведет к почти полному запрету на любые сделки между ними и любыми лицами из США, при этом, деятельность АО «СП «Заречное» и ТОО «СП «Хорасан» может пострадать вследствие включения их важных акционеров в вышеуказанный список. Кроме того, известно, что многие стороны, не являющиеся гражданами или субъектами США, предпочитают избегать сделок с лицами из списка SDN.

Кроме того, взаимодействие с лицами, включенными в Отчет, может привести к ухудшению репутации и имиджа Группы. На дату настоящего Проспекта, ни один из клиентов, контрагентов или деловых партнеров Группы не являлся объектом санкций США или ЕС; однако, если Росатом, любые дочерние компании Росатома или любой другой партнер по СП или клиент Группы станет объектом таких санкций, это может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

США или прочие импортеры урана могут ввести тарифы или квоты на ввоз урана.

За год, закончившийся 31 декабря 2017 года, и первое полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года, приблизительно 3% и 4% от объема продаж Группы (по объему), соответственно, составили клиенты из США, при этом, Группа рассчитывает продолжить продажу и сбыт своей урановой продукции субъектам из США. Однако правительство США может увеличить тариф на импорт урана или ввести квоты на ввоз, которые ограничивают количество импорта урана в Соединенные Штаты. Такие тарифы или квоты могут отрицательно повлиять на продажи Группы в Соединенных Штатах и результаты деятельности Группы, в целом.

В соответствии с разделом 232 Закона о расширении торговли США 1962 года, с учетом поправок («**Раздел 232**»), Министерство торговли США («**Министерство торговли**») имеет полномочия проводить расследования о том, насколько импорт той или иной статьи сказывается на национальной безопасности Соединенных Штатов. После начала расследования в рамках Раздела 232 у Министерства торговли есть 270 дней, чтобы закончить расследование и предоставить свои заключения и рекомендации Президенту США. В течение 90 дней после получения заключений и рекомендаций Министерства торговли, если Министерство торговли обнаружит, что импорт угрожает нанести ущерб национальной безопасности США, президент США должен определить, соглашается ли он или она с заключением Министерства торговли и если да, то затем определяется характер и продолжительность действий, которые необходимо предпринять для того, чтобы такой импорт не угрожал национальной безопасности или не подрывал ее. В соответствии с разделом 232, Президент США имеет широкие полномочия по введению таких средств защиты, как тарифы и квоты.

В январе 2018 года две уранодобывающие компании США подали петицию в рамках Раздела 232 в адрес Министерства торговли с просьбой начать расследование последствий импорта урана в отношении национальной безопасности, утверждая, что данный импорт наносит ущерб возможностям и

перспективам США, связанным с добычей и производством ядерных материалов, в том числе урана, необходимого для целей обороны. 18 июля 2018 года Министерство торговли начало расследование в рамках Раздела 232 о том, угрожает ли импорт нынешнего количества урановой руды и продукции в Соединенные Штаты национальной безопасности страны. Хотя Группа направила письменные комментарии в Министерство торговли, чтобы оспорить претензии, предъявленные уранодобывающими компаниями США в сентябре 2018 года, Группа не может предугадать, вынесет ли Министерство торговли положительное заключение и порекомендует ли оно Президенту США внести изменения в условия импорта урановой руды и урановой продукции и примет ли Президент США определенные меры после получения рекомендации.

Данное расследование в рамках Раздела 232 осуществляется по итогам двух аналогичных расследований, которые Министерство торговли завершило в феврале 2018 года на предмет импорта стальной и алюминиевой продукции. В качестве заключения данных расследований, США ввели пошлины в размере 25% на стальную продукцию и 10% на алюминиевые изделия. До этих двух расследований, последнее расследование в рамках раздела 232 по некоторым изделиям из стали было проведено в 2001 году. Заявители, запросившие расследование на предмет импорта урана, также попросили, чтобы президент США ввел квоту на импорт, которая фактически позволит закрепить 25% местного американского рынка для поставок урана, и ввел политику **Buy American** («Поддержка местного производителя»), согласно которой государственные органы США закупали бы уран, добытый на территории США. Введение тарифов, квот на импорт или других ограничений на продажу урана в США в результате расследования в рамках Раздела 232 или иных событий может затронуть продажи Группы клиентам в США, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Работы по корпоративной реорганизации, отчуждение собственности и другие случаи объединения и реорганизации предприятий могут ограничить возможности Группы, связанные с выполнением стратегических целей Группы.

Группа предпринимала меры (и продолжает изыскивать соответствующие возможности) по реорганизации структуры Группы, отчуждению непрофильных активов, стратегическому приобретению доли участия в ассоциированных компаниях и прочим сделкам по объединению предприятий в интересах оптимизации структуры Группы. Компанией принят внутренний план реструктуризации активов, который предусматривает отчуждение некоторых дополнительных активов. Соответственно, общее количество ДП, СП и ассоциированных компаний Группы сократилось с 82, по состоянию на 31 декабря 2015 года, до 50, по состоянию на 31 декабря 2017 года и 48, по состоянию на 30 июня 2018 года. На дату настоящего Проспекта, Компания рассчитывала избавиться от всей своей доли в ТОО «Кызылту» и АО «Каустик», а также от 75% доли в ТОО «Astana Solar», ТОО «Kazakhstan Solar Silicon» и ТОО «MK KazSilicon» к 31 декабря 2018 года. Кроме того, Компания недавно приобрела дополнительные 20% в ТОО «СП «Инкай », тем самым, получив в собственность 60% акций и взяв управление над данным предприятием. Более того, к 31 декабря 2018 года, Компания намеревается увеличить свою эффективную долю участия в ТОО «Байкен-U», совместном предприятии с Energy Asia Limited Consortium, с 5,0% до 52,5%, а в ТОО «Кызылкум» и ТОО «СП «Хорасан-U», совместных предприятиях с Marubeni Corporation и Росатомом, с 30% до 50% и, примерно, с 34% до 50%, соответственно. Кроме того, Компания предполагает передачу некоторых своих контрактов на недропользование в пользу своих дочерних компаний, находящихся полностью в ее собственности. Группа имеет дело с рисками, сопряженными с этими мероприятиями, что может ограничить Группу в ее стремлении выполнить свои стратегические задачи. Например:

- может быть и такое, что Группа не сможет осуществить рост или реализовать свои инвестиционные возможности, улучшить финансовое положение Группы или воплотить в жизнь иные ожидаемые выгоды от этих мероприятий за предполагаемый отрезок времени или вообще за время своего существования;

- сделки не смогут быть выполнены в соответствии с графиком или когда-либо вообще из-за правовых или нормативных требований, рыночных условий или договорных и иных условий, которым подчиняются такие сделки;

- в процессах интеграции или разделения могут возникнуть непредвиденные проблемы, в том числе непредвиденные расходы и обязательства, сопряженные с реструктуризацией или

разделением, а также задержки или иные трудности в переходных процессах, координации, консолидации, замене или интеграции персонала, информационных и управленческих систем, а также продукции и услуг для клиентов; и

- отвлечение внимания руководства и ключевых сотрудников может ограничить потенциал Группы в части увеличения доходов и минимизации затрат.

Кроме того, налоговый учет сделок, связанных с продажей акций и долей участия, регулируется Налоговым кодексом. Согласно Налоговому кодексу, прибыль от продажи акций и долей участия или внесение таких акций и долей участия в уставный капитал другой организации облагается налогом. Поэтому, если Компания продаст акции или долю участия указанных выше предприятий по цене, превышающей их историческую стоимость, такая передача может привести к налогооблагаемому доходу, по ставке 20%, что увеличило бы сумму налоговых платежей Компании.

К тому же, некоторые сделки могут привести к иным непредвиденным неблагоприятным последствиям. Также никто не может дать гарантий, что Группа сможет завершить намеченные сделки по отчуждению или приобретению активов своевременно и действенно, или что Группа вообще сможет завершить такие сделки. Возникновение любых таких последствий существенного характера может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Сложная акционерная и корпоративная структура Группы может затронуть процесс принятия решений в Группе.

Группа имеет сложную структуру, в которую входят многочисленные организации, классифицируемые как дочерние предприятия, совместные предприятия, объединенные операции, ассоциированные компании и организации, классифицированные как финансовые инвестиции, каждая из которых может быть существенной для деятельности Группы. В связи с вышеупомянутой усложненной структурой и некоторыми другими факторами, такими как необходимость достижения консенсуса с партнерами по СП и другими акционерами в отношении Группы, оперативность и надежность реализации стратегических и других важных решений Группы могут быть поставлены под угрозу. Кроме того, на дату настоящего Проспекта, Группа полностью принадлежала АО «ФНБ «Самрук-Казына» и, как ожидается, по итогам Глобального размещения и Размещения на AIX будет оставаться под контролем АО «ФНБ «Самрук-Казына». АО «ФНБ «Самрук-Казына» является фондом национального благосостояния Республики Казахстан, а его корпоративные процедуры, в том числе связанные с процессом принятия решений в Компании, часто требуют вовлечения высокопоставленных государственных чиновников, которые не всегда могут принять участие. Все эти факторы могут усложнять трудности, связанные с процессом принятия решений в Группе, и привести к задержкам или отсутствию гибкости в случае важных решений, затрагивающих Группу, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Непредвиденные катастрофические события, в том числе акты вандализма и терроризма, могут негативно повлиять на деятельность Группы

Группа осуществляет свою деятельность в регионах Казахстана, которым характерен суровый климат, и экспортирует практически всю свою продукцию. Деятельность, инженерно-технологические процессы и процедуры Группы подвержены таким рискам, как портовые и судоходные аварии, пожары и взрывы, потеря электропитании, железнодорожные аварии и механические неисправности. Операционная деятельность Группы также может подвергаться действию неожиданных природных явлений, таких как землетрясения и наводнения. Кроме того, предприятия Группы могут стать объектом действий вандалов и террористов, направленных против атомной энергетики, в силу ее уязвимости и значимости. Воздействие этих событий может привести к сбоям в производстве и потере активов и, определенно, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Уран, поставляемый Группой или обогащаемый на предприятии, в котором Группа имеет долю, может быть использован не по целевому назначению.

Основным направлением деятельности Группы является добыча урана и изготовление урановой

продукции, которая предназначена для ядерной энергетики и пригодна только для применения в гражданских целях. Тем не менее, некоторые стороны могут использовать уран для других целей, в том числе для военных, в случае оружейного урана. Уран-235 присутствует в природном уране всего лишь на 0,7%, содержание которого может быть увеличено за счет процесса обогащения. Уран оружейного качества характеризуется высокой концентрацией изотопа урана-235, как правило, 80% или более. В большинстве случаев производства ядерной энергии, включая всю продукцию Группы, требуется только низкообогащенный уран (НОУ), т.е. речь идет о материале, содержащем от 3 до 5% изотопа урана-235. По данным WNA, по состоянию на 30 июня 2018 года только 13 стран имели доступ к технологиям обогащения, причем 90% глобальных возможностей обогащения приходится на Китай, Францию, Россию, Великобританию и Соединенные Штаты.

Деятельность, связанная с природным и обогащенным ураном, жестко регулируется как на международном уровне, в т.ч. через меры, принятые в целях исполнения Договора ООН о нераспространении ядерного оружия (такие как регулярные инспекции на объектах и аналогичные меры контроля и другие гарантии, установленные МАГАТЭ), к которым Казахстан присоединился в 1994 году, а также национальным законодательством соответствующих стран, которое, как правило, предусматривает, помимо прочего, меры по обеспечению безопасности и строгие требования к лицензированию. Каждый из контрактов на поставку урана Группы подлежит обязательной проверке перед исполнением. Группа проводит проверку потенциального клиента, в рамках которой запрашивает сведения о деятельности клиента и предлагаемом назначении урановой продукции. Группа направляет информацию о покупателях и регулярные отчеты о доставке в Комитет атомного и энергетического надзора и контроля Министерства энергетики Республики Казахстан («**КАЭНК**») в соответствии с требованиями законодательства РК. КАЭНК проводит дополнительный скрининг и проверяет покупателя по Черному списку и Перечню запрещенных стран, принятому ООН, чтобы удостовериться, что покупатель не подозревается в разработке или распространении оружия массового уничтожения. Затем КАЭНК направляет в МАГАТЭ информацию, полученную об оформленной купле-продаже урана. Урановая продукция по каждому контракту может быть вывезена на экспорт только после выдачи экспортной лицензии Комитетом индустриального развития и промышленной безопасности Министерства инвестиций и развития после согласования с КАЭНК.

И Компания, и дочернее предприятие Росатома владеют по 50% акций совместного предприятия, которое, в свою очередь, владеет 25% акций в ОАО «УЭХК», крупнейшем в мире предприятии по обогащению урана, расположенном в России. Кроме того, Компания владеет 10% акций в АО «Международный центр по обогащению урана» («**МЦОУ**»), еще одном уранообогатительном предприятии в России. Основная задача МЦОУ заключается в обеспечении стран, не обладающих ядерным оружием, обогащенным ураном с тем, чтобы такие государства не вынуждены были строить свои собственные обогатительные комбинаты, таким образом, ограничивая потенциал таких стран в части получения обогащенного урана для военных целей. Из-за размера и структуры косвенной доли Группы в УЭХК и размера доли Группы в МЦОУ, Группа не осуществляет оперативный контроль над деятельностью этих организаций. Однако если обогащенный уран, произведенный УЭХК или МЦОУ, будет использоваться по нецелевому назначению, либо в результате умышленных действий соответствующего покупателя, неавторизованного проникновения на объект или иным образом, деятельность УЭХК или МЦОУ может быть прекращена, приостановлена или затронута каким-либо иным образом, что негативно отразится на инвестициях Группы. Кроме того, общественная репутация Группы может сильно пострадать в результате любого такого события.

Группа занимается сбытом природного U_3O_8, причем, продажи этой продукции составили 60,8% и 77,2% от выручки Группы за год, завершившийся 31 декабря 2017 года, и первое полугодие, завершившееся 30 июня 2018 года, соответственно; также, Группа реализует низкообогащенную продукцию, например, порошки UO_2 и топливные таблетки, а это – 1,0% и 0,7% от выручки Группы за год, завершившийся 31 декабря 2017 года, и первое полугодие, завершившееся 30 июня 2018 года, соответственно. В течение первого полугодия, закончившегося 30 июня 2018 года, 100% от всего объема продаж урановой продукции пришлось на легитимных контрагентов в соответствии с положениями МАГАТЭ и Евратом. К тому же, контракты на поставку урана Группой содержат условия об ограничении использования или перепродажи материала. Невзирая на это, Группа не может гарантировать, что уран, поставляемый Группой, не будет, в конечном счете, использован неподобающим образом непосредственно самим клиентом или вследствие продажи другому лицу, в результате неавторизованного проникновения на объект или иным образом, что потенциально может привести к тому, что такой уран будет обогащен до качества, подходящего для военных целей, на обогатительном комбинате. Если такой случай возымеет место, деятельность Группы может стать предметом жестких проверок со стороны властей Казахстана, МАГАТЭ или других компетентных организаций, а репутация Группы может сильно пострадать.

Любое нецелевое и неподобающее использование урана, будь то уран Компании или иной добывающей компании, может, следовательно, оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Недостаточное страховое покрытие Группы не позволит покрыть все убытки, возникающие на основе потенциальной эксплуатационной опасности или непредвиденных простоев

В настоящее время, законодательство Казахстана запрещает иностранным страховым компаниям напрямую работать в Казахстане. Однако отечественная страховая индустрия еще недостаточно развита. Кроме того, Группа не имеет страхования от приостановления деятельности/перебоев в деятельности. Кроме того, в основном деятельность Группы, также как и преобладающая часть активов Группы, сконцентрирована в Казахстане, где политические, социальные, экономические и рыночные риски более высокие по сравнению со странами ЕС или США. Различные виды катастрофических потерь и убытков, таких как убытки из-за политических рисков, гражданских беспорядков, боевых действий, террористической деятельности, определенных стихийных бедствий (например, ураганы), загрязнения, экологических вопросов или экспроприации активов, как правило, либо не подлежат страхованию, либо не страхуются из-за экономических соображений, либо могут сталкиваться с ограничениями, такими как большая сумма франшизы или дополнительной оплаты.

Несмотря на то, что Группа осуществляет страхование своей деятельности (в том числе страхование ответственности перед третьими лицами и от экологического ущерба), сумма и объем такого страхового покрытия более ограничены, если сравнивать с аналогичными компаниями в западных странах. Группой не предусмотрено полноценное страховое покрытие для промышленных предприятий или страховая защита от приостановления своей деятельности, а страхование Группы на случай крупных экологических катастроф может быть относительно ограниченным по охвату, по сравнению с обычным страховым покрытием, которое предусматривается в западных странах. Группа может понести существенные убытки от не подлежащих страхованию или незастрахованных рисков или вследствие недостаточного страхового покрытия, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Дальнейшие изменения в трудовом законодательстве могут негативно сказаться на рентабельности Группы

В 2015 году, Правительство РК приняло новый трудовой кодекс, который считается в целом благоприятным для сотрудников, и расширило права работников и возложило на работодателей дополнительные обязательства в отношении, например, минимальных сроков отпуска для работников и прав на безопасную рабочую среду. В результате расширения прав работников и обязательств работодателя и дополнительного увеличения степени защищенности сотрудников, Группе, возможно, потребуется понести дополнительные расходы, которые могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Любые сбои в IT системах Группы могут негативно сказаться на результатах деятельности

На деятельности Группы могут негативно сказываться сбои ключевых IT-систем и оборудования, несанкционированный доступ к конфиденциальной информации и искажение информации во время передачи данных или сбои в деятельности во время внедрения новой IT-системы. IT-системы уязвимы перед рядом проблем, таких как неисправности программного обеспечения или оборудования, вредоносные программы, физический ущерб жизненно важным IT-центрам и заражение систем вирусами. Кроме того, на дату настоящего Проспекта не все ИТ-системы интегрированы в Группе. Данные факторы могут привести к утечке информации или потенциальным искажениям информации, в результате чего могут произойти сбои в процессе принятия решений Группой, а также ухудшение качества оперативной и финансовой отчетности Группы и ее общей управляемости. Группой вложены средства в модернизацию технологий, централизацию ее информационных систем и контроля работы аппаратного и программного обеспечения, с учетом передовой практики. Тем не менее, Группа не может гарантировать, что ее IT-системы будут, по-прежнему, функционировать таким образом, что в деятельности Группы не будут допущены сбои или временная потеря функциональности системы. К тому же, на данный момент, Группа занимается внедрением ряда серьезных IT-проектов, таких как

внедрение информационной системы «Цифровой рудник» и проект автоматизации бизнес-процессов на базе SAP ERP (см. «*Бизнес—Программа трансформации*»), причем, Группа может столкнуться с трудностями при своевременной и эффективной интеграции новых систем с действующими IT-системами. Однако нет никаких гарантий того, что внедрение этих систем даст ожидаемый результат из-за ряда факторов. Любой из этих факторов может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Кроме того, горнодобывающая промышленность становится все более привязана к цифровым технологиям в части проведения определенных видов переработки. Например, при выполнении многих своих горнодобывающих операций, а также при обработке и учете финансовых и операционных данных, Группа использует цифровые технологии. В то же время масштабы инцидентов в кибер-пространстве, включая преднамеренные атаки, возросли. Технологии, системы и сети Группы, а также ее поставщики, вендоры и другие деловые партнеры могут стать объектом кибератак или вмешательств в информационную безопасность, способных привести к несанкционированному выпуску, сбору, мониторингу, неправильному использованию, потере или уничтожению патентованной и прочей информации или другим сбоям в деловой деятельности. Кроме того, некоторые кибер-инциденты могут оставаться необнаруженными в течение длительного периода времени, и не может быть никаких гарантий того, что системы, защищающие Группу от угроз кибербезопасности, будут достаточны. По мере расширения масштаба кибер-инцидентов, Группе могут потребоваться дополнительные ресурсы, чтобы менять или усиливать свои защитные меры или чтобы изучать и устранять уязвимости к кибер-угрозам.

То, насколько успешно Группа сможет управлять своим бизнесом, зависит от того, насколько надежно Группа может защищать свои компьютерные системы и базы данных от вмешательства третьих сторон, которые пытались, в прошлом, и могут попытаться, в будущем, получить доступ к компьютерным системам, сетям или базам данных Группы через Интернет или иным образом. Несмотря на то, что Группа считает, что ее компьютерные системы, сети и базы данных хорошо защищены от несанкционированного доступа, учитывая потенциальные технические и финансовые ресурсы злоумышленников, невозможно дать полную гарантию того, что ее компьютерные системы, сети и базы данных не пострадают от таких атак в будущем.

Закон РК «О трансфертном ценообразовании» может подорвать возможности Группы в плане организации сбыта продукции

Закон Казахстана «О трансфертном ценообразовании» может потенциально привести к увеличению налога на долгосрочные товарные контракты, ценообразование по которым формируется не по рыночному, или «спотовому», механизму. В целях контроля трансфертного ценообразования, законом применяется тот же метод к урану, что и к биржевым товарам, и предписывается оплата дополнительного налога за разницу между поставками урана по долгосрочным контрактам и публикуемыми индикаторами цен на уран. Этот закон сдерживает Группу от заключения долгосрочных контрактов с ценообразованием по формуле эскалации или фиксированным ценообразованием – эти два механизма являются основными механизмами ценообразования в урановой промышленности и более удобны потребителям урановой продукции. Несмотря на то, что Группа способна сдерживать влияние данного закона, выстраивая часть своей деятельности через свою компанию ТНК, расположенную в Швейцарии, на которую не распространяется данный закон, Закон Казахстана «О трансфертном ценообразовании» может негативно сказываться на операционной гибкости Группы. См. также *«Риски, связанные с налогообложением—методологические споры вокруг трансфертного ценообразования могут привести к неблагоприятным налоговым начислениям для Группы».* Если закон не будет аннулирован, или же не будет предусмотрено исключение для урановой промышленности, действие закона в отношении Группы может отрицательно повлиять на ее способность конкурировать наравне с уранодобывающими компаниями, которые могут использовать общепринятые договорные механизмы, и удерживать Группу от расширения зоны сбыта на новых мировых рынках, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группе были переданы определенные права на недропользование в середине 1990-х годов в тот момент, когда порядок передачи прав на недропользование не был полностью сформирован

Некоторые контракты на недропользование были присуждены Группе в середине 1990-х годов, когда законодательство РК о недропользовании находилось на стадии становления, а порядок предоставления и передачи прав по контрактам на недропользование еще не был сформирован в полной степени. Кроме

того, некоторые из контрактов были заключены с Группой после того, как они были переданы Группе Национальной акционерной компанией по атомной энергетике и промышленности. Во время передачи прав и обязательств по контрактам, процедура и правовая основа передачи контрактов на недропользование не были четко сформулированы. Хотя Группе не известно ни одного случая, когда были оспорены присужденные ей контракты на недропользование, и ни одного обстоятельства, которое могло бы привести к такому притязанию, никто не может дать гарантию, что такое притязание не возникнет в будущем. Какой-либо факт обжалования контракта на недропользование Группы с лишением или ограничением прав Группы может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Контракты на недропользование, присужденные Группе и ее СП и Ассоциированным компаниям, могут быть расторгнуты в соответствии с предусмотренными в них условиями или законодательством

В Казахстане права на недропользование предоставляются в соответствии с контрактами, заключаемыми с компетентными органами, такими как Министерство энергетики; в рамках таких контрактов, недропользователям предоставляются права на разведку и/или добычу полезных ископаемых. Контракты должны регистрироваться в соответствующем компетентном органе и, при этом, они подпадают под действие различных условий, связанных, в частности, с обязательствами по бурению, обязательствами по обеспечению конфиденциальности, инвестициями, трудоустройством местной рабочей силы и привлечением местных подрядчиков, налоговыми и социальными обязательствами, страховым покрытием, мониторингом окружающей среды и добычей полезных ископаемых. В прошлом случалось, что Группа не выполняла в полной мере некоторые свои обязательства по контрактам на недропользование. Например, ввиду сокращения темпов добычи, объявленного Компанией в 2017 году, Группа не выполнила некоторые свои обязательства по минимальным расходам, предписанные ее контрактами на недропользование. Несмотря на то, что, на дату настоящего Проспекта, Группа не имела дел с какими-либо негативными последствиями в результате невыполнения своих минимальных требований по расходам в связи с сокращением добычи, объявленным Компанией в 2017 году, если Группу или любые ее СП или Ассоциированные компании уличат в нарушении своих соответствующих контрактов на недропользование, в том числе, например, вследствие такого невыполнения, или если эти контракты не будут надлежащим образом зарегистрированы в компетентном органе, такие контракты могут быть приостановлены, расторгнуты или изменены не в самую лучшую сторону.

Кроме того, основная часть урановых месторождений, разрабатываемых Группой и ее СП и Ассоциированными компаниями в соответствии с контрактами на недропользование, считается стратегическими месторождениями в соответствии с законодательством Казахстана. Одностороннее изменение и, в конечном итоге, расторжение контрактов на недропользование в отношении стратегических месторождений может быть осуществлено соответствующим компетентным органом в случае, если действия недропользователя существенно затронут государственные интересы и, как следствие, создадут угрозу национальной безопасности. Если контракт на недропользование, участником которого является Группа или любая из СП или Ассоциированных компаний, будет изменен, дополнен или же расторгнут в одностороннем порядке по соображениям национальной безопасности или иным образом приостановлен или переделан в соответствии с вышеизложенным, это может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

На Группу может повлиять арбитражное или судебное разбирательство, участником которого она не является.

В 1996 году компания World Wide Minerals Ltd. и некоторые ее зависимые компании (вместе «**WWM**») заключили соглашение об управлении в отношении Целинного горно-химического комбината («**ТГК**»), расположенного в Степногорске, РК, который в то время являлся вторым крупнейшим объектом по переработке урана в бывшем Советском Союзе, и который впоследствии стал основой для Степногорского горно-химического комбината (завода). Условия договоренностей WWM с Правительством включали обязательство WWM по оказанию помощи в реорганизации ТГК, и WWM также согласилась предоставить определенные средства Республике Казахстан. WWM также имела возможность до конца 1998 года приобрести 90% доли (100% голосов) участия в ТГК и погасить всю или часть покупной цены суммой займа, предоставленного Республике Казахстан.

В 1997 году, WWM заключила соглашение с Компанией, предусматривающее создание совместного предприятия 50/50% между сторонами по эксплуатации трех действующих урановых шахт и разработке

четырех тогда еще неразвитых урановых месторождений ПВ, а именно: Хорасан, Акдала, Ирколь и Жалпак.

WWM заключила ряд контрактов на экспорт урана, произведенного ее активами в Казахстане; однако такие контракты не могли быть реализованы ввиду отсутствия экспортных лицензий, которые не были предоставлены. После этого WWM приостановила свою деятельность, и соглашение по управлению ТГК было расторгнуто. WWM стала выдвигать требования по возврату займа, предоставленного Республике Казахстан, и некоторых связанных с этим расходов. После неудачной попытки достичь частного урегулирования с Правительством в 1998 году, WWM подала иск в Федеральный окружной суд США в Вашингтоне против Правительства и Компании, который был в конечном счете отклонен ввиду отсутствия юрисдикции, а апелляционная жалоба в Верховный суд США с просьбой о передаче рассматриваемого дела в вышестоящий суд была отклонена в феврале 2003 года.

В 2006 году WWM начала арбитражное разбирательство в Стокгольме, Швеция, в соответствии с правилами ЮНСИТРАЛ, в отношении соглашения об управлении и соглашения о займе против Правительства. В 2007 году WWM начала новое арбитражное разбирательство в Стокгольме, Швеция, в соответствии с правилами ЮНСИТРАЛ, против Правительства и Компании в отношении договоренностей, связанных с созданием совместного предприятия 50/50%. В 2010 году, после принятия юрисдикции, арбитр отклонил требования WWM в связи с истечением срока исковой давности.
В 2013 году WWM и ее Президент и Генеральный директор совместно инициировали арбитражное разбирательство по двустороннему инвестиционному соглашению против Правительства в соответствии с Соглашением 1989 года между Правительством Канады и Правительством Союза Советских Социалистических Республик о поощрении и взаимной защите инвестиций, с требованием о возмещении убытков и упущенных деловых возможностей в размере 1,7 млрд. долларов США, утверждая, что Республика Казахстан нарушила свои контрактные обязательства перед WWM и наложила на нее бюрократические ограничения, направленные на нарушение объекта и цели контрактов, заключенных WWM в 1996 и 1997 годах, что в конечном итоге привело к банкротству, национализации и принудительной продаже активов в Республике Казахстан. В 2015 году инвестиционный арбитражный суд подтвердил свою юрисдикцию в отношении спора. Основываясь на общедоступной информации, WWM ожидает окончательное решение к концу 2018 года.

Хотя ни Компания, ни какой-либо из членов Группы не являются ответчиками в арбитражном разбирательстве по двустороннему инвестиционному договору, учитывая то, что характер спора относится к активам, некоторые из которых, в настоящее время, принадлежат Группе, например, ТОО «РУ-6», Правительство РК может принять решение перенести все финансовое бремя неблагоприятного постановления, или его часть на Группу, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Кроме того, есть вероятность, что единственный акционер Компании, АО «ФНБ «Самрук-Казына» является или может стать участником судебного разбирательства, которое может повлиять на ее активы, включая Компанию и Группу. Например, в январе 2018 года окружной суд Амстердама вынес решение, согласно которому он оставил в силе предоставленное им в одностороннем порядке в сентябре 2017 г. наложение ареста Анатолию Стати и связанным с ним определенным сторонам в отношении доли Республики Казахстан в «КМГ Кашаган Б.В.», голландском предприятии, принадлежащем АО «ФНБ «Самрук-Казына». Данное наложение ареста было предоставлено в связи с попытками привести в исполнение арбитражное решение в размере 500 млн. долларов США, выданное в связи со спором между г-ном Стати и Правительством Казахстана в отношении положений о защите инвесторов в Договоре к Энергетической хартии. Если бы на долю АО «ФНБ «Самрук-Казына» в Компании распространялось действие наложения ареста или каких-либо подобных ограничений в соответствии с требованием третьей стороны о возмещении со стороны АО «ФНБ «Самрук-Казына», это могло бы, в зависимости от характера таких ограничений, повлиять на эффективность управления Группы и на восприятие Группы инвесторами, что, в свою очередь, могло бы оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Факторы риска, связанные с Казахстаном и развивающимися рынками, в целом

Развивающиеся рынки, такие как Казахстан, как правило, подвержены более высоким рискам, чем более развитые рынки, а фактические и предполагаемые риски, связанные с инвестированием в экономику развивающихся стран, могут влиять на приток иностранных инвестиций в Казахстан

Развивающиеся рынки, такие как Казахстан, как правило, подвержены большему риску, в том числе рискам нормативно-правового, экономического и политического характера, чем более развитые рынки. Например, текущая нестабильность и беспорядки в Украине и связанные с этим события оказывали и могут, по-прежнему, оказывать негативное влияние на экономику в России, что, в свою очередь, может возыметь «эффект заражения» для стран региона, в том числе, в частности, для Казахстана, который является близким торговым партнером России. В связи с нестабильностью и беспорядками в Украине, со стороны ЕС, США и Канады введены санкции в отношении отдельных лиц и компаний в России, а Россия, в свою очередь, ввела ответные торговые санкции в отношении некоторых товаров и услуг, которые поставляются из ЕС и США. Кроме того, в проекте закона «О мерах воздействия (противодействия) на недружественные действия Соединенных Штатов Америки и (или) иных иностранных государств», рассмотренном Думой РФ в апреле и мае 2018 года, содержится конкретный перечень мер, касающихся США и других иностранных государств, при этом, одна из таких контрмер заключалась в прекращении или приостановлении международного сотрудничества в рамках ядерной отрасли между Российской Федерацией и российскими организациями, с одной стороны, и Соединенных Штатов Америки и иных иностранных государств, а также организаций, находящихся под юрисдикцией недружественных иностранных государств, прямо или косвенно подконтрольных недружественным иностранным государствам или аффилированных с ними, с другой стороны. Несмотря на то, что принятый закон не содержит ссылок на конкретные отрасли промышленности, не исключено, что напряженность между РФ и США или другими странами может привести к приостановлению или прекращению сотрудничества между Росатомом (который является серьезным партнером Группы в рамках СП) и ее зарубежными контрагентами. Продолжительная нестабильность в Украине, нарастание напряженности между Россией и Украиной, возникновение новой напряженности между Россией и другими странами или введение дополнительных экономических или других санкций, таких как дальнейшие торговые ограничения, в ответ на нестабильность и напряженность – все это может оказывать дальнейшее негативное воздействие на экономику стран региона, в том числе на экономику Казахстана, а также на компании, действующие в регионе, включая Группу.

Кроме того, страны с развивающейся экономикой, как правило, подвержены стремительным переменам, а информация, изложенная в настоящем Проспекте, может терять свою актуальность относительно быстро. Соответственно, инвесторы должны быть особенно внимательны при оценке сопряженных с этим рисков и рассматривать степень целесообразности инвестирования средств в Компанию в свете этих рисков, учитывая, что ее основные активы и предприятия расположены на развивающемся рынке. Как правило, такие инвестиции подходят только для искушенных и опытных инвесторов, которые в полной мере осознают значимость таких рисков. Инвесторам настоятельно рекомендуется консультироваться со своими юридическими и финансовыми консультантами, прежде чем инвестировать в Ценные бумаги.

Финансовые проблемы или повышенные предполагаемые риски, связанные с инвестированием в экономику развивающихся стран, могут способствовать снижению притока иностранных инвестиций в Казахстан и негативно влиять на его экономику. В таких случаях, развивающиеся рынки могут сталкиваться с серьезными ограничениями в ликвидности по причине выбытия внешнего финансирования. На экономику Казахстана влияют события и в других развивающихся странах. Несмотря на то, что экономика Казахстана остается относительно стабильной, финансовые потрясения в любой стране с развивающейся экономикой, особенно, в странах СНГ, Каспийского региона или Центральной Азии, которые в прошлом испытывали политическую нестабильность, в том числе террористическую активность и внутренние конфликты, могут отрицательно сказываться на экономическом развитии Казахстана. В последнее время, экономика Казахстана и, в частности, отечественный банковский сектор отмечаются периодом нестабильности. Инфляция превысила ожидания, а кредитные рейтинги ряда крупных банков в Казахстане были снижены. В частности, в сентябре 2018 года в прессе появились сообщения о трудностях, с которыми сталкиваются клиенты АО «Цеснабанк» при снятии средств со счетов банка. По состоянию на дату составления настоящего Проспекта, дочерние предприятия Группы АО «Ульбинский металлургический завод» («**УМЗ**») и ТОО «Аппак» держали 3,4 млрд. тенге и 0,8 млрд тенге на депозитах этого банка. Если АО «УМЗ» и ТОО «Аппак» не смогут полностью или частично снять свои средства со счето АО «Цеснабанк», их деятельность может пострадать. В более широком смысле, нет никакой уверенности в том, что кризис в банковском секторе Казахстана не продолжится и не усугубится, или что инфляция не будет продолжать рост. Снижение темпов казахстанской экономики может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Сбои, вызванные действием глобального финансово-экономического кризиса на международных и внутренних рынках капитала, могут привести к снижению ликвидности и увеличению премий за кредитные риски для определенных участников рынка и, при этом, могут привести к сокращению объемов доступного финансирования. Компании, расположенные на территории развивающихся рынков, таких как Казахстан, особенно подвержены влиянию таких сбоев, снижения доступности кредитов и увеличения расходов на финансирование, что может привести к финансовым трудностям для таких компаний. Кроме того, на доступность кредитов для компаний, работающих на развивающихся рынках, в значительной степени, влияет уровень доверия инвесторов к таким рынкам, в целом; при этом, любые факторы, затрагивающие доверие инвесторов (например, снижение кредитных рейтингов или вмешательство государственного или центрального банка, например, Национального банка РК), могут повлиять на стоимость или доступность финансирования для субъектов на любом из этих рынков.

Более того, случаи мошенничества, взяточничества и коррупции могут иметь более распространенный характер – или могут же субъективно рассматриваться как повсеместно происходящие – в странах с развивающейся экономикой, таких как Казахстан, что может подрывать доверие инвесторов или желание инвестировать. Финансовые проблемы или повышенные предполагаемые риски, связанные с инвестированием в экономику развивающихся стран, могут способствовать снижению притока иностранных инвестиций в Казахстан и негативно влиять на его экономику. Кроме того, компании в странах с развивающейся экономикой могут столкнуться с серьезными ограничениями в ликвидности в случае выбытия ресурсов внешнего финансирования. Таким образом, независимо от того, является ли экономика Казахстана относительно стабильной, финансовые потрясения в любой стране с развивающимся рынком, особенно, в странах СНГ или Центральной Азии, в которых, в недавнем времени, отмечалась политическая нестабильность (в т.ч. происходили террористические акты), могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группа, в значительной степени, зависит от экономических и политических условий, преобладающих в РК

Основная часть деятельности и активов Группы сосредоточена в Казахстане. Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате развала СССР. С тех пор Казахстан прошел через масштабные перемены, по мере ухода от централизованной административно-командной экономики и сближения с рыночной моделью экономического развития. Первоначально, переход сопровождался политической неопределенностью и напряженностью, застоем в экономике, высокой инфляцией, нестабильностью местной валюты и стремительными, но неполноценными изменениями в нормативно-правовой среде.

С 1992 года, Казахстан активно реализует программу экономических реформ, направленную на создание свободной рыночной экономики путем приватизации государственных предприятий и отмены регулирования, и в этом отношении более развит, чем некоторые другие страны бывшего СССР. Тем не менее, как и в любой стране с переходной экономикой, нет абсолютной уверенности в том, что такие и другие реформы, описанные в разделах настоящего Проспекта, будут продолжаться, или же достигнут любых намеченных целей.

Казахстан зависит от соседних государств в части доступа к мировым рынкам; уран (вся урановая продукция Группы идет на экспорт), нефть, природный газ, сталь, медь, ферросплавы, железная руда, алюминий, уголь, свинец, цинк и пшеница являются основными статьями экспорта. Таким образом, Казахстан полагается на конструктивные отношения со своими соседями, способствующие реализации экспортных возможностей. Существенное ухудшение доступа к этим маршрутам экспорта может негативно сказаться на экономике Казахстана. Более того, неблагоприятные экономические факторы на региональных рынках могут негативно повлиять на экономику Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

С момента распада СССР, некоторые бывшие советские республики, в том числе Кыргызская Республика, а в последнее время и Украина, прошли через периоды политической нестабильности, гражданских беспорядков, военных действий и изменений в правительстве, а также через случаи насилия. В результате внесения изменений в Конституцию РК в мае 2007 года, представлена концепция «первого президента» и установлено, что первому президенту (т.е. нынешнему президенту) предоставляется ряд привилегий, в т.ч. с него снимается ограничение на участие в выборах в течение

всей своей жизни. При Президенте Назарбаеве, ставшем первым президентом Казахстана после обретения независимости в 1991 году, а ранее являвшемся председателем Верховного Совета с 1990 года, Казахстан пользуется большей стабильностью и процветанием, чем многие другие бывшие советские республики. Тем не менее, никто не может дать гарантий того, что такие результаты будут поддерживаться при нынешнем руководстве, или что новая администрация сможет добиться аналогичных или лучших результатов. Кроме того, если нынешнее руководство изменит свой политический курс, или у будущего руководства будет иной политический курс, климат для ведения бизнеса в Казахстане может измениться. Изменения в правилах ведения бизнеса в Казахстане, включая имущественные, налоговые или нормативно-правовые вопросы или другие изменения, могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Политика АО ФНБ «Самрук-Казына» заключается в том, что субъекты, которые находятся в управлении Фонда (в т.ч. Группа), должны ограничивать свои денежные средства и их эквиваленты (в т.ч. депозиты), находящиеся в международных банках, до 10% от общей суммы, хотя никаких юридических последствий при нарушении этой политики нет. В зависимости от количества денежных средств, имеющихся у Компании, соблюдение данной политики может повысить влияние банковского сектора Казахстана на деятельность Группы. По состоянию на 30 июня 2018 года, Группа придерживалась данной политики. В случае трудностей в банковском секторе Казахстана, может произойти «заморозка» всех денежных средств Группы или их части *де-факто* или *де-юре*, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Факторы за пределами Казахстана также оказывают влияние на его экономику, а именно, на финансовый и банковский сектор. Например, в соответствии с условиями законодательных норм о финансовой стабильности, принятых Правительством РК в феврале 2009 года в ответ на глобальный финансовый кризис, два крупнейших банка Казахстана, БТА Банк и Альянс Банк, были практически национализированы Правительством РК в связи с новым законом о финансовой стабильности. Остается неясным, насколько это повлияет на перспективы развития банков Казахстана и их клиентов, включая Группу. Особенно пострадали жилищная и строительная отрасли, а также субъекты МСБ, в то время как крупные компании, недропользователи и государственные компании, по-прежнему, имели доступ к внешнему финансированию, пусть и в более ограниченных объемах и на менее выгодных условиях. Снижение суверенных кредитных рейтингов Казахстана и проблемы ликвидности в экономике Казахстана могут негативно повлиять на экономическое развитие страны, что, в свою очередь, может существенно и неблагоприятно повлиять на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и/или результативность Группы.

Ухудшение экономических и политических условий в РК может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность Группы, ее финансовое состояние и результативность

С момента распада СССР, некоторые постсоветские страны столкнулись с политической нестабильностью, гражданскими беспорядками, военными действиями, изменениями в правительстве и случаями насилия.

Кроме того, Казахстан могут затрагивать политические беспорядки в регионе, такие как продолжающиеся волнения в Украине. Кроме того, как и другие страны Центральной Азии, Казахстан может понести ущерб вследствие терроризма, военных действий или других действий, предпринимаемых против организаций, финансирующих терроризм в регионе. Более того, неблагоприятные экономические, политические или социальные факторы в других странах внутри региона или за его пределами могут также неблагоприятно сказываться на экономике Казахстана.

Со времени становления с 1991 года под руководством Нурсултана Назарбаева, Казахстан отличает более высокая степень стабильности по сравнению с некоторыми другими странами СНГ. На дату публикации настоящего Проспекта, у г-на Назарбаева нет явного преемника. Если следующий президент Казахстана будет придерживаться другой политической точки зрения, деловой климат в Казахстане может измениться. Политическая нестабильность в Казахстане или изменения имущественного, фискального, нормативно-правого или иного характера, возникшие, например, в результате политики нового руководства, могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы. См. также *«—Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев находится на посту с 1991 года, и если он покинет свой пост без благополучной и плавной передачи власти своему преемнику,*

политическая и макроэкономическая ситуация в Казахстане может стать нестабильной».

Несмотря на увеличившийся темп роста ВВП в 2017 году, финансово-экономический сектор Казахстана с 2013 года испытывает более медленный рост. Согласно статистическим данным, опубликованным Комитетом по статистике Республики Казахстан, темп роста реального ВВП составил 1,2% в 2015 году, 1,0% в 2016 году и 4,1% в 2017 году. Прогноз МВФ по реальному росту ВВП в 2018 году составляет 3,7%.

Сбои на мировых финансовых рынках с момента начала глобального финансового кризиса также стали причиной коллапса нескольких крупных банков в Казахстане с их последующей реструктуризацией. Банковская система Казахстана, в целом, по-прежнему, испытывает нагрузку на фоне стабильно высокого количества безнадежных кредитов, при этом, не может быть никаких гарантий успешности или достаточности реформ, проведенных в последнее время с целью сокращения количества безнадежных кредитов. В банковском секторе также преобладает концентрация игроков – пять крупнейших банков владеют более чем половиной всех депозитов клиентов. Несмотря на принятие мер по устранению и уменьшению системного риска, такие меры постоянно реализуются, при этом сохраняется вероятность необходимости дополнительных реформ, последствия которых не являются определенными. Существует также вероятность того, что банковскому сектору от государства может понадобиться финансовая помощь, которую государство, возможно, не пожелает и/или не в состоянии предоставить.

Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев находится на посту с 1991 года, и если он покинет свой пост без благополучной и плавной передачи власти своему преемнику, политическая и макроэкономическая ситуация в Казахстане может стать нестабильной.

Президент Казахстана Нурсултан Назарбаев находится в должности с тех пор, как в 1991 году Казахстан стал независимым суверенным государством. В 2016 году, Президент Назарбаев объявил о конституционных реформах, предусматривающих распределение полномочий среди государственных органов. Закон о внесении изменений и дополнений в Конституцию был обнародован Президентом 10 марта 2017 года и предусматривает 26 поправок, в соответствии с которыми определенные полномочия Президента РК передаются Парламенту и Правительству. В июле 2018 года был принят Закон «О Совете Безопасности Республики Казахстан». В соответствии с Законом изменен статус Совета безопасности Казахстана с консультативно-совещательного органа при Президенте Республики Казахстан на конституционный орган, в котором г-н Назарбаев, в качестве первого Президента Республики Казахстан, имеет право возглавлять Совет Безопасности пожизненно. Новый закон не проверен, и поэтому неясно, как Совет Безопасности будет взаимодействовать с Правительством и другими государственными органами, и будет ли он создавать какие-либо противоречащие органы, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на социально-политическую ситуацию и экономику Казахстана.

Несмотря на это, учитывая, что в Казахстане еще не было передачи президентской власти правопреемнику и что, на дату настоящего Проспекта, у г-на Назарбаева еще нет явного преемника, никто не может дать гарантию, что переход власти будет подразумевать плавную передачу всех полномочий без ущерба экономической политике. Таким образом, в случае, если у Президента Назарбаева не получится завершить нынешний срок полномочий по какой-либо причине или если на следующих выборах будет избран новый президент, политическая ситуация и экономика Казахстана могут стать нестабильными, а инвестиционный климат в Казахстане может ухудшиться. Поскольку, в настоящее время, отсутствует утвержденная кандидатура преемника, то этот вопрос является потенциальным поводом для нестабильности в Казахстане.

Под руководством Президента Назарбаева укрепились основы рыночной экономики, в том числе активно осуществляется приватизация государственных активов, либерализация контроля над капиталом, налоговые реформы и развитие пенсионной системы. На выборах в апреле 2015 года Президент Назарбаев был переизбран большинством голосов (98%) на новый пятилетний срок. В мае 2007 года Парламент Казахстана проголосовал за внесение изменений и дополнений в конституцию Казахстана с тем, чтобы наделить Президента Назарбаева пожизненным правом участвовать в выборах. Несмотря на то, что эта поправка позволит президенту Назарбаеву переизбираться по окончанию своего нынешнего срока, нет никакой гарантии, что он останется на своем посту. Если Президенту Назарбаеву не удастся завершить свой нынешний срок полномочий по какой-либо причине, или если новый президент Казахстана займет его место без четкого мандата, политическая ситуация и экономика Казахстана могут стать нестабильными, а инвестиционный климат в Казахстане может ухудшиться, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое

состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Колебания обменного курса тенге могут оказать неблагоприятное влияние на деятельность Группы

Несмотря на то, что конвертация тенге возможна при текущих операциях, казахстанская валюта не является полностью конвертируемой валютой для целей транзакций по счету движения капиталов за пределами Казахстана. С тех пор, как Национальный банк перешел к плавающему валютному курсу тенге в апреле 1999 года, тенге претерпел значительные колебания. Тенге, в целом, высоко оценивался относительно доллара США в течение предыдущего десятилетия до тех пор, пока не была проведена девальвация в феврале 2009 года. В период с февраля 2009 года по февраль 2014 года тенге, в целом, стабилизировался. 11 февраля 2014 года Национальный банк обесценил тенге на 18,6% до 184,50 тенге за 1 доллар США. Финансовый регулятор страны заявил, что такая девальвация была проведена на фоне ситуации на мировых финансовых и товарных рынках и обесценения российского рубля в течение 2013 и 2014 годов. В августе 2015 года, Национальный банк объявил о переходе к свободно плавающему валютному курсу, что привело к обесценению тенге против доллара США на 35,5%. По состоянию на 30 июня 2018 года официальный обменный курс тенге, представленный Национальным банком, составил 341,08 тенге за 1 доллар США, по сравнению с 339,47, 333,29 и 332,33 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг., соответственно.

Поскольку свой основной доход Группа получает в долларах США, а основную часть расходов несет в казахстанских тенге, Группа, в целом, выигрывает от укрепления доллара США по отношению к тенге, что, впоследствии, оказывает положительное влияние на EBITDA Группы. Тем не менее, Группа имеет значительные обязательства, выраженные в долларах США, в том числе речь идет о займе, выданном синдикатом из пяти международных банков, и других займах от международных банков и казахстанских дочерних компаний иностранных банков. См. «*Обсуждение и анализ руководящим составом финансового положения и результатов деятельности—Ликвидность и Ресурсы капитала—Задолженность*», чтобы более подробно ознакомиться с займами Группы. Таким образом, счета Группы уязвимы перед колебаниями валютного курса, а укрепление доллара США по отношению к тенге может оказать общее отрицательное влияние на Группу и, таким образом, привести к убыткам от пересчета в иностранную валюту, которые отражаются в консолидированном отчете о совокупном доходе Группы. Например, после обесценения тенге в 2015 году, Компания признала чистый убыток от курсовой разницы в размере 53,446 млн. тенге за календарный 2015 год, а за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, Компания признала чистый убыток от курсовой разницы в размере 768 млн. тенге.

Кроме того, никто не может гарантировать, что Национальный банк будет придерживаться политики управляемого обменного курса. Любое изменение в политике финансового регулятора страны в отношении обменного курса может оказать негативное влияние на государственные финансы и экономику Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Санкции, введенные в отношении России, могут косвенным образом негативно сказаться на экономике Казахстана

В последнее время, США ужесточили санкции в отношении некоторых российских отраслей и проектов, в том числе в отношении международных инвестиций в российский энергетический сектор, в связи с нынешним конфликтом в Украине и Сирии и предполагаемым вмешательством в выборы президента США в 2016 году. Санкции, уже введенные на сегодняшний день, оказали негативное влияние на российскую экономику, что привело к пересмотру в худшую сторону кредитных рейтингов Российской Федерации и ряда крупных российских компаний, которые, в конечном счете, контролируются Правительством РФ, в результате чего отмечается значительный отток капитала из России, а российским эмитентам все сложнее работать на международных рынках капитала. Группа участвует в многочисленных совместных предприятиях с Государственной корпорацией по атомной энергии «Росатом». См. также *«Риски, связанные с деятельностью Компании—Некоторые из клиентов и бизнес-партнеров Группы подпадают под санкции США и ЕС».*

В то время как Казахстан поддерживает сильные независимые дипломатические отношения, как с Россией, так и с Украиной, при этом, озвучив и подтвердив свою нейтральную позицию по отношению к напряженности между Россией и Украиной, Казахстан и Россию связывают крепкие экономические и политические отношения. Ожидается, что в рамках функционирования ЕАЭС, экономические

отношения Казахстана с Россией будут только укрепляться. За календарный 2017 год, судя по фактическому товарообороту, импорт Казахстана из России составил 39,6% от общего объема импорта в Казахстан, а на экспорт Казахстана в Россию пришлось, примерно, 9,6% от общего объема экспорта.

По состоянию на 1 сентября 2018 года, совокупные активы четырех дочерних компаний российских банков, действующих в Казахстане (Сбербанк, Альфа-Банк, Банк ВТБ (Казахстан) и Банк Хоум Кредит), составили 10,6% от всех активов банковского сектора Казахстана. Несмотря на то, что товарооборот Казахстана с Россией увеличился на 11%, с 8,042 млн. долларов США за первые шесть месяцев 2017 года до 8,927 млн. долларов США за тот же период 2018 года, никто не может гарантировать, что торговля между двумя странами не уменьшится в будущем, как и деятельность российских банков в Казахстане. Например, в октябре 2017 года Президент Казахстана подписал Постановление, предусматривающее постепенный переход на латиницу, что может рассматриваться Российской Федерацией, использующей кириллицу, как признак ослабления отношений между двумя странами.

Тесные экономические связи между Казахстаном и Россией, существенное ухудшение обоюдных отношений, действующие санкции в отношении России или любые будущие санкции могут оказать существенное негативное воздействие на экономику Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Казахстан сильно зависит от торговли на экспорт и цен на сырье, особенно, в части нефтегазовой отрасли, и подвержен влиянию ослабевающего спроса на экспортную продукцию и низких цен на сырьевые товары

Поскольку на Казахстан негативно влияют низкие цены на сырьевые товары, особенно в нефтегазовой отрасли, на которую в 2017 году пришлось 17,3% ВВП Казахстана, а также экономическая нестабильность в других частях мира, Правительством РК проводятся экономические реформы, поощряются иностранные капиталовложения внутри страны и диверсификация экономики. В 2000 году, Правительством РК был учрежден Национальный фонд Казахстана для поддержки финансовых рынков и экономики Казахстана в случае устойчивого снижения доходов от нефти; тем не менее, в результате расходования значительных средств из Национального фонда Казахстана на сегодняшний день, состояние будущего финансирования из Национального фонда Казахстана является неопределенным. Несмотря на все эти усилия, слабый спрос на конечных экспортных рынках и низкие цены на сырье, особенно в нефтегазовой отрасли, могут негативно повлиять на экономику Казахстана в будущем, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

В результате снижения мировых цен на нефть и другие сырьевые товары с 2008 года по начало 2009 года, были ослаблены перспективы роста экономики Казахстана. В государственном бюджете на 2009-2014 гг. первоначально закладывался прогноз дохода с учетом мировых цен на нефть в 60 долл. США за баррель. Бюджетные прогнозы, которые первоначально были пересмотрены до 40 долл. США за баррель в связи с происходившим на тот момент снижением мировых цен на нефть, были дополнительно рассмотрены и изменены на 90 долл. США за баррель в 2013 году и 95 долларов США за баррель на 2014, 2015 и 2016 гг. поскольку цены на нефть начали восстанавливаться. По итогам снижения мировых цен на нефть в 2014 году и девальвации тенге в 2015 году, в государственном бюджете был заложен прогноз на уровне 40 долл. США за баррель на 2016-2018 годы; затем в 2016 году государственный бюджет был пересмотрен, чтобы закрепить в прогнозе предполагаемую цену на нефть в размере 35 долл. США за баррель на 2017-2019 гг. и был дополнительно пересмотрен в 2017 году, чтобы отразить цену в 40 долл. США за баррель в 2018 году. Есть риск, что потребуются дальнейшие пересмотры государственного бюджета в свете постоянной волатильности цен на нефть, что может отрицательно сказаться на развитии Казахстана и, в свою очередь, оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Переизбыток поставок нефти или других сырьевых товаров на мировые рынки, общий спад в экономике стран, закупающих нефть или другие товары, равно как и ослабление доллара США по отношению к другим валютам, могут оказать существенное негативное воздействие на экономику Казахстана, что, косвенным образом, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность,

перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группа подвержена влиянию в результате реализации рисков неблагоприятных суверенных действий Правительства РК

Горнодобывающая промышленность – это одна из ключевых отраслей экспорто-ориентированной экономики Казахстана, и поэтому она играет очень важную роль в перспективах развития страны, и, следовательно, можно ожидать, что именно эта отрасль будет в центре постоянного внимания и обсуждений. В аналогичных обстоятельствах в других развивающихся странах, горнодобывающие компании имеют дело с такими рисками, как экспроприация или национализации имущества, нарушение или аннулирование проектных соглашений, применение по отношению к таким компаниям законов и правил, от которых они были изначально освобождены, отказ в выдаче необходимых разрешений и согласований, увеличение ставок роялти и налогов, применение валютного контроля и ограничения на движение капитала, а также другие риски. Группа может столкнуться с такими рисками в будущем.

Правительство РК может попытаться изменить налоговый режим, которым, в настоящее время, пользуется Группа, или отменить условие стабильности режима налогообложения, что может привести к отрицательным налоговым последствиям. Более того, 29 июня 2018 года в силу вступил Кодекс о недропользовании, и применение этого документа является относительно новым. Любые жалобы со стороны Правительства РК, его требования о применении Кодекса о недропользовании в отношении месторождений Группы могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Предприятия Группы являются объектом усиленного государственного регулирования и законотворчества, а также политического давления

Горнодобывающая промышленность в Казахстане регулируется государственными законами и положениями, касающимися, среди прочего, выдачи и продления контрактов и лицензий. Казахстанские регулирующие органы действуют по своему усмотрению при толковании и применении местного законодательства. Иногда власти используют эту свободу действий и осуществляют принудительное исполнение прав в таком духе, что это не соответствует действующим нормам, особенно в отношении выдачи и продления лицензий. Требования, предъявляемые регулирующими органами, могут стоить дорого и требовать огромного количества ресурсов и времени, в результате чего могут быть задержки в операционной и производственной деятельности.

Понимание процедуры лицензирования также может искажаться под влиянием толкований извне и политическим давлением. Конкурирующий претендент на контракт или лицензию на недропользование может предъявить иск против органа выдачи, если считает, что данный контракт или лицензия выдана в нарушение действующего законодательства или нормативных актов. В случае успешного исхода, такие разбирательства и иски позволяют аннулировать контракт или лицензию, отказывать в продлении/выдаче такого контракта/лицензии или приводить к продлению/выдаче контракта/лицензии в более поздние сроки или на менее выгодных условиях, в результате чего рентабельность Группы падает. Несмотря на то, что Компания имеет статус национального оператора, через которого осуществляется вся деятельность по добыче и переработке урана в стране, если Компания лишится такого статуса из-за изменений в законодательстве или по иным причинам, это может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Регулирующие органы могут предъявлять более сложные требования и обязательства, чем те, что действуют в настоящее время. Несмотря на то, что Группа не может прогнозировать стоимость соблюдения таких законов, нормативных актов и разрешений с учетом их поправок, затраты могут достигать существенных размеров, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Трудовые конфликты в Казахстане могут существенно сказаться на деятельности Группы

За последние годы в Казахстане имел место ряд забастовок и беспорядков, некоторые из которых были подавлены с применением силы. Несмотря на то, что в прошлом Группа не сталкивалась с какими-либо

простоями в деятельности, забастовками или подобными акциями, и, при этом, Группа считает, что поддерживает хорошие отношения со своими сотрудниками и не может быть никаких гарантий того, что в будущем не произойдет каких-либо стихийных забастовок в случае ухудшения общей трудовой ситуации в Казахстане. Группа не может дать гарантий, что любые такие будущие потенциальные трудовые конфликты будут удовлетворительно разрешены и что дальнейших массовых споров и беспокойств не возникнет. Кроме того, никто не может дать гарантию, что в результате будущих забастовок не будет сокращения объемов добычи или необходимости выделять значительные финансовые ресурсы для восстановления темпов добычи. По состоянию на 31 декабря 2018 года, около 64% работников Группы состоят в ОО «Отраслевой профессиональный союз работников атомной промышленности» и около 98% работников Группы выступают сторонами в коллективном договоре. Чтобы ознакомиться с подробностями, см. *«Деловая деятельность—Работники и безопасность труда».* Трудовые конфликты могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Итоги реализации дальнейших рыночных экономических реформ в Казахстане имеют неопределенный характер

Государственная программа приватизации реализуется по причине того, что многие предприятия нуждаются в инвестициях. Из программы приватизации исключены некоторые предприятия, признанные государством как стратегически значимые, хотя основные сделки в ключевых секторах состоялись, например, полная или частичная продажа некоторых крупных нефтегазовых, горнодобывающих компаний и национального холдинга в сфере телекоммуникаций. Тем не менее, значительные инвестиции, по-прежнему, необходимы во многих отраслях экономики Казахстана, причем остаются сферы, в которых экономические показатели частных компаний, по-прежнему, ограничены недостаточно развитой инфраструктурой бизнеса. Кроме того, впечатляющий объем теневой экономики (или черного рынка) в Казахстане может отрицательно повлиять на реализацию реформ и препятствовать эффективному сбору налогов. Правительство заявило, что намерено решить эти проблемы путем улучшения инфраструктуры для ведения бизнеса и системы налогового администрирования, а также с помощью все той же приватизации. Тем не менее, никто не может дать гарантию эффективной реализации этих мер, причем неэффективное осуществление таких мер может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Физическая инфраструктура Казахстана находится в плачевном состоянии

Физическая инфраструктура Казахстана находится в плохом состоянии, что может влиять на деятельность бизнеса. Инфраструктура Казахстана, в значительной степени, была построена еще в советские времена и на протяжении последних 30 лет не финансировалась и не поддерживалась. В особенности, это касается железнодорожных и автомобильных путей сообщения, предприятий по производству и передаче электроэнергии, трубопроводов и систем коммуникаций и связи. Активы Группы расположены в разных регионах Казахстана. Например, поскольку некоторые урановые рудники, эксплуатируемые ТОО RU-6, ТОО Орталык и ТОО Семизбай-U, на дату настоящего Проспекта, не имеют собственных перерабатывающих мощностей, данным компаниям необходимо перевозить желтый кек на УМЗ или на комбинаты, принадлежащие ТОО «Степногорский горно-химический комбинат» (завод). Никто не может дать гарантию, что Правительство РК будет выделять бюджетные средства на улучшение физической инфраструктуры страны. Отсутствие каких-либо продвижений в восстановлении физической инфраструктуры Казахстана может нанести ущерб национальной экономике, повлиять на качество транспортировки товаров и сырья, увеличить затраты на ведение бизнеса в Казахстане, а также подорвать коммерческую деятельность – все это может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Законодательная, судебная, налоговая и нормативно-правовая база Казахстана слаборазвита и постоянно развивается и дорабатывается

Несмотря на то, что с начала 1995 года было принято очень много законов и подзаконных актов (в том числе новые налоговые кодексы в январе 2002 года, 2009 года и 2018 года, новый Кодекс о недрах и недропользовании (**«Кодекс о недропользовании»)** в июне 2018 года, а также новые или измененные законы, касающиеся иностранного арбитража и иностранных инвестиций, дополнительного регулирования банковского сектора, и другие положения, охватывающие такие вопросы, как биржа

ценных бумаг, экономические партнерства и компании, реформа и приватизация государственных предприятий в течение всего периода), нормативно-правовая база в Казахстане, по-прежнему, развивается и дорабатывается по сравнению со странами с развитой рыночной экономикой.

Судебная система, работники судебной системы и другие государственные чиновники в Казахстане могут все еще зависеть в какой-то мере от внешних социальных, экономических и политических сил. Например, бывают случаи, когда государственные должностные лица получают неправомерное вознаграждение. Следовательно, судебные решения порой трудно предсказать, а административные решения иногда отличаются своей непоследовательностью. Казахстан - это юрисдикция, основанная на гражданском праве, в рамках которой судебные прецеденты не имеют обязательного влияния на последующие решения.

Кроме того, судебные и налоговые органы могут выносить произвольные и субъективные решения и, на свое собственное усмотрение, определять размеры налоговых обязательств, оспаривать предыдущие решения и пересматривать налоговые обязательства, из-за чего компаниям сложно выяснить, обязаны ли они оплачивать дополнительные налоги, штрафы и проценты. В результате этих двусмысленных толкований, в том числе, в частности, неопределенности, связанной с решениями, выносимыми в соответствии с Налоговым кодексом, вступившим в силу с 1 января 2018 года (с учетом соответствующих поправок время от времени, «**Налоговый кодекс 2018 года**»), а также в отсутствие сложившейся системы прецедентов или последовательности в юридической интерпретации, правовые и налоговые риски, связанные с ведением бизнеса в Казахстане, существенно более значительны, чем те же риски в странах с более развитой налоговой и правовой системой. См. также «*—Риски, связанные с налогообложением».*

В результате постоянного видоизменения и развития системы налогового и иного регулирования в РК, степень предсказуемости нормативно-правовой ситуации может уменьшиться, что может вызвать трудности при толковании норм и решений в отсутствие судебных прецедентов или рекомендаций от регулирующих органов – все это может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Отсутствие опыта у сотрудников казахстанской судебной власти и предполагаемая нехватка независимости и самостоятельности, сложности исполнения судебных решений и постановлений, а также свобода действий госорганов в обеспечении соблюдения требований могут создавать трудности для Группы или держателей ценных бумаг при получении полноценной эффективной правовой защиты в ходе судебного разбирательства

Невозможно гарантировать независимость судебной системы и ее иммунитет от экономического, политического и националистического влияния в Казахстане. Судебная система часто испытывает недостаток работников и финансирования. Судьи, как правило, неопытны в вопросах бизнеса и корпоративного права. Общественность не всегда имеет доступ ко всем казахстанским законодательным нормам и судебным решениям, в том числе в понятном для людей формате. Бывает, что судебная система Казахстана работает медленно, а судебные распоряжения не всегда исполняются или сопровождаются контролем со стороны правоохранительных органов. Все эти недостатки могут ухудшать качество получения эффективной юридической защиты Группой или держателями ее Ценных бумаг в казахстанских судах. Кроме того, по сообщениям прессы, судебные иски и судебные преследования со стороны государственного обвинителя часто используются для продвижения политических целей, которые поддерживаются судами. Группа может стать объектом таких политическим притязаний и лишиться права на справедливое судебное разбирательство. Более того, иски, связанные с Акциями, будут рассматриваться недавно созданным судом Международного финансового центра «Астана», руководствующимся принципами английского права; тем не менее, учитывая тот факт, что суд был создан недавно и не имеет обширного опыта работы, исход таких разбирательств в рамках данного суда сложно предсказать.

Из-за этих неопределенностей, сложно предсказывать судебные решения в Казахстане и, тем более, неясен сам вопрос эффективной юридической защиты, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Законы и положения Казахстана, касающиеся иностранных инвестиций, недропользования,

лицензирования, компаний, налогообложения, таможни, валюты, банковского дела и конкуренции, все еще развиваются и характеризуются неопределенностью и частыми изменениями

Законы и нормативно-правовые акты Казахстана, касающиеся иностранных инвестиций, недропользования, лицензирования, компаний, налогообложения, таможенного контроля, валюты, рынков капитала, пенсионного обеспечения, страхования, банковского дела и конкуренции, все еще находятся на стадии развития и эволюции. Многие законы предоставляют регулирующим органам и должностным лицам право на свободу действий в их применении, толковании и обеспечении их соблюдения. Новое законодательство, принятое в декабре 2007 года в форме Кодекса о недропользовании, вступившего в силу в июне 2018 г., дает Правительству РК право требовать внесения изменений в контракты на недропользование стратегического значения или их расторжения, если будет установлено, что действие таких контрактов оказывает существенное влияние на экономическое положение Республики. Кроме того, поскольку положения о недропользовании не ограничивают план действий, доступный Правительству РК, исходя из серьезности нарушения, незначительное нарушение может привести к серьезным последствиям, таким как приостановка недропользования или лишение прав на недропользование. Кодекс о недропользовании был принят относительно недавно и еще не был испытан, и, соответственно, сложно прогнозировать последствия нарушения. В качестве условия для получения права на определенные лицензии и контракты на недропользование, Группа обязана реализовывать некоторые социальные программы в интересах местного населения и инвестировать средства в обучение местной рабочей силы. Данные обязательства могут увеличиваться в объеме и масштабе или стать более обременительными для Группы в будущем, в результате изменений в правительстве или иных причин – все это может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Правительство РК заявило, что оно верит в правильность постоянной реформы процессов корпоративного управления и будет способствовать повышению дисциплины и прозрачности в корпоративном секторе. Никто не может гарантировать, что правительство Казахстана продолжит эту политику. Учитывая относительно короткую независимую историю законодательной, судебной и административной сферы Казахстана, влияние нынешнего и будущего законодательства на деятельность Группы непредсказуемо. Текущие права Группы по контрактам на недропользование, лицензиям и другим соглашениям могут быть пересмотрены или аннулированы, а правовая защита может оказаться недоступной, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

В Казахстане действует закон о валютном регулировании, способный повлиять на валютные операции Группы

В соответствии с Законом Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» от 13 июня 2005 года с учетом поправок («**Закон о валютном регулировании**»), Правительство РК имеет право налагать, в определенных чрезвычайных обстоятельствах, ограничения на валютные операции резидентов и нерезидентов Казахстана. Такие ограничения могут вводиться в рамках «специального валютного режима», вводимого Правительством после консультаций с Национальным банком и другими соответствующими государственными органами, если существует угроза для экономической безопасности Казахстана и стабильности его финансовой системы. Например, Правительство может потребовать (помимо прочего), чтобы определенные валютные операции осуществлялись только после получения разрешения Национального банка, а также наложить ограничения на использование иностранных банковских счетов и/или потребовать, чтобы средства от валютных операций размещались на беспроцентном депозитном счете в казахстанских уполномоченных банках или в Национальном банке. Более того, Правительство может налагать другие требования и ограничения, когда создается угроза для экономической стабильности Казахстана. На сегодняшний день Казахстан не вводил специальный валютный режим.

Национальный банк устанавливает пороги и условия, при которых определенные валютные контракты подпадают под режим регистрации или уведомления. Согласно режиму регистрации и уведомления, информация и документация касательно валютных контрактов должна подаваться в Национальный банк. Создание филиалов или представительств иностранных материнских компаний не подпадает под режим уведомления.

Более того, Национальный банк подготовил проект нового Закона «О валютном регулировании и

валютном контроле» («**Новый закон о валютном регулировании»**), подписанный Президентом РК 2 июля 2018 года; цель данного закона – заменить текущий закон с 1 июля 2019 года. Новый закон о валютном регулировании, при одновременном сохранении права Правительства налагать ограничения в рамках специального валютного режима, также предусматривает новое право Национального банка на ограничение конвертации тенге в иностранную валюту. В частности, в соответствии с Новым законом о валютном регулировании, Национальный банк будет уполномочен разрешать юридическим лицам-резидентам конвертировать тенге в иностранную валюту только для определенных целей (которые будут определены Национальным банком). Чтобы Казахстан, по прежнему, выполнял свои обязательства по Уставу Международного валютного фонда, новый валютный режим не должен запрещать резидентам погашать свои обязательства, выраженные в иностранной валюте. В настоящее время, неясно, насколько новый валютный режим, в конечном итоге, повлияет на деятельность Группы. Однако ограничения в отношении валютных операций Группы могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Длительные периоды высокой инфляции могут негативно сказываться на деятельности Группы

Основная деятельность Группы сконцентрирована, главным образом, в Казахстане, и основную часть затрат Группа несет в Казахстане. Поскольку основная часть расходов Группы выражена в тенге, неблагоприятная экономическая обстановка, связанная с ростом инфляции в Казахстане, является существенным фактором, влияющим на расходы Группы. Например, заработная плата сотрудников и подрядчиков, а также цены на расходные материалы и энергоносители остаются важным и уязвимым вопросом на фоне денежной инфляции в Казахстане. В августе 2015 года, Национальный банк объявил о переходе к свободно плавающему курсу тенге и стратегии инфляционного таргетирования. По данным финансового регулятора страны, годовая инфляция потребительских цен за календарные 2015, 2016 и 2017 гг., составила 10,4%, 8,5% and 7,1%, соответственно. Устойчивая высокая инфляция может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Казахстан имеет менее развитый рынок ценных бумаг, если сравнивать с США, СК и остальными странами Западной Европы, что может сказаться на развитии экономики Казахстана

Организованный и упорядоченный рынок ценных бумаг сформировался в Казахстане только в середине 1990-х годов, поэтому процедуры расчетов, клиринга и регистрации транзакций с ценными бумагами могут подразумевать юридические неопределенности, технические трудности и задержки. Несмотря на то, что в последние годы произошли существенные изменения, включая программу по развитию Алматы в качестве регионального финансового центра и соответствующую активизацию площадки Astana International Exchange, все еще нельзя говорить о полноценно развитой отечественной законодательной и нормативной базе, необходимой для эффективной работы современных рынков капитала. В частности, юридические средства защиты от рыночных манипуляций и инсайдерских сделок не так хорошо развиты или не так строго применяются, как, например, в США, Великобритании и других западных странах, причем, действующие законы и правила в РК могут применяться непоследовательно. Кроме того, если сравнивать с требованиями раскрытия информации в США, Соединенном Королевстве или в других странах Западной Европы, казахстанские организации, такие как дочерние компании, СП и Ассоциированные компании Группы, не обязаны раскрывать такие объемы информации. Вышеупомянутые факторы могут повлиять на приток иностранных инвестиций в Казахстан и экономическое развитие в стране, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и/или стоимость ценных бумаг Группы.

Группа не может гарантировать точность и правильность официальной статистики и прочих сведений в настоящем Проспекте, публикуемых государственными органами РК

Официальная статистика и другие сведения, публикуемые казахстанскими властями, возможно, не такие полноценные или достоверные, как у более развитых стран. При получении официальной статистики и прочих данных, могут также использоваться базы и системы, отличающиеся от тех, что используются в более развитых странах. Группа не проводила независимую проверку официальной статистики и других данных; любое обсуждение вопросов, касающихся Казахстана в настоящем Проспекте, сопряжено с неопределенностью по причине возможной неполноценности или искаженности таких сведений. В частности, инвесторы должны осознавать, что некоторая статистическая информация и другие сведения, содержащиеся в настоящем Проспекте, были получены из официальных государственных источников и

не были подготовлены специально для настоящего Проспекта.

Кроме того, некоторая информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, основана на знаниях и исследованиях руководства Группы, опирающихся на неофициальные источники. Такая информация не проходила независимую проверку и, следовательно, сопряжена с неопределенностью по причине возможной неполноценности или искаженности таких сведений, которые не были подготовлены специально для настоящего Проспекта. Если какая-либо официальная статистика, которая содержится в настоящем Проспекте или используется Группой, в т.ч. для принятия управленческих решений, окажется неправильной, это может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группа реализует социальные программы для оказания содействия местному населению, причем, затраты на такие программы могут увеличиваться

В качестве условия для получения права на определенные лицензии и контракты на недропользование, а также в соответствии с определенными соглашениями с государственными органами, Группа обязана реализовывать определенные социальные программы. В число таких обязательств входит финансирование различных проектов, связанных с социальным, экономическим и инфраструктурным развитием в тех районах, где работает Группа. Кроме того, в соответствии с лицензиями и контрактами на недропользование, Группа обязана инвестировать средства в подготовку местной рабочей силы, повышение квалификации своих сотрудников и в образовательные гранты. Кроме того, по своей собственной инициативе и по просьбе государственных органов, Группой оказывается социальная поддержка в тех районах, где она осуществляет свою деятельность, а также в других областях страны. В 2014 году, Группа подписала меморандумы с властями ЮКО и Кызылординской области о сотрудничестве в социально-экономической сфере, вследствие чего Группой были приняты определенные обязательства, составившие, в сумме, 6,8 миллиарда тенге (см. также *«Операционный и финансовый обзор—Непредвиденные расходы и обязательства—Меморандумы с властями ЮКО и Кызылординской области»*). Более того, в октябре 2018 года, во исполнение постановления Президента РК, Компании было поручено оказать, и она оказала финансовую помощь Туркестаной области в размере 2 млрд. тенге. Данные обязательства, а также дополнительные социальные программы могут увеличиваться в объеме и масштабе или стать более обременительными для Группы в будущем – все это может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Риски, связанные с налогообложением

Казахстанская налоговая система склонна к частым изменениям

Налоговая система Казахстана постоянно развивается и подвержена частым и, порой, непоследовательным изменениям, которые могут оказывать неблагоприятное воздействие на Группу. Кроме того, Налоговый кодекс 2018 года вступил в действие недавно и действует недолгое время, если сравнивать с налоговым законодательством и НПА в более развитых странах, и поэтому риски налоговых обязательств в пределах Казахстана носят более неопределенный характер, нежели в странах с более развитыми налоговыми системами. Операционная деятельность Группы осуществляется, главным образом, в Казахстане, равно как и основная часть активов Группы находится в Казахстане, и, следовательно, уязвимость налоговой системы Казахстана может негативно повлиять на Группу.

На протяжении своей истории система сбора налогов в Казахстане показывала себя относительно неэффективной, в результате чего претерпевала постоянные изменения в налоговом законодательстве, которые иногда осуществлялись в короткие сроки и применялись ретроспективно. Такие изменения в Налоговом кодексе могут применяться не только к положениям, устанавливающим правила налогового администрирования, но также к изменениям в налоговой базе и ставке налогообложения. Кроме того, Налоговый кодекс меняется на ежегодной основе, а с 1 января 2018 года был принят Налоговый кодекс 2018 года, уже четвертый по счету после обретения Республикой Казахстан независимости. Такие изменения создают неопределенности в отношении налогов, что может привести к неблагоприятным налоговым последствиям для Группы.

Различные толкования налоговых правил существуют как между государственными органами, так и внутри них. Наличие разных интерпретаций повышает степень неопределенности и, следовательно, увеличивает налоговые риски, что может потенциально привести к непоследовательности в исполнении

этих законов и правил. Официальные разъяснения и судебные решения часто неясны и противоречивы, в результате, порождая налоговые споры, которые могут налагать значительные судебные издержки на Группу. Например, разъяснения налоговых органов по определенной статье Налогового кодекса не имеют юридической силы ни для налогоплательщиков, ни для самих налоговых органов, и могут не приниматься во внимание при урегулировании налоговых споров. Кроме того, ответственность налоговых органов за неправильное толкование статей Налогового кодекса не установлена законом. Таким образом, налоговым органам разрешается менять свою позицию относительно применения какой-либо статьи. Кроме того, судебные дела, связанные с разрешением налоговых споров, которые рассматриваются в отдельной категории дел и требуют участия отдельной категории специализированных судей, не всегда подразумевают решения, которые можно считать профессиональными. Несмотря на то, что такие судьи признаны наиболее квалифицированными в своей области, создание инвестиционного суда в 2016 году, которое было предназначено для разрешения споров инвесторов, в том числе налоговых споров крупных инвесторов, не способствовало улучшению качества решения налоговых споров и существенным позитивным изменениям в разрешении налоговых споров.

Как следствие сложности точного правового описания механизма налогообложения, недостатков правовых методов, недопонимания и противоречий, существующих в налоговом законодательстве, часто возникают различные толкования налогового законодательства налогоплательщиками и налоговыми органами. В ходе административного урегулирования по таким налоговым спорам, налоговые органы часто выносят такие решения в пользу государства. Таким образом, реализация налоговой системы Казахстана часто носит неясный или непоследовательный характер и, таким образом, может привести к возникновению непредвиденных налоговых обязательств, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Ссылки на МСФО в Налоговом кодексе 2018 года могут привести к неблагоприятной налоговой оценке для Группы.

Значительная часть Налогового кодекса 2018 года содержит прямые ссылки на МСФО, что приравнивает МСФО к законодательным актам для целей налогообложения. Поэтому, поскольку МСФО основывается на принципах превосходства хозяйствующего субъекта над правовой формой, применение определенных принципов и методов МСФО является предметом профессионального суждения, что может привести к налоговым спорам между Группой и налоговыми органами. В ходе налоговых проверок налоговые органы выносили решения по толкованию МСФО, которые отличаются от заключения профессиональных специалистов касательно финансовых услуг и аудиторов. Кроме того, налоговые органы отписывают письма, в которых они озвучивают свое собственное толкование МСФО, в котором не учитываются все аспекты применения стандартов.

Частые вопросы противоречий в практике налогового аудита касаются классификации последующих затрат, которая увеличивает стоимость долгосрочных активов, последующие расходы, признанные в качестве расходов текущего периода, и расходы, связанные с себестоимостью готовой продукции. Эти расходы, в соответствии с Налоговым кодексом, признаются налогоплательщиками в соответствии с бухгалтерским учетом на основе МСФО. Однако налоговые органы дают свою собственную оценку правильности классификации расходов, понесенных налогоплательщиком, несмотря на наличие аудиторского заключения.

Сложность, связанная с вынесением решений в рамках МСФО и применением МСФО в налоговой системе Казахстана, влечет за собой риск неоднозначной интерпретации и практического применения положений МСФО налогоплательщиками и налоговыми органами и, следовательно, может привести к дополнительным и потенциально серьезным налоговым обязательствам в отношении Группы, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Методология трансфертного ценообразования, применяемая налоговыми органами Казахстана, может привести к неблагоприятным налоговым оценкам для Группы.

Сделки Группы, связанные с продажами природного уранового концентрата заграницей, подлежат проверке на предмет трансфертного ценообразования, что может отрицательно сказываться на налоговых последствиях для Группы. Согласно казахстанскому налоговому законодательству, если цена экспорта не является коммерчески обусловленной, начисляется сумма признания дополнительного

налогооблагаемого дохода по контролируемым сделкам, в том числе по международным сделкам с товарами, а также сделкам резидентов Казахстана, совершенным за пределами Казахстана. Неопределенности в казахстанской методологии определения рыночной цены на природный концентрат урана создают для Группы неопределенности, связанные с налоговой ответственностью, и возможности начисления дополнительных налогов и штрафов. См. также «*—Риски, связанные с операционной деятельностью Группы—Закон о трансфертном ценообразовании может создавать проблемы для Группы при сбыте продукции*».

Правительством Казахстана утверждена методология расчета цен на природный уран для целей установления рыночной цены. Методология устанавливает порядок расчета цен на продажу природного уранового концентрата по транзакциям, совершаемым в соответствии с долгосрочными, среднесрочными и краткосрочными контрактами на покупку и продажу природного уранового концентрата. Тем не менее, есть некоторые исключения, в число которых входят операции с Отделом закупок и управления материалами при Департаменте по атомной энергии Правительства Индии и оператора атомных электростанций Electricite de France. Данная методология заменяет договор с предварительным согласованием цен, поскольку она снижает риски дополнительных сборов по налогам, связанным с рыночной ценой, путем установления последовательного подхода уранодобывающих компаний и налоговых органов к расчету рыночных цен на природный урановый концентрат. Однако методология не охватывает четко сделки, совершаемые за пределами Казахстана. Поэтому, если налоговые органы применят иной подход при расчете коммерчески обусловленной цены по таким сделкам Группы, это может привести к дополнительным налогам и штрафам, что, следовательно, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Методология обособления активов, применяемая казахстанскими налоговыми органами, может привести к неблагоприятным налоговым оценкам для Группы

Неопределенность в отношении налоговых расчетов, связанная с требованиями защиты и обособления активов, может привести к непредвиденным налоговым оценкам по Группе. В рамках недропользовательской деятельности по договору и без договора, Налоговый кодекс 2018 года требует обособлять активы для расчета корпоративного подоходного налога («**КПН**»). Следовательно, компании-недропользователи, осуществляющие последующую переработку полезных ископаемых в рамках одного и того же юридического лица, должны обособлять свои доходы и расходы по договорным отношениям от доходов и расходов, не связанных с договорной деятельностью. Аналогичным образом, для включения отчислений за договорную и внедоговорную деятельность, налогоплательщики должны делить стоимость проданных товаров.

Однако Налоговый кодекс 2018 года не предусматривает последовательного методологического подхода к обособлению КПН на законодательном уровне. Это может создать почву для возникновения значительного количества споров с налоговыми органами о легитимности признания договорных или внедоговорных доходов и расходов. Кроме того, сложность расчетов и наличие более чем одного варианта расчета подразумевает возможность совершения непреднамеренных ошибок налогоплательщиками, а также подходы, которые отличаются от подхода налоговых органов по исчислению налоговых обязательств. Таким образом, Группа может облагаться дополнительными налоговыми обязательствами из-за различных методологических подходов к расчетам налогов, что может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Пополнение бюджета РК зависит от компаний-недропользователей

Поскольку республиканский бюджет пополняется за счет поступлений компаний-недропользователей, в предприятиях Группы могут проводиться рутинные налоговые проверки до тех пор, пока Казахстан не достигнет макроэкономической стабильности и, как следствие, баланса государственного бюджета.

Неопределенность мировой экономики в виде периодических экономических кризисов оказывает значительное влияние на фискальную политику Казахстана, которая, порой, не в состоянии обеспечить стабильный приток средств в государственную казну за счет налоговых поступлений. Как следствие, это может привести к дефициту бюджета Казахстана. Хотя за последние два года бюджет значительно улучшился благодаря плавающему обменному курсу, установленному в 2015 году, а также последующему росту цен на нефть на мировых рынках, тем не менее, государственный бюджет Казахстана не пополняется в достаточной мере. Как следствие, налоговые органы пытаются пополнить

бюджет всеми доступными способами. Поскольку основными источниками поступления денежных средств в бюджет являются компании-недропользователи, налоговая нагрузка на такие компании, по-прежнему, велика.

Кроме того, налоговые органы рассматривают дополнительные налоги как один из источников пополнения бюджета, а также штрафы и пени, начисленные по итогам налоговых проверок. Налоговый кодекс 2018 года устанавливает пятилетний срок давности по налоговым обязательствам в качестве требования к компаниям-недропользователям. Поскольку существующая система управления рисками не применяется к недропользователям, налоговые обязательства таких компаний периодически проверяются, покрывая все периоды до истечения срока давности. Более того, если компания подает дополнительную декларацию или налоговые органы косвенно идентифицируют риски неуплаты налогов, аудит может распространяться на ранее проверенные периоды в течение пятилетнего срока. Поэтому, по результатам налоговой проверки, риск оттока дополнительных средств в счет налогов остается высоким, а риск проверки в предприятиях Группы может привести к начислению неожиданных налогов и штрафов, которые могут быть значительными и, следовательно, могут оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Экономика Казахстана страдает от последствий фиктивных сделок, в результате которых Группа может понести наказание в виде штрафов.

Предполагается, что некоторые компании в Казахстане предпринимают недобросовестные действия, позволяющие сокращать сумму поступления налога на добавленную стоимость («**НДС**») в бюджет Казахстана, т.е. компании выставляют счета-фактуры на поставку товаров, работ и услуг, которые фактически не были оказаны или предоставлены. При таких фиктивных сделках, покупатель таких товаров и услуг принимает в зачет НДС, а компания, которая выдала такие счета, не уплачивает НДС в бюджет. Такие фиктивные компании избегают налоговых проверок, прибегая к различным мерам, таким как выдача доверенности лицам, не участвующим в их деятельности, или регистрация в качестве руководителя лица, которое фактически не имеет никакого отношения к деятельности этой компании.

На практике, выдачу счетов-фактур без фактического предоставления товаров и услуг также могут осуществлять добросовестные хозяйствующие субъекты. Несмотря на действующее законодательство, требующее, чтобы конкретные фиктивные сделки с контрагентами отражались в судебном постановлении, на практике эти требования не выполняются должным образом. Вместо этого, во время расследования уголовных дел против фиктивных компаний, действительность или недействительность всех компаний часто не рассматривается. В результате добросовестные предприятия, недействительность транзакций которых не была проверена и не была доказана в ходе уголовного процесса, узнают о признании своего контрагента фиктивной компанией только после вынесения обвинительного приговора и получения соответствующего уведомления о дополнительном начислении налогов и штрафов. Таким образом, существующая система наказания за фиктивное предпринимательство в Казахстане переносит ответственность на добросовестного предпринимателя и позволяет избежать нанесения ущерба государству.

Поэтому добросовестные предприятия, в том числе Группа, даже при тщательном подборе поставщиков, не могут избежать риска того, что такие поставщики в будущем будут объявлены фиктивными в связи с фиктивными транзакциями, и в результате, Группа может понести наказание в виде серьезных налогов и штрафов за такие операции, что, следовательно, может оказать существенное неблагоприятное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки, результативность и стоимость ценных бумаг Группы.

Группа не может гарантировать, что ее внутренний персонал, занимающийся вопросами налогообложения, и внутренние системы контроля будут достаточными для целей Группы и, в особенности, не будут ошибаться в налоговых расчетах

В Казахстане расчет налоговых обязательств – это сложный процесс, требующий привлечения высококвалифицированных специалистов, которых не хватает в отдаленных районах, таких как Южный Казахстан, где, в основном, работает Группа. Поэтому, такие кадры весьма востребованы, при этом, нет никакой гарантии, что Группа сможет удержать или привлечь необходимых специалистов по налоговым вопросам. Несмотря на то, что большинство предприятий не может избежать ошибок, связанных с формированием и исполнением налоговых обязательств, поскольку эти риски связаны с высокой степенью зависимости от внутренних специалистов по налогам, вероятность совершения ошибок,

связанных с дополнительным начислением налогов и штрафов, начисленных на результаты налоговой проверки компаний Группы, относительно высоки.

Кроме того, система внутреннего контроля Группы не в состоянии предотвратить риск незапланированных оттоков налогов, несмотря на корпоративную налоговую политику Группы, регулирующую расчет и оплату налогов. Кроме того, ни одна внутренняя система контроля не может гарантировать неприятие риска из-за сложности интерпретации положений Налогового кодекса 2018 года. Кроме того, отсутствие автоматизированной системы налогового учета для предприятий Группы также подразумевает риски, вызванные внутренними факторами, такими как непреднамеренные ошибки или недостаточная квалификация внутренних специалистов по налогам. Риск неточных внутренних расчетов по налогам приводит к неопределенности в отношении будущих налоговых обязательств Группы.

Риски, связанные с Размещением, Ценными бумагами и Торговая биржа

Действующие биржи Ценных бумаг могут не развиваться.

В настоящее время не существует активного рынка для Ценных бумаг. Хотя ожидается, что ГДР будут допущены к торгам на бирже LSE, а акции и ГДР, как ожидается, будут допущены к обращению на AIX, нет гарантии, что биржа для ГДР или Акций будет развиваться, и продолжит функционировать по итогам допуска к торгам на LSE и AIX, соответственно. Если активная биржа Ценных бумаг не будет развиваться, это может оказать существенное неблагоприятное влияние на ликвидность и рыночную стоимость Ценных бумаг, а инвесторы не смогут продать Ценные бумаги, приобретенные ими в рамках Размещения на AIX или Глобального размещения, по Окончательной цене предложения или по более высокой цене, или же вообще не смогут продать ценные бумаги. В результате инвесторы, которые приобретают Ценные бумаги в рамках Размещения на AIX или Глобального размещения, могут потерять все свои инвестиции в Ценные бумаги или их часть. Окончательная цена предложения Ценных бумаг не может указывать на рыночную стоимость Ценных бумаг после Размещения на AIX и Глобального размещения.

Кроме того, стоимость Ценных бумаг также может быть подвержена значительной волатильности в ответ на, среди прочего, следующие факторы: (i) изменения в анализе и рекомендации аналитиков по ценным бумагам, (ii) объявления со стороны Группы или ее (iii) изменения в восприятии инвесторами Группы и инвестиционной среды, (iv) изменения в ценообразовании Группы или ее конкурентов, (v) ликвидность рынка ценных бумаг и (iv) общие экономические факторы.

Владельцы ГДР в определенных юрисдикциях могут быть неспособны реализовать свои преимущественные права.

В соответствии с законодательством Казахстана, за некоторыми исключениями, до размещения любых новых акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции, Компания должна предлагать всем держателям существующих акций преимущественное право подписки и оплаты ряда акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции, что позволило бы им сохранить свой существующий коэффициент владения.

В целях привлечения финансирования в будущем, Компания может выпускать дополнительные Акции, в том числе в форме ГДР. У держателей ГДР в некоторых юрисдикциях, в том числе в Соединенных Штатах, может не быть возможности осуществить свои преимущественные права на Акции, представленные ГДР, если не применяются требования применимого законодательства о ценных бумагах в такой юрисдикции или же освобождение от таких требований. Никто не может гарантировать, что Компания решит соблюдать такие применимые законы и правила, или в случае владельцев США, будет предусмотрено освобождение от требований регистрации Закона о ценных бумагах, чтобы позволить таким держателям США осуществлять свои преимущественные права и, если такое освобождение будет предоставлено, что Компания предпримет шаги, необходимые для того, чтобы позволить держателям ГДР в США воспользоваться таким правом.

Денежные средства, удерживаемые депозитарием и хранителем для держателей ГДР, могут быть недоступны таким держателям в случае неплатежеспособности депозитария или Хранителя.

Любые денежные средства, хранящиеся депозитарием для держателей ГДР (**«Держатели»**), хранятся у депозитария, действующего в качестве банкира. В соответствии с действующим законодательством

США и Англии предполагается, что любые денежные средства, удерживаемые для держателей депозитарием в качестве банкира в соответствии с условиями ГДР, будут представлять собой необеспеченное обязательство депозитария. Таким образом, у Держателей будет лишь необеспеченное требование в случае неплатежеспособности депозитария в отношении таких денежных средств, которые будут также доступны общим кредиторам депозитария. В результате, в случае банкротства депозитария, Держатели не смогут получать каких-либо денежных средств, хранящихся у депозитария в их интересах, или же смогут претендовать только на какую-то долю таких денег.

В случае неплатежеспособности Хранителя неясно, будут ли какие-либо денежные средства, находящиеся на хранении у Хранителя в его качестве Хранителя (Кастодиан), представлять собой активы Хранителя и смогут ли Держатели воспользоваться правом собственности в отношении таких денежных средств. Неопределенность здесь создается из-за разницы в толковании: в статье 45.5 Закона «О рынке ценных бумаг РК» конкретно предусматривается, что суммы денежных средств, находящиеся на хранении у профессиональных участников рынка ценных бумаг (например, у Хранителя), должны быть исключены из состава имущества банкрота, в то время как статья 74-1.2 казахстанского закона «О банках и банковской деятельности» не устанавливает конкретно, что денежные средства должны быть исключены из состава имущества банкрота. Пока неясно, применит ли казахстанская ликвидационная комиссия закон «О рынке ценных бумаг» или закон «О банках и банковской деятельности» в случае банкротства Хранителя и, если будет применен закон о банковской деятельности, будет ли комиссия толковать нормы банковского права в пользу включения суммы денежных средств, находящихся на хранении Хранителя в интересах Держателей, в состав имущества банкрота или же в пользу исключения таких денежных средств из состава имущества банкрота. В результате, в случае банкротства Хранителя, владельцы могут не получить каких-либо денежных средств от Хранителя или могут претендовать только на часть таких денежных средств, если казахстанская ликвидационная комиссия Хранителя применит Закон «О банках и банковской деятельности» и интерпретирует его в пользу включения денежных средств Держателей в состав имущества банкрота.

Продажи дополнительных ГДР или Акций по итогам Размещения на AIX могут привести к снижению цены Акций или ГДР.

И Компания, и Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, согласны, за некоторыми исключениями, что до истечения 180-дневного срока после даты Допуска к торгам на LSE никто из них, ни какая-либо из их дочерних компаний или аффилированных лиц или любое лицо, действующее от их имени, не будет, за некоторыми исключениями, без предварительного письменного согласия Менеджеров, выпускать, предлагать, продавать ГДР или Акции, приобретать опцион или контракт на продажу, передачу взаймы или отчуждение иным способом каких-либо ГДР или Акций (**«Срок неотчуждения»**). По истечении срока неотчуждения, продажа значительного количества Акций, ГДР или других ценных бумаг, представляющих Акции, или любое мнение о том, что такие продажи могут произойти, может, в существенной степени, отрицательно повлиять на рыночную цену Ценных бумаг и может также ограничить возможности Компании в части привлечения капитала через выпуск эмиссионных ценных бумаг в будущем. Кроме того, Компания может, в будущем, выпускать новые Акции, любые другие ценные бумаги, конвертируемые или обмениваемые в Акции. Любой такой выпуск может привести к уменьшению доли инвесторов, приобретающих Ценные бумаги. Любое из этих событий может отрицательно повлиять на стоимость Ценных бумаг. В результате инвесторы, покупающие Ценные бумаги, могут потерять все свои инвестиции в такие Ценные бумаги или их часть.

AIX имеет очень короткую историю деятельности

Биржа Astana International Exchange на базе МФЦА, или AIX, была запущена в июле 2018 года и поэтому имеет очень короткую историю своей деятельности. Предполагается, что Компания станет первым эмитентом, который пройдет процедуру получения допуска на AIX. Не может быть никакой гарантии, что AIX привлечет достаточное количество участников рынка и эмитентов для обеспечения приемлемых объемов торгов в обозримом будущем или вообще. Кроме того, на дату настоящего Проспекта технологическая платформа AIX остается относительно непроверенной, учитывая ранние этапы ее деятельности. Соответственно, участники рынка, эмитенты и другие заинтересованные стороны могут испытывать технические трудности с различными аспектами операций AIX, такими как котировка и торговая информация и расчет. Любое из этих событий может отрицательно повлиять на цену Акций и, следовательно, на цену ГДР.

ПРЕДУПРЕЖДЕНИЕ КАСАТЕЛЬНО ЗАЯВЛЕНИЙ О ПЕРСПЕКТИВАХ РАЗВИТИЯ КОМПАНИИ

Настоящий Проспект включает в себя заявления, которые являются или могут считаться «заявлениями о перспективах развития компании/прогнозными заявлениями» и которые отражают взгляды Группы в отношении ее результатов деятельности, финансового состояния, бизнес-стратегии и ее планов и целей по будущей деятельности.

Данные прогнозные заявления могут быть идентифицированы с помощью терминологии, подразумевающей взгляд на будущее, и включающей такие слова, как «нацелен», «предлагает», «планирует», «считает», «ожидает», «стремится», «прогнозирует», «намеревается», «будет», «может», «оценивает», «обдумывает», «предусматривает», «предвидит», «продолжает», или «должен» или аналогичные выражения или, в каждом случае, их отрицательные или прочие вариации, или же путем рассмотрения стратегий, планов, целей, задач, будущих событий или намерений. Данные прогнозные заявления включают в себя вопросы, которые не являются историческими фактами. Данные заявления вы можете увидеть в нескольких местах в тексте настоящего Проспекта; в их число входят заявления о намерениях, убеждениях или текущих ожиданиях Группы и/или ее руководства, в частности, касательно результатов операций, финансового состояния, ликвидности, капиталовложений, перспектив, роста, стратегий и дивидендной политики Группы и отрасли, в которой Группа занята, в том числе, среди прочего, развития урановой промышленности, в том числе касательно цен на уран, чувствительности средней реализованной цены U_3O_8 к спотовым ценам на U_3O_8, способности Группы развивать свои существующие или планируемые ресурсы, успех совместных предприятий Группы, а также касательно реализации стратегии Группы.

По своей сути, такие прогнозные заявления обязательно зависят от допущений, данных или методов, которые могут быть неправильными или неточными и, следовательно, нереализуемыми. Более того, они сопряжены с известными и неизвестными рисками, неопределенностями и другими важными факторами, выходящими за рамки контроля Группы, которые могут привести к тому, что фактические результаты, показатели или достижения Группы будут существенно отличаться от будущих результатов, показателей или достижений, выраженных или подразумеваемых такими прогнозными заявлениями. Такие прогнозные заявления основаны на многочисленных допущениях относительно нынешних и будущих бизнес-стратегий Группы и условий, в которых Группа будет оперировать в будущем. Прогнозные заявления не являются гарантией будущего успеха. В число важных факторов, которые могут привести к тому, что фактические результаты, показатели или достижения Группы будут существенно отличаться от тех, что приведены в таких прогнозных заявлениях, входят, среди прочего, те факторы, которые приведены в разделе «*Факторы риска*», *«Операционный и финансовый обзор»* и в других местах настоящего Проспекта.

Данные прогнозные заявления действительны только на дату настоящего Проспекта. Компания заявляет, что не обязуется и не обещает распространять обновления или изменения в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем документе, отражающие изменения в ожиданиях Группы в отношении прогнозных заявлений или изменения в событиях, условиях или обстоятельствах, на которых основаны какие-либо заявления, если иного не требуют применимое законодательство, Правила выпуска проспектов ценных бумаг, Правила листинга, Правила раскрытия информации и правила прозрачности FCA или Регламент о злоупотреблениях на рынке.

ТОО «PricewaterhouseCoopers» не проверяло, не рассматривало, не составляло и не применяло оговоренные процедуры в отношении прогнозных заявлений, приведенных в Проспекте, и, соответственно, ТОО «PricewaterhouseCoopers» не выражает мнение или какую-либо другую форму заверения в отношении прогнозных заявлений и, следовательно, не должно ассоциироваться с данной информацией.

ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Компания	Акционерное общество «Национальная атомная компания «Казатомпром», акционерное общество, учрежденное в соответствии с законодательством Республики Казахстан.
Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции	Акционерное общество «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», акционерное общество, учрежденное в соответствии с законодательством Республики Казахстан. Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, в настоящее время, владеет всем выпущенным акционерным капиталом Компании. По итогам Глобального размещения и Размещения на AIX (при условии, что опцион на увеличение не реализован), в собственности Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, будет не менее 75% от выпущенного акционерного капитала Компании. См. «*Главный акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции*».
Предложение на AIX	Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, предлагает Акции и ГДР институциональным и розничным инвесторам через системы и платформы AIX в соответствии с ее правилами и процедурами расчетов. Предложение на AIX будет проходить под руководством АО «Halyk Finance».
Глобальное предложение	Глобальное предложение заключается в размещении до 38 903 491 Акций в форме ГДР. Количество Акций, продаваемых в рамках Предложения на AIX, уменьшит количество акций в форме ГДР, доступных для продажи в рамках Глобального предложения. ГДР в рамках Глобального предложения будут предложены (i) в Соединенных Штатах квалифицированным институциональным покупателям (**КИП**) (по определению и с учетом Правила 144A Закона о ценных бумагах («**Правило № 144A**»)), (ii) за пределами США, институциональным инвесторам по «оффшорным транзакциям» по определению и с учетом Положения S Закона о ценных бумагах («**Положение S**»). В соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан от 19 октября 2018 года № 661, Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, имеет право продать до 64 839 152 акций, что составляет в совокупности около 25% от общего числа существующих акций (далее – «**Разрешенный лимит**»). Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, может, при условии использования опциона «на увеличение» в консультации с совместными глобальными координаторами Глобального предложения, увеличить максимальное количество Акций, предлагаемых в Глобальном предложении, до дополнительных 25 935 661 Акций, тем самым увеличив количество Акций, предлагаемых в Предложении на AIX, по меньшей мере, на дополнительные 5 187 132 Акции («**Опцион на увеличение**, «Апсайз»).
Дата ценообразования и Дата закрытия	Ориентировочно, датой установления цены будет 13 ноября 2018 года. Ориентировочно, датой дакрытия будет 16 ноября 2018 года. Вышеприведенный график может быть изменен. Определенные события, предусмотренные в нем, находятся вне контроля Компании, Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, или Менеджеров.

Компания и Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, по согласованию с Менеджерами, оставляют за собой право изменить вышеуказанный график Размещения на AIX. Информация о любых изменениях в предлагаемом графике Размещения на AIX будет сообщена инвесторам и/или добавлена в виде дополнения к Проспекту в соответствии с применимыми правилами.

Ценовой диапазон Размещения

Акции и ГДР будут предлагаться в ценовом диапазоне предложения в долларах США от 11,6 до 15,4 долл. США за акцию или ГДР. Акции, предлагаемые в рамках Предложения на AIX, как ожидается, будут предлагаться по Окончательной цене предложения в тенге за акцию, которая отражает официальный обменный курс НБК на день, предшествующий Дате ценообразования.

Окончательная цена Размещения

Окончательная цена предложения ГДР будет установлена в долларах США, а цена окончательной цены акций будет установлена в тенге и будет равна цене окончательного предложения ГДР, конвертированной в тенге по цене обменного курса доллара к тенге, установленной НБК на день, предшествующий Дате установления цены.

Опцион перераспределения

В связи с Глобальным предложением, один из менеджеров, выступающий в качестве менеджера по стабилизации («**Менеджер по стабилизации**») или любые лица, действующие от имени Менеджера по стабилизации, в целях стабилизации могут перераспределять ГДР до максимального количества 15% от общего количества ГДР, реализуемых по Глобальному предложению. Для того, чтобы Менеджер по стабилизации мог покрывать короткие позиции, возникающие в результате любых таких перераспределений и/или от продажи ГДР, осуществляемых Менеджером по стабилизации в течение 30 дней после Даты установления цены («**Период стабилизации**»), Акционеры, имеющие намерение продать принадлежащие им акции, предоставят Менеджерам опцион перераспределения, в соответствии с которым Менеджер по стабилизации от имени Менеджеров может потребовать от Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, продать дополнительные ГДР до максимального количества 15% от общего количества Ценных бумаг, реализуемого в рамках Глобального размещения по Окончательной цене размещения.

Опцион перераспределения может быть осуществлен в течение 30 дней после Даты установления ценыполностью или частично, в соответствующее время, один или несколько раз только в течение Периода стабилизации в целях обеспечения перераспределений, которые могут быть осуществлены, при наличии таковых, в связи с Глобальным размещением и короткими позициями, возникающими в результате операций по стабилизации, при письменном уведомлении от Менеджера по стабилизации от имени Менеджеров, в адрес Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции (см. «*План распределения*»). ГДР, предоставленные в рамках опциона перераспределения, будут выпущены на тех же условиях.

За исключением того, что требуется по закону или нормативно-правовому акту, ни Менеджер по стабилизации, ни какие-либо его агенты не намерены раскрывать степень каких-либо осуществленных перераспределений и/или сделок по стабилизации, совершенных в отношении Глобального размещения.

ГДР

Каждая ГДР будет представлять одну Акцию. ГДР будут выпущены и предоставлены Депозитарием в соответствии с Депозитными соглашениями. ГДР, выпускаемые в рамках Правила №144A, будут подтверждаться Генеральной ГДР, выпускаемой в рамках Правила № 144A, при этом, ГДР, выпускаемые в рамках Положения S, будут подтверждаться Генеральной

	ГДР, выпускаемой в рамках Положения S. См. «Краткая сводка положений, касающихся ГДР, пока они находятся в генеральной форме». Первоначально ГДР будут созданы для целей Глобального размещения и Размещения на AIX. В соответствии с Депозитными соглашениями, Акции, представленные через ГДР, будут храниться на счетах АО «Ситибанк Казахстан», Хранителя, в пользу Депозитария.
Депозитарий	Citibank N.A.
Неотчуждение акций	И Компания, и Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, поручается перед каждым из Менеджеров, что с даты Соглашения об андеррайтинге до истечения 180-дневного срока с даты допуска на биржу LSE, ни они, ни их дочерние предприятия или их аффилированные лица, ни любое другое лицо, действующее от их имени, с учетом определенных исключений, без предварительного письменного согласия Менеджеров, (i) не будут выпускать, размещать, отдавать в залог, продавать, договариваться о продаже, продавать или предоставлять любую возможность, право, ордер или договор купли-продажи, выдавать какие-либо опционы по продаже, покупать какие-либо опционы или контракты на продажу, или одалживать или иным образом передавать или отчуждать какие-либо акции, ГДР или акции другой компании, или какие-либо ценные бумаги, конвертируемые, реализуемые или обмениваемые на акции, ГДР или акции другой компании, или подавать заявление о регистрации по Закону о ценных бумагах или любого аналогичного документа любого другого регулятора рынка ценных бумаг, фондовой биржи или листингового органа, в отношении любого из вышеперечисленных продуктов; или (ii) вступать в какие-либо свопы или любое другое соглашение или операцию, которые переводят, в целом или частично, прямо или косвенно, экономические последствия для владения какими-либо акциями, ГДР или другими акциями Компании, будь то сделки, как описано в п. (i) или (ii) выше, осуществляемые путем передачи акций, депозитарных расписок или иных ценных бумаг, в денежной и иной форме; или (iii) публично объявлять о намерении совершить такие транзакции.
Целевое назначение	Компания не продает какие-либо свои Ценные бумаги в рамках Предложения на AIX или Глобального Предложения и не будет получать средства, вырученные от продажи Ценных бумаг Акционером, имеющим намерение продать принадлежащие ему акции, в рамках Предложения на AIX или Глобального предложения. Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, получит все средства, вырученные от продажи Ценных бумаг.
Акционерный капитал	На дату настоящего документа, уставный и выпущенный акционерный капитал Компании составляет 37 050 945 000 тенге, и, при этом, состоит из 259 356 608 Акций.
Листинг и продажа	Допуск всех выпущенных и выпускаемых Акций, и ГДР в Официальный список ценных бумаг AIX, как ожидается, состоится ориентировочно в Дату установления цены. До Даты закрытия, публичного рынка для Акций или ГДР не существовало.
Платежи и расчеты	Размещение акций и ГДР будет осуществляться через платформу формирования заказов торговой системы AIX в соответствии с Правилами рынка AIX и соответствующим примечанием для участников рынка AIX. Платеж и расчет будут осуществляться через систему расчетов AIX CSD в соответствии с Правилами AIX CSD, в частности, передача Акций через систему AIX CSD и оплата Акций через Расчетный Банк AIX CSD, ориентировочно, на Дату указания цены/ценообразования. Чтобы участвовать в размещении Акций, принимать передачу Акций и торговать Акциями на AIX, инвесторы должны иметь брокерский счет в

брокерской компании, принятой в качестве члена биржи/участника AIX в AIX CSD. Акции будут храниться от имени инвесторов в соответствующем депозитном счете Участника AIX в AIX CSD.

Платежи и расчеты ГДР, предлагаемых в AIX, будут осуществляться через Кастодиальный банк AIX CSD с его учетной записью Euroclear. Косвенный доступ к Euroclear доступен для AIX, который обеспечивает или поддерживает связь с участником Euroclear.

Будет подана заявка на то, чтобы ГДР, выпущенные в рамках Правила №144A, подтверждаемые Генеральной ГДР в рамках Правила №144A, были приняты к очистке через DTC, а ГДР, выпущенные в рамках Положения S, подтверждаемые Генеральной ГДР в рамках Положения S, были приняты к очистке через системы расчетов Euroclear и Clearstream, Люксембург. Компания ожидает, что оплата и поставка ГДР будет произведена через DTC в отношении ГДР в рамках Правила №144A, а также через Euroclear и Clearstream, Люксембург, в отношении ГДР в рамках Положения S, Дату закрытия или приблизительно на эту дату. Генеральная ГДР в рамках Положения S будет зарегистрирована на имя Citivic Nominees Limited в качестве номинального держателя в интересах Citibank Europe plc., который будет действовать единым депозитарием для Euroclear and Clearstream, Люксембург. Ожидается, что Euroclear и Clearstream, Люксембург, примут ГДР в рамках Положения S к расчету в своих соответствующих системах бездокументарного учёта прав собственности на ценные бумаги. За исключением ограниченных обстоятельств, описанных в данном документе, инвесторы могут обладать бенефициарным правом на ГДР, подтверждаемые соответствующей генеральной ГДР, только через Euroclear или Clearstream, Люксембург, при необходимости.

Идентификационные номера для Акций

Ожидается, что идентификационные номера для Акций будут следующими:

ISIN KZ1C00001619

Национальный идентификационный номер KZ1C35200019

Идентификационные номера ГДР

Идентификационные номера ГДР указаны ниже:

ГДР в рамках Положения S:

ISIN: US63253R2013
№ CUSIP: 63253R 201

Налогообложение

По вопросам налоговых последствий, связанных с рассмотрением возможности приобретения и владения Акций или ГДР в РК, см. «*Налогообложение*».

Ограничения на передачу

См. «*Ограничения на продажу и передачу*», чтобы подробнее ознакомиться с ограничениями на передачу Акций или ГДР.

Факторы риска

Потенциальным инвесторам следует внимательно рассмотреть определенные риски, приведенные в разделе «*Факторы риска*».

ЦЕЛЕВОЕ НАЗНАЧЕНИЕ

Компания не продает Ценные бумаги в рамках Предложения на AIX и, при этом, не получит никакой выручки от продажи Ценных бумаг Акционером, имеющим намерение продать принадлежащие ему акции, в рамках Предложенияя на AIX.

Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, получит всю выручку от продажи Ценных бумаг.

Общая сумма сборов и расходов, выплачиваемых Компанией в связи с Предложением на AIX и Глобальным предложением, составляет, приблизительно, 6,7 миллионов долларов США.

ОТРАСЛЕВОЙ ОБЗОР

*Представленная ниже информация, относящаяся к отрасли, была предоставлена только для справочных целей. Информация была извлечена из различных источников, выпущенных государственными и частными организациями. См. «*Изложение финансовой и другой информации*».*

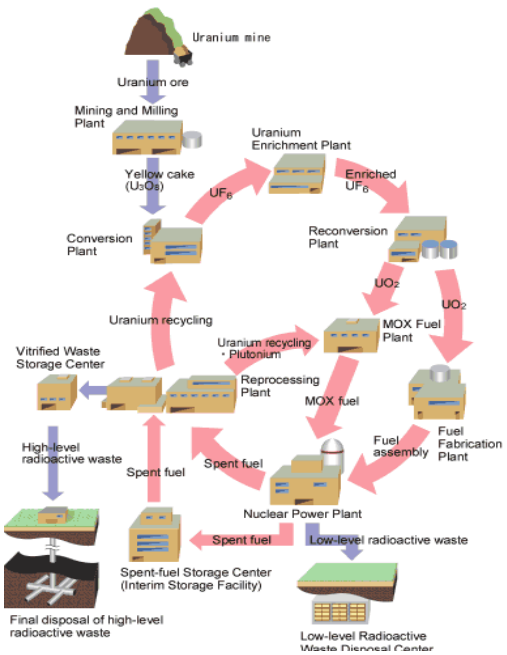
ОБЗОР УРАНОВОЙ ОТРАСЛИ И РЫНКА

Обзор

Основной вид коммерческого использования урана – в качестве топлива для атомных электростанций, которые в настоящее время производят около 11% от мирового объема электроэнергии. Ожидается, что ввиду прогнозируемого резкого роста глобального спроса на электроэнергию в ближайшие 25 лет, значение ядерной энергетики в качестве базового источника электроэнергии будет только увеличиваться. В отличие от других видов топлива, используемых для производства электроэнергии для удовлетворения основной нагрузки, таких как уголь, нефть и природный газ, ядерная энергия не выделяет парниковых газов или других вредных выбросов в атмосферу. Уран также является чрезвычайно эффективным топливом: 1 кг урана производит около 50 000 кВтч (киловатт-часов) неизлучающей электроэнергии, тогда как 1 кг энергетического угля позволяет выработать только 3 кВтч электроэнергии, учитывая еще и сопутствующие выбросы.

Помимо первоочередного способа использования в качестве топлива для выработки электроэнергии на атомных электростанциях, уран также может быть использован в других целях, помимо военного применения. Радиоизотопы, производимые в ядерных реакторах, используются во многих медицинских процедурах, таких как лучевая терапия (лечение рака), сканирование мозга и сердца, а также обследование щитовидной железы. Радиоизотопы также используются в сельском хозяйстве для увеличения урожайности сельскохозяйственных культур и борьбы с вредителями. Гидроокись уранила используется в качестве красителя для стекла и керамической глазури. Оксиды урана обладают электрическими и электронными свойствами, превосходящими свойства традиционных полупроводниковых материалов, таких как кремний, германий и галлий, и поэтому могут быть пригодны для использования в качестве нового класса высокоэффективных полупроводников.

Уран – это самый тяжелый элемент из встречающихся в природе, который используется в качестве богатого источника концентрированной энергии уже на протяжении 60 лет. Существуют два основных природных изотопа урана: U^{238} и U^{235}, при этом U^{238} составляет примерно 99,3% от общего объема, а на U^{235} приходится 0,7%. U^{235} имеет важное значение, поскольку при определенных условиях его можно легко разделить для получения большого количества энергии, т.е. он является «делящимся» изотопом, используемым в «делении ядер». Для поддержания реакции деления в ядерном реакторе, в котором в качестве замедлителя используется легкая вода, содержание U^{235} должно быть увеличено с естественного уровня, составляющего, примерно, 0,7%, до интервала между 3% и 5% путем процесса, известного как обогащение.



Источник: FEPC Japan

Уран присутствует в большинстве горных образований мира и даже в морской воде. Однако критическая проблема добычи урана заключается в том, что для обеспечения экономичности того или иного проекта добычи, уран должен встречаться в достаточно высоких концентрациях (т.е., сорта руды).

Ядерный топливный цикл

Начало ядерного топливного цикла характеризуется несколькими уникальными динамическими свойствами. В частности, для производства ядерного топлива для легководных реакторов (ЛВР) требуется сложная схема, которая начинается с добычи урановой руды и заканчивается изготовлением топливной сборки.

На рисунке справа показаны основные этапы ядерного топливного цикла в ЛВР (включая начало цикла, реакторы и заключительный этап).

Поскольку уран добывается из недр, он не используется напрямую в качестве топлива для выработки электроэнергии. Сначала он должен пройти несколько этапов переработки, чтобы превратиться из пластовой руды в ядерное топливо. Эти этапы вместе образуют так называемое начало ядерного топливного цикла. Основные этапы начала ядерного топливного цикла:

- **разведка** урана;

- **добыча** (и переработка) урановой руды для производства уранового концентрата, известного как U_3O_8. Добыча осуществляется различными методами - открытая, подземная добыча и подземное выщелачивание (ПВ).

- **конверсия** - очистка и конверсия U_3O_8 в природный порошок UO_2, пригодный для изготовления топливных таблеток для тяжеловодного реактора, или гексафторид урана (UF_6), пригодного для обогащения в целях увеличения доли делящегося изотопа U^{235}. Это называется процессом конверсии.

- **обогащение**, которое позволяет увеличить долю U^{235} до 3-5%. Обогащенный UF_6 затем перерабатывают в порошок UO_2, подходящий для получения таблеток оксидного топлива для реакторов различных типов.

- **изготовление** топливных таблеток UO_2 (обогащенные для ЛВР и природный UO_2 для тяжеловодных реакторов).

- **производство** стержневых тепловыделяющих элементов, состоящих из комплектов топливных таблеток UO_2, заключенных в оболочку, которые затем группируются в кластеры, называемые топливными сборками.

Основные методы добычи урана определяются формой, глубиной и классом уранового месторождения, а также составом, гидрогеологией и геотехническими аспектами окружающей вмещающей породы. Как отмечалось выше, два традиционных метода добычи – это открытая и подземная добыча.
В целом, открытая добыча более действенна, чем подземная, так как для извлечения руды из подземных шахт, как правило, требуется больше энергии, чем для извлечения руды из открытых источников. Тем не менее, ввиду открытия подземных шахт с высоким классом руды, в частности, в Канаде, освоение подземных выработок стало более рентабельным, нежели открытые рудники, в которых класс руды, в среднем, идет на понижение.

Третий способ – подземное выщелачивание (ПВ), которое представляет собой комбинированную технологию добычи и извлечения, особенно подходящую для урановых руд, размещенных в неплотных песчаниковых образованиях. В процессе ПВ выщелачивающие растворы - серная кислота или бикарбонат натрия - циркулируют по рудоносному образованию через систему структурных скважин. Затем уран растворяют и восстанавливают для дальнейшей переработки.

По сравнению с традиционными методами, проекты по освоению рудников методом ПВ характеризуются самыми низкими эксплуатационными и капитальными затратами и высокой скоростью извлечения руды. Согласно данным UxC, основанным на общедоступной информации, Казахстан обладает 65% от измеренных и предполагаемых ресурсов в мире, подходящих для извлечения способом ПВ, причем, урановые месторождения Группы разрабатываются с помощью недорогостоящего метода ПВ. Согласно оценкам UxC, средняя полная стоимость добычи способом ПВ в 2017 г. составила 17,02 доллара США за фунт U_3O_8, по сравнению с 32,19 доллара США за фунт U_3O_8 при подземной добыче и 39,19 доллара США за фунт U_3O_8 при открытой разработке. Средняя полная себестоимость по подсчетам UxC за каждый метод добычи состоит из суммы полных издержек (операционные расходы + капитальные расходы) на проектной основе по каждому методу добычи, поделенной на общее количество фунтов U3O8, полученных благодаря каждому методу добычи.

Ядерная промышленность жестко регулируется соответствующими государственными органами на протяжении всего топливного цикла, включая надзор за производством, транспортировкой, обработкой и хранением урана. Природный уран обычно хранится на регулируемых объектах в США, Канаде,

Франции, Китае и России. Каждое правительство несет ответственность за конкретный надзор, но только лицензированные операторы могут производить, транспортировать или хранить материалы. Международное агентство по атомной энергии (МАГАТЭ) разработало стандарты безопасности для объектов топливного цикла в государствах-членах, включая стандарты безопасной перевозки радиоактивных материалов. Правила транспортировки МАГАТЭ включают стандарты в отношении конструкции и состава транспортной упаковки, категоризации материалов, документации, маркировки и маркировки контейнеров.

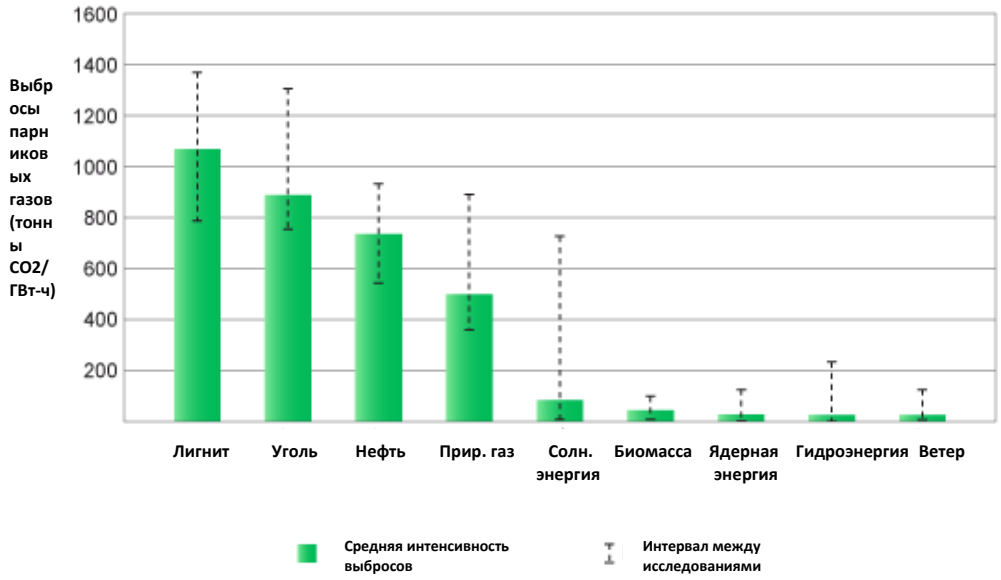
Текущее состояние и перспективы спроса

Спрос на уран напрямую связан с состоянием мировой ядерной энергетики. До аварии на атомной электростанции Фукусима-Дайити в 2011 году спрос на уран неуклонно возрастал, так как ожидался рост мирового рынка ядерной энергии в будущем. Однако в результате аварии несколько стран решили сократить свою зависимость от ядерной энергетики. Принятые непосредственно после аварии на Фукусиме политические директивы привели к закрытию многих реакторов в Японии и Германии, а несколько других стран также решили проводить политику отказа от ядерной энергетики или ее поэтапного сокращения. Тем не менее, многие другие страны (такие как США, Франция, Великобритания, Китай, Россия, Южная Корея и т.д.) продолжили развивать свои ядерные энергетические программы, проводя обзоры безопасности для заверения граждан в том, что действующие и строящиеся реакторы безопасны и могут использоваться для экономичного производства электроэнергия для удовлетворения основной нагрузки. Примечательно, что с 2011 года правительство Китая подтвердило свою твердую приверженность ядерной энергетике, поставив официальную цель достичь 58 гигаватт электроэнергии (ГВтэ) действующих мощностей и 30 ГВт строящихся в 2020 году.

Существует несколько факторов, лежащих в основе дальнейшего использования и будущего расширения ядерной энергетики. Одной из характерных черт атомных электростанций является то, что они производят электричество без каких-либо экологически вредных выбросов. По данным *Института ядерной энергии* (NEI), более 56% всей свободной от выбросов электроэнергии в США производится 99 ядерными реакторами страны. Независимые исследования, проведенные различными экспертами, такими как *Межправительственная группа экспертов по изменению климата* (МГЭИК), показали, что выбросы парниковых газов (ПГ) в течение жизненного цикла от атомной энергии находятся на таком же уровне или лучше, чем выбросы от возобновляемых источников энергии, таких как ветровая и солнечная энергия. Ввиду безуглеродности ядерной энергии некоторые страны, такие как Китай и Индия, включили ядерную энергию в свои обязательства по Парижскому соглашению 2016 года. Это знаковое соглашение было подписано 179 странами, в том числе всеми основными странами-источниками выбросов ПГ, причем некоторые из них предпринимают серьезные меры – например, Китай, который взял на себя обязательство сократить выбросы CO_2 на 60-65% по сравнению с уровнями 2005 года. Для достижения этой цели Китай рассматривает расширение ядерной энергетики как важнейший компонент.

Имеются четкие доказательства того, что ядерная энергетика является одним из наиболее эффективных способов производства электроэнергии без больших выбросов ПГ. Обзор *Всемирной ядерной ассоциации* (WNA) более 20 независимых исследований, посвященных оценке выбросов ПГ в течение жизненного цикла при различных формах производства электроэнергии, показывает, что ядерная энергия находится на одном уровне или выше, чем возобновляемые источники энергии и гидроэнергия.

Выбросы парниковых газов в течение жизненного цикла по источникам электроэнергии

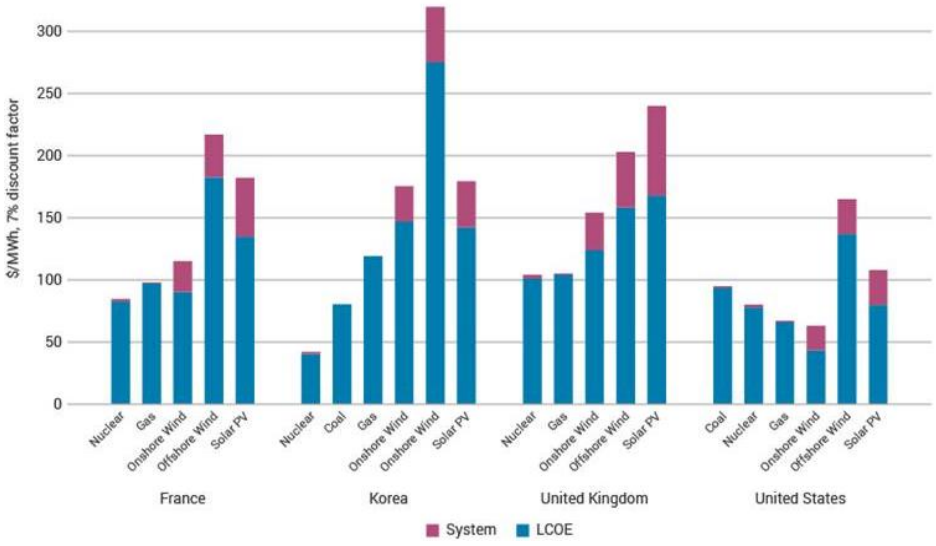


Источник: WNA

Кроме того, ядерная энергия, по-прежнему, является важной для многих стран в достижении разнообразия энергетического топлива, что имеет решающее значение для экономических и национальных соображений безопасности. Увеличение потребления электроэнергии, особенно в развивающихся странах, также подталкивает многие страны к расширению всех видов энергоснабжения, включая ядерную энергетику. Некоторые эксперты ожидают, что спрос на электроэнергию будет расти быстрее, чем на любую другую форму энергии, поскольку в мире наблюдается усиление электрификации из-за расширения использования энергоемких информационных технологий, электромобилей и усиления урбанизации населения. Например, *Международное энергетическое агентство* (МЭА) при ОЭСР прогнозирует увеличение спроса на электроэнергию на 60% до 2040 года, причем более 85% мирового роста приходится на развивающиеся страны. Более того, *Администрация по энергетической информации* США (EIA) прогнозирует, что доля электроэнергии, используемой при транспортировке, удвоится в период с 2015 по 2040 гг. по мере увеличения числа электромобилей с аккумуляторной батареей и расширения использования электроэнергии для железных дорог.

Экономические характеристики атомной энергетики остаются довольно положительными, что подтверждается анализом полной приведенной стоимости электроэнергии (ППСЭ), проведенным несколькими независимыми агентствами. Используя данные *Агентства ядерной энергии* ОЭСР (NEA), WNA собрала общие ППСЭ и системные затраты (например, затраты на резервную электроэнергию, балансировку, подключение к сетям, расширение и усиление) по различным источникам производства электроэнергии в четырех основных странах (на основании ставки дисконтирования 7%). Результаты показывают, что во всех странах производство ядерной энергии является либо самым дешевым, либо одним из самых дешевых источников генерации.

Полная приведенная стоимость электроэнергии по источникам генерации электроэнергии в четырех основных странах

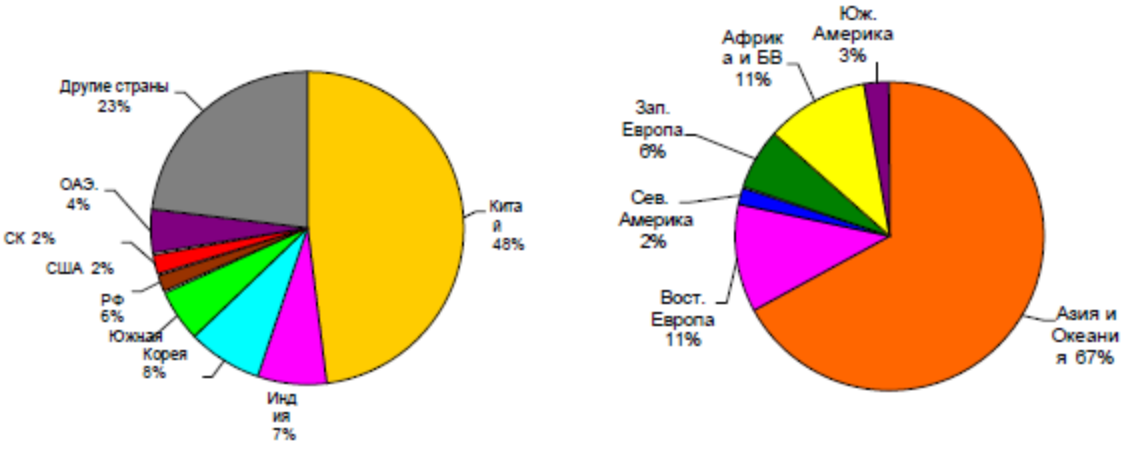


Источник: WNA

В то же время в ядерной энергетике все еще есть некоторые проблемы. Среди них высокие первоначальные капитальные затраты на строительство новых реакторов, озабоченность общественности и законодателей по поводу безопасности атомных станций и управления отходами, а также конкуренция со стороны других источников энергии, в том числе природного газа и возобновляемых источников энергии. Например, в США несколько ядерных установок были закрыты до окончания действия их лицензий на эксплуатацию из-за их неспособности конкурировать с дешевым природным газом и субсидируемыми государством возобновляемыми источниками энергии на нерегулируемых рынках.

Согласно данным, опубликованным UxC, по состоянию на август 2018 года в 31 стране мира насчитывается 443 действующих установок с чистой генерирующей мощностью почти 390 ГВтэ. Средний возраст нынешнего парка действующих реакторов составляет примерно 29 лет. Ожидается, что многие из этих станций останутся в эксплуатации в течение следующих 15-20 лет или намного дольше. Кроме того, в 17 различных странах активно строится 56 установок с мощностью почти 58 ГВтэ, при этом в четырех странах атомные электростанции строятся впервые. В некоторых странах, таких как Франция и Украина, ядерная энергия составляет очень большую часть от их общего объема электроэнергии, тогда как в других странах, таких как Китай и Индия, ядерная энергия по-прежнему составляет лишь небольшую долю от общего объема электроснабжения.

Строящиеся ядерные энергетические мощности в мире по странам и регионам



Источник: UxC

На данный момент крупнейшими рынками ядерной энергии являются США, Франция, Япония, Китай, Россия и Южная Корея. В совокупности эти шесть стран составляют примерно 73% от общей мировой установленной мощности ядерной энергии. В будущем наибольший рост ядерной энергетики будет наблюдаться в Китае, на долю которого приходится около 50% всех новых мощностей, которые будут построены в период между 2018 и 2030 годами, согласно оценкам UxC. Другими важными странами для строительства новых реакторов являются Россия, Индия, Южная Корея и Объединенные Арабские Эмираты. Однако за тот же период ожидается, что эти выгоды будут частично уменьшены из-за вывода из эксплуатации старых реакторов в нескольких ключевых странах, таких как Германия, Япония и США.

Мировые ядерные мощности по регионам в 2010, 2017-2022 и 2030 гг. (в чистых ГВтэ)

	2010	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2030
Северная Америка	115.4	115.1	115.1	114.5	113.0	110.5	107.5	100.4
Западная Европа	122.4	111.0	109.3	110.9	108.1	107.2	103.2	91.2
Восточная Европа	47.5	51.5	53.7	54.3	55.9	56.1	55.2	57.1
Азия и Океания	84.6	104.4	107.5	110.3	107.4	110.1	114.1	161.6
Африка и Ближний Восток	1.8	2.7	2.7	2.7	5.4	6.7	8.1	15.7
Южная Америка	2.8	3.5	3.5	3.5	3.5	3.6	3.6	6.4
Итого по миру	**374.5**	**388.3**	**391.9**	**396.3**	**393.4**	**394.2**	**391.6**	**432.5**

Количество ядерных реакторов по регионам, 2010, 2017–2022 и 2030 (в ед.)

	2010	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2030
Северная Америка	124	120	120	119	117	114	111	100
Западная Европа	129	114	112	113	109	108	105	85
Восточная Европа	67	70	72	72	76	76	72	73
Азия и Океания	113	132	134	133	132	135	137	181
Африка и Ближний Восток	2	3	3	3	5	6	7	14
Южная Америка	4	5	5	5	5	6	6	9
Итого по миру	**439**	**444**	**446**	**445**	**444**	**445**	**438**	**462**

Источник: UxC

По общему мнению, в целом, ядерная энергетика продолжит расти в ближайшие несколько десятилетий. Если ядерная энергия будет по-прежнему составлять 10-11% от общемирового объема электроснабжения, потребуется дальнейшее расширение ядерных мощностей. Например, в соответствии с «Новым политическим сценарием», МЭА ОЭСР предполагает, что мировые ядерные мощности достигнут 516 ГВт в 2040 году, что позволит ядерной энергии сохранить 10-процентную долю от мирового объема.

Для средней атомной электростанции требуется 1,0-1,5 млн. фунтов U_3O_8 в начале эксплуатации для исходного топливного ядра. На постоянной основе реакторы периодически заправляются топливом раз в 12-24 месяца. При каждой заправке реакторам требуется 300 000-700 000 фунтов U_3O_8 в зависимости от ряда факторов, включая размер и тип реактора. На мировой уровень спроса на урановое топливо влияют более высокие требования к новым реакторам, а также сроки заправки.

Уран, как правило, закупается за 2-5 лет до необходимой заправки реакторов, чтобы обеспечить надлежащую обработку трубопроводов и окончательный выпуск топливной сборки. Ядерные коммунальные предприятия также часто закупают уран в объемах сверх фактических потребностей в топливе для обеспечения запасов материалов для стратегических и других целей. Учитывая недавнее снижение темпов производства ядерной энергии в таких ключевых странах, как Япония, фактическое потребление урана в мире увеличилось с 2010 года лишь немного, но общий рыночный спрос (т.е. общий объем закупок коммунальными предприятиями) фактически остался на более высоких уровнях с учетом создания запасов. По оценкам UxC, общемировой уровень запасов составляет около 950 миллионов фунтов эквивалента U_3O_8 (в разных, в основном неликвидных формах). Однако, предполагая желаемый уровень запасов трубопроводов на 2-3 года, а также средний мировой уровень стратегических

запасов на 1-2 года, текущие запасы, на самом деле, ненамного превышают исторические средние значения.

По прогнозам, в ближайшие годы потребление урана будет расти, по мере того, как в Китае и Индии будет появляться больше реакторов, и многие объекты в Японии будут возвращаться в эксплуатацию. Между тем, объемы покупки запасов коммунальными предприятиями сверх фактических потребностей, скорее всего, снизятся в среднесрочной перспективе по мере того, как коммунальные предприятия начнут пересматривать свои закупочные стратегии. В долгосрочной перспективе ожидается, что потребление со стороны реакторов, а также рыночный спрос значительно увеличится.

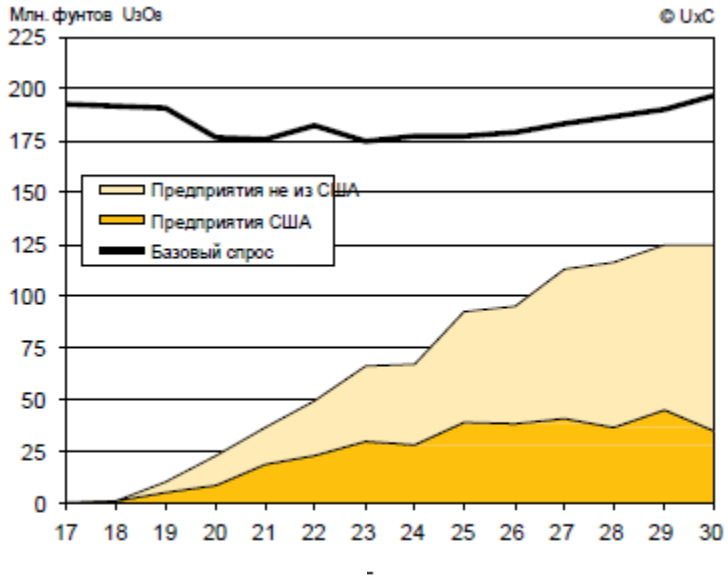
Мировое потребление урана и спрос на рынке, 2010, 2017-2022 и 2030гг. (в млн. фунтов U_3O_8)

	2010	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2030
Потребление урана	150.8	173.2	173.1	173.6	161.2	162.7	171.4	190.4
Рыночный спрос на уран	189.8	192.8	191.1	190.6	176.2	175.7	182.4	196.4

Источник: UxC

Средняя стоимость топлива для атомной электростанции в процентах от общих операционных затрат составляет примерно 25-30%. Это довольно низкий процент, учитывая, что затраты на топливо для конкурентных источников энергии, таких как уголь и природный газ, могут составлять от 50% до 70% от операционных затрат. Для большинства ядерных реакторов более 50% стоимости топлива приходится на природный урановый компонент конечного топливного продукта. Таким образом, коммунальные предприятия уделяют особое внимание закупке U_3O_8. Учитывая высокие объемы долгосрочных контрактов в период 2005-2012 гг., а также повышенные объемы среднесрочных контрактов в период 2014-2017 гг., многие коммунальные предприятия во всем мире будут по-прежнему хорошо обеспечены в начале 2020-х годов. Однако, согласно оценкам UxC, к 2021 году около 23% мировых потребностей в энергоносителях останутся непокрытыми обязательствами по форвардным контрактам (см. диаграмму ниже). К 2025 году уровень непокрытых потребностей в уране увеличится примерно до 50%. Эти данные показывают, что многие коммунальные предприятия, скорее всего, вернутся на рынок в ближайшей и среднесрочной перспективе, чтобы начать обеспечивать свои будущие потребности в топливе.

Непокрытые потребности в уране, 2017-2030 гг.

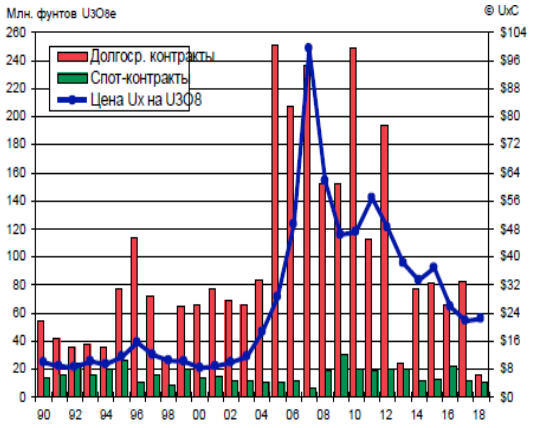


Источник: UxC

Большинство коммунальных предприятий покрывают свои потребности в топливе за счет долгосрочных контрактов, которые, как правило, длятся от трех до десяти лет или более. В среднем, не более 10% потребностей в энергоносителях покрываются за счет покупки за наличные или в ближайшей

перспективе (см. диаграмму). Ожидается, что долгосрочные контракты, реализованные в период 2005-2012 гг., и поставки, связанные с этой деятельностью, будут завершаться в начале 2020-х годов. Ожидается, что в ближайшем будущем коммунальные предприятия начнут возвращаться на рынок срочных контрактов ввиду недостаточности срочных контрактов за последние шесть лет после аварии на Фукусиме. Это ожидание основано на нескольких выводах, в том числе стремлении коммунальных предприятий зафиксировать цены до того, как они станут слишком высокими, и обеспечить надлежащую долгосрочную безопасность поставок.

Объемы долгосрочных и спотовых контрактов по сравнению со спот-ценой на U_3O_8 Ux, 1990-2018 гг.

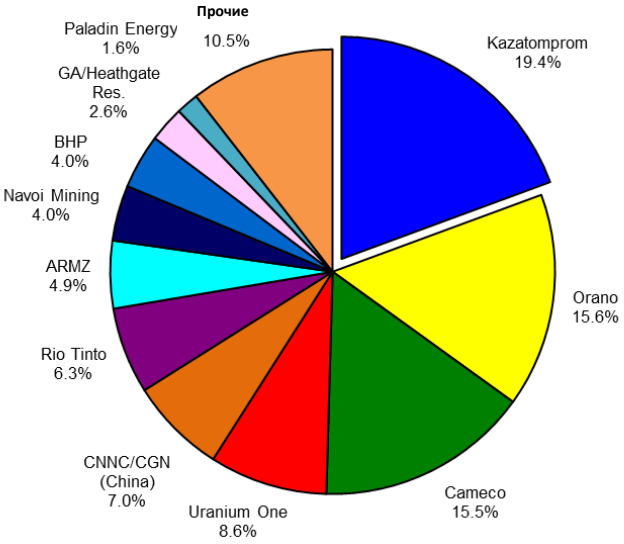


Источник: UxC

Текущее состояние и перспективы предложения

На урановом рынке преобладает несколько крупных первичных производителей, причем на пять крупнейших производителей урана приходится 66% мирового объема производства в 2017 году. Группа, являясь крупнейшим производителем урана в мире, в 2017 году произвела почти 20% первичной продукции. Примечательно, что следующие четыре крупнейших производителя урана - Orano, Cameco, Uranium One и CGN/CNNC (Китай) - осуществляют производственную деятельность в партнерстве с Компанией.

Доля мирового производства в 2017 г. по компаниям



Источник: UxC

Рост поставок урана (первичное производство + вторичное предложение) был довольно заметным с начала века. Начиная с начала 2000-х годов рост поставок урана стимулировался оптимистичными прогнозами предложения ввиду оживления атомной энергетики, названного *ядерным ренессансом*, что

было обусловлено ростом цен на ископаемое топливо и растущими проблемами изменения климата. Кроме того, окончание срока Соглашения по ВОУ между США и Россией способствовало разработке новых урановых проектов для заполнения нехватки прогнозируемого тогда предложения в размере около 18 миллионов фунтов U_3O_8 в год после 2013 года. В период с 2003 по 2007 год на рынок также повлияли срывы поставок, среди которых приток воды на принадлежащих Cameco проектах Макартур Ривер и Сигар Лейк в Канаде, тропические циклоны, повлиявшие на энергетические ресурсы проекта Ranger в Австралии, и многочисленные пожары на проекте BHP Olympic Dam в Австралии. Эти сбои в поставках способствовали быстрому росту цен на уран в период с 2003 по 2007 год, поскольку вопрос безопасности поставок становился для мировых коммунальных предприятий все более актуальным, и началась разработка новых проектов по урану. К концу 2010 года стала известной амбициозная цель Китая в области ядерной энергетики по достижению 80 ГВт к 2020 году, а поставщики урана, по-прежнему, становились все более оптимистичными в отношении дальнейшего роста производства.

Прогнозы спроса на уран после аварии на Фукусиме значительно сократились из-за приостановки ядерной программы Японии на фоне проблем безопасности, а Германия пообещала свернуть свою ядерную программу к 2021 году. Кроме того, недорогой сланцевый газ и субсидируемая возобновляемая энергия в США затрудняли деятельность американских атомных станций на нерегулируемых рынках электроэнергии. Вплоть до недавнего времени мировые поставки урана продолжали расти по мере того, как начиналось производство в рамках многих урановых проектов, а также более дорогостоящих контрактов коммунальными предприятиями. В то же время запасы коммунальных предприятий и поставщиков увеличились по мере снижения потребностей ядерных реакторов.

С 2000 по 2016 гг. мировые поставки урана увеличились на 64% с 129 миллионов фунтов эквивалента U_3O_8 (U_3O_8e) в год до 212 миллионов фунтов U_3O_8e в год. За этот период на Казахстан приходилось 72% роста поставок, так как добыча урана в Казахстане увеличилась менее чем с 5 миллионов фунтов U_3O_8 в 2000 году до 64 миллионов фунтов U_3O_8 в 2016 году.

Многочисленные сокращения производства способствовали снижению объемов мировых поставок урана до 204 миллионов фунтов U_3O_8e в 2017 году. В апреле 2016 года Cameco приостановила производство на своем руднике Рэббит Лейк в Канаде, который производил около 4 миллионов фунтов U_3O_8 в год. Кроме того, в апреле 2016 года Cameco приняла решение сократить производство ПВ в США - Smith Ranch-Highland и Crow Butte - путем отсрочки разработки новых скважин и постепенного удаления до 3 миллионов фунтов U_3O_8 в год с рынка. В 2016 году Orano (ранее AREVA) сократила производство SOMAIR в Нигере на 0,9 миллиона фунтов U_3O_8, а в 2017 году объявила о планах дальнейшего сокращения производства еще на 1,1 миллиона фунтов U_3O_8 в 2018 году. В январе 2017 года Компания сократила запланированное на 2017 год производство на 10%, после чего в декабре 2017 года было также объявлено об отсрочке запланированного на 2018 год производства в размере 10,4 млн. фунтов U_3O_8 и запланированной добычи на 2019 и 2020 годы в размере 9,1 млн. фунтов U_3O_8 в год. В конце мая 2018 года Министр энергетики Казахстана указал, что в 2018 году казахстанское производство будет сокращено до 56,2 миллиона фунтов U_3O_8, что на 4,7 миллиона фунтов U_3O_8 ниже уровня 2017 года. В ноябре 2017 года Cameco также объявила о том, что, начиная с января 2018 года, приостановит добычу на своем руднике Макартур Ривер в Канаде, показатели которого составляли 16-20 млн. фунтов U_3O_8 ежегодно. Кроме того, в конце июля 2018 года Cameco заявила, что приостановка Макартур Ривер будет продлена на неопределенный срок. В мае 2018 года шахта Лангер Генрих Paladin Energy в Намибии была переведена в режим поддержания трудоспособности, в результате чего с рынка было выведено 3,4 миллиона фунтов U_3O_8. В июле 2017 года, Paladin Energy подала заявку на управление и распоряжение имуществом (процесс банкротства), будучи неспособной рассчитаться с долгами по причине слабых рыночных условий. В совокупности последние сокращения производства и отсрочки проектов по прогнозам приведут к сокращению в 2018 году мировых поставок урана до 184 миллионов фунтов U_3O_8e, что приведет к перебалансированию спроса и предложения. С 2011 года в режим поддержания трудоспособности было переведено 13 урановых шахт, на которые приходится вместе максимальное годовое производство 39,4 млн. фунтов U_3O_8.

Шахты, переведенные в режим поддержания трудоспособности, с 2011г. (в млн. фунтов U3O8)

Рудник	Оператор	Страна	Дата	Макс. год. объем	% от добычи 2017 г.
Alta Mesa	Energy Fuels	США	2013	1.1	0.7%
Honeymoon	Boss	Австралия	2013	0.3	0.2%
Willow Creek	Uranium One	США	2013	0.9	0.6%
Kayelekera	Paladin Energy	Малави	2014	2.9	1.9%

Azelik	CNNC	Нигер	2015	0.5	0.3%
Palangana	UEC	США	2015	0.3	0.2%
Cooke	Sibanye Gold	ЮАР	2016	0.2	0.1%
Rabbit Lake	Cameco	Канада	2016	4.2	2.7%
Crow Butte	Cameco	США	2017	0.8	0.5%
Smith Ranch-Highland	Cameco	США	2017	2.1	1.4%
McArthur River	Cameco	Канада	2018	20.1	13.0%
Nichols Ranch	Energy Fuels	США	2018	0.3	0.2%
Langer Heinrich	Paladin Energy	Намибия	2018	5.4	3.5%
Total				**39.4**	**25.5%**

Источник: UxC

Первичное производство

Первичное производство урана в 2017 году составило 155 миллионов фунтов U_3O_8, сократившись почти на 5% с 162 миллионов фунтов U_3O_8 в 2016 году. В процентах от общего объема продаваемого урана в 2017 году на первичное производство приходилось примерно 75%, при этом оставшиеся 25% составляли вторичные источники. На первую десятку первичных производителей приходилось 88% мировой добычи в 2017 году.

На региональном уровне на Казахстан, как на крупнейшую в мире страну-производитель урана, приходилось 61 млн. фунтов U_3O_8 по 16 проектам ПВ, или 40% мирового производства в 2017 г. По прогнозам, в 2018 году производство в Казахстане сократится до 56 миллионов фунтов U_3O_8 и останется в диапазоне 59-60 миллионов фунтов U_3O_8 в 2019 и 2020 гг. При условии улучшения рыночных условий на 2021 год прогнозируется до 63 миллионов фунтов U_3O_8 казахстанских объемов добычи.

Мировое первичное производство урана, 2008-2022 гг. (в млн. фунтов U_3O_8)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Kazakhstan	22.1	36.4	46.4	50.4	55.3	58.5	59.4	61.9	64.0	60.8	56.2	59.6	60.5	63.2	64.8
Canada	23.4	26.4	25.4	23.8	23.4	24.3	23.6	34.6	36.5	34.1	18.2	18.0	18.0	18.0	34.0
Australia	22.0	20.7	15.4	15.7	18.3	16.4	12.8	14.7	16.3	15.2	17.8	18.5	17.5	16.0	16.0
Namibia	11.3	12.0	11.7	8.5	11.0	10.8	8.5	7.8	9.0	10.2	11.8	12.8	14.5	14.5	14.5
Niger	7.9	8.4	10.9	10.8	12.1	11.5	10.5	10.8	9.0	9.0	7.6	7.6	7.6	7.6	5.2
Russia	9.2	9.3	9.3	7.8	7.5	8.2	7.8	7.9	7.8	7.6	8.1	8.1	8.1	8.3	8.7
Uzbekistan	6.0	6.3	6.2	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3
China	1.8	3.1	3.5	3.9	3.9	3.9	3.9	4.2	4.5	4.9	4.9	4.9	5.2	5.2	5.2
U.S.	3.7	3.8	4.2	4.0	4.1	4.7	5.0	3.3	2.9	2.5	0.9	0.5	0.4	0.4	0.1
Ukraine	2.1	2.5	2.2	2.3	2.5	2.4	2.5	3.1	2.6	1.6	2.0	2.3	2.6	2.6	2.6
Other	4.1	4.3	5.5	6.2	7.5	7.6	5.1	3.7	3.0	2.5	2.4	2.5	2.7	2.7	2.7
World Total	**113.7**	**133.3**	**140.7**	**139.6**	**151.9**	**154.4**	**145.3**	**158.2**	**161.9**	**154.5**	**136.0**	**140.9**	**143.4**	**144.7**	**160.1**

Источник: UxC

Канада является второй по величине страной по производству урана в 34 миллиона фунтов U_3O_8 в 2017 году, или 22% от мирового производства в 2017 году. Ожидается, что в 2018 году производство в Канаде снизится на 47% до 18 миллионов фунтов U_3O_8, так как производство по проекту Макартур Ривер остановлено на неопределенный срок. Тем не менее, в 2022 году канадское производство, согласно прогнозам, восстановится до 34 миллионов фунтов U_3O_8, если проект Макартур Ривер возобновит работу на улучшенных рыночных условиях.

Австралийская добыча урана связана с тремя проектами: «Фо Майл», «Олимпик Дэм» и «Рейнджер», на которые вместе пришлось 15 миллионов фунтов U_3O_8 в 2017 году или 10% мирового производства урана. Ожидается, что в 2019 году австралийское производство вырастет до 19 миллионов фунтов U_3O_8, но снизится до 16 миллионов фунтов U_3O_8 в 2021-2022 годах, так как Energy Resources of Australia прекращает производство по проекту Рейнджер.

В Африке производство в Намибии в 2017 году составляло 10 миллионов фунтов U_3O_8, или 7% мирового производства, за ним Нигер - 9 миллионов фунтов U_3O_8, или 6%. Несмотря на приостановку проекта «Лангер-Генрих» в Намибии в мае 2018 года, производство в Намибии, согласно прогнозам, увеличится до 12 миллионов фунтов U_3O_8 в 2018 году благодаря наращиванию объемов по проекту CGN Husab. Ожидается, что к 2022 году производство в Намибии достигнет почти 15 миллионов фунтов U_3O_8. Производство в Нигере будет снижаться до менее 8 миллионов фунтов U_3O_8 в 2018 году из-за закрытия шахты Orano SOMAIR в конце 2017 года. Ожидается, что производство в стране будет поддерживаться на этом уровне до 2021 года с последующим снижением до 5 миллионов фунтов U_3O_8 в 2022 году после вывода из эксплуатации шахты COMINAK.

Российская добыча составила 8 миллионов фунтов U_3O_8 в 2017 году, что составляет 5% от общегомирового объема. Большая часть российского производства используется внутри страны или для реакторов российского производства. Ожидается, что нынешний уровень добычи в стране сохранится до 2022 года. Узбекистан добыл 6,3 млн. фунтов U_3O_8 из трех горнодобывающих дивизий ПВ в 2017 году, что составляет 4% мирового производства. Ожидается, что этот уровень сохранится до 2022 года.

Китай добыл около 4,9 млн фунтов U_3O_8 в 2017 году за счет шести крупных центров добычи. Ожидается, что производство в Китае вырастет до 5,2 миллиона фунтов U_3O_8 в год в 2018-2022 годах, хотя возможен более высокий уровень производства в случае ускорения темпов добавления новых проектов ПВ.

На другие страны, включая США и Украину, в 2017 году приходилось 6,6 млн. фунтов U_3O_8 или 4,2% мирового производства. Ожидается, что в 2018 году объем производства в США снизится до менее 1 миллиона фунтов U_3O_8, а затем к 2022 году снизится почти до нуля. Однако ожидаемое расследование в сфере торговли ураном по Разделу 232 Министерства торговли США может способствовать оживлению добычи в США, если в качестве средства правовой защиты будут применены квота или тарифы США.

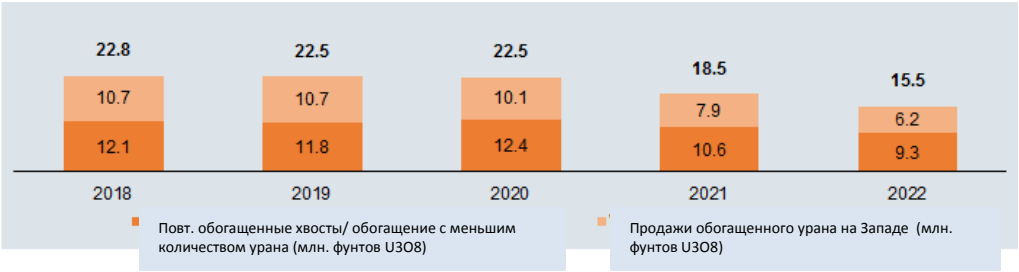
Вторичные источники

На рынок урана также влияет наличие различных вторичных источников поставок. Эти поставки отличаются друг от друга, но все они обычно представляют собой форму запасов, возвращаемых на рынок. По оценкам на июль 2018 года общие вторичные поставки во всех формах составляли около 48 миллионов фунтов U_3O_8 или почти 25 процентов от общего объема мировых поставок. В будущем ожидается постепенное снижение этого уровня.

Одним из крупнейших источников вторичных поставок являются государственные запасы, представляющие собой главным образом материалы, оставшиеся после программ ядерного оружия времен холодной войны. Основными держателями этих запасов являются Россия и США. Правительства обеих стран продолжают распоряжаться своими легкодоступными запасами, хотя в ближайшие десять лет эти программы будут постепенно сокращаться. Текущий объем в размере около 8 миллионов фунтов U_3O_8е в 2017 году должен сократиться, как минимум, на 50% к 2030 году. Факторы, лежащие в основе этого, как правило, политически мотивированы и напрямую не связаны с экономическими факторами. В большинстве случаев правительства не несут прямые затраты на осуществление этих распоряжений, и зачастую движущие факторы связаны с созданием доходов для государственных программ.

Другим источником создания запасов является деятельность по обогащению урана. Поскольку все существующие сегодня в мире мощности по обогащению основаны на технологии газового центрифугирования, при использовании которой лучше всего обеспечить непрерывность работы, избыточные мощности, созданные в результате расширения строительства до аварии на Фукусиме, и последующее падение спроса, заставили предприятия по обогащению перепрофилировать свои заводы. Центрифуги перепрофилируются либо путем введения обогащения с меньшим количеством урана, либо путем повторного обогащения хвостов, что в принципе представляет собой способ выжимания более пригодного для использования материала из природного уранового продукта. Таким образом, оба процесса практически приводят к «производству» урана. Ориентировочные объемы приведены ниже.

Сокращения объемов реализации обогащенного урана, 2018-2022 гг. (в млн. фунтов U_3O_8)



Источник: UxC

Ядерный топливный цикл также включает режим переработки, называемый регенерацией. Отработанное ядерное топливо содержит большие объемы многоразового материала, включая уран и плутоний. Таким образом, благодаря комплексной и дорогостоящей химической обработке эти многоразовые материалы могут быть извлечены и повторно использованы в коммерческих реакторах. Регенерированный уран (RepU) и смешанный оксид урана/плутония или МОКС-топливо, в настоящее время, используются несколькими крупными ядерными странами, включая Францию, Россию и Японию, и ожидается, что реализация этих программ продолжится в будущем, учитывая, что они также используются как программы управления отходами.

Еще один источник вторичных поставок - это коммерческое распоряжение запасами. За последнее десятилетие коммунальные предприятия, производители и посредники накопили запасы, поскольку спрос снизился, а предложение оставалось высоким. Эти коммерческие запасы либо размещаются непосредственно на рынке для продажи, либо используются коммунальными предприятиями вместо приобретения новых запасов топлива. Ожидается, что в ближайшие десятилетия объемы распоряжения запасами будут сокращаться, и важно понимать, что длительные периоды всегда присущие ядерному топливному циклу, требуют более обширных запасов трубопроводов и стратегических запасов по сравнению с другими товарами. Хотя точные данные, по-прежнему, трудно установить, по подсчетам UxC, сокращение коммерческих запасов, в том числе за счет коммунальных предприятий, поставщиков и посредников, будет составлять, в среднем, 8-10 миллионов фунтов U_3O_8e в год в течение ближайшего десятилетия.

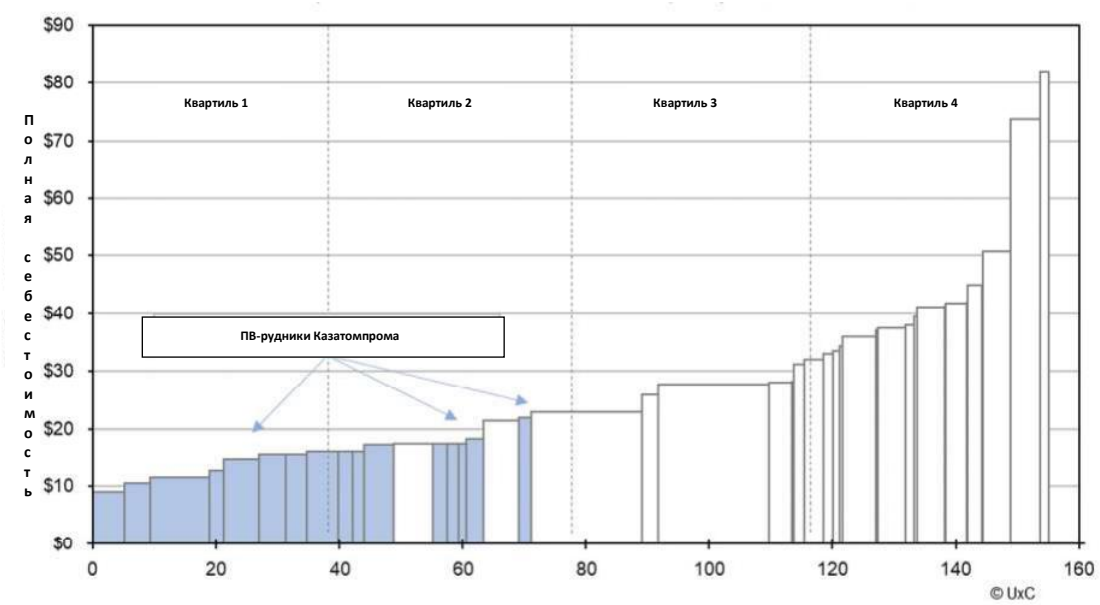
В целом, по оценкам, вторичные поставки в 2017 году позволили обеспечить около 50 миллионов фунтов U_3O_8e, но к 2030 году эта суммарная цифра упадет, примерно, до 23 миллионов фунтов U_3O_8e.

Себестоимость добычи

Согласно кривой себестоимости мировой добычи урана 2017 г. UxC, приблизительно 92 миллиона фунтов U_3O_8 или 59% от объема добычи в 2017 году находилось в отрицательной зоне на основе полного финансирования[1] по сравнению со средней спотовой ценой в 22,06 доллара США за фунт U_3O_8 в 2017 году. Согласно оценкам UxC, средняя стоимость производства урана в 2017 году составляла $26,07 за фунт U_3O_8. Как показано ниже, большинство проектов ПВ, принадлежащих Группе, функционировали в первом квартиле среди всех мировых действующих урановых проектов в 2017 году.

[1] Полная стоимость производства согласно UxC состоит из операционных (денежных) затрат плюс восстановление капитальных затрат. (Операционные затраты = Стоимость добычи + Транспортные расходы + Стоимость переработки + налог добычу / на имущество + экологический налог + роялти / налог на эксплуатацию недр. Капитальные затраты = затраты на приобретение / разведку + стоимость разработки месторождения + стоимость строительства обогатительной установки + затраты на охрану окружающей среды / инфраструктуру + общие и административные расходы).

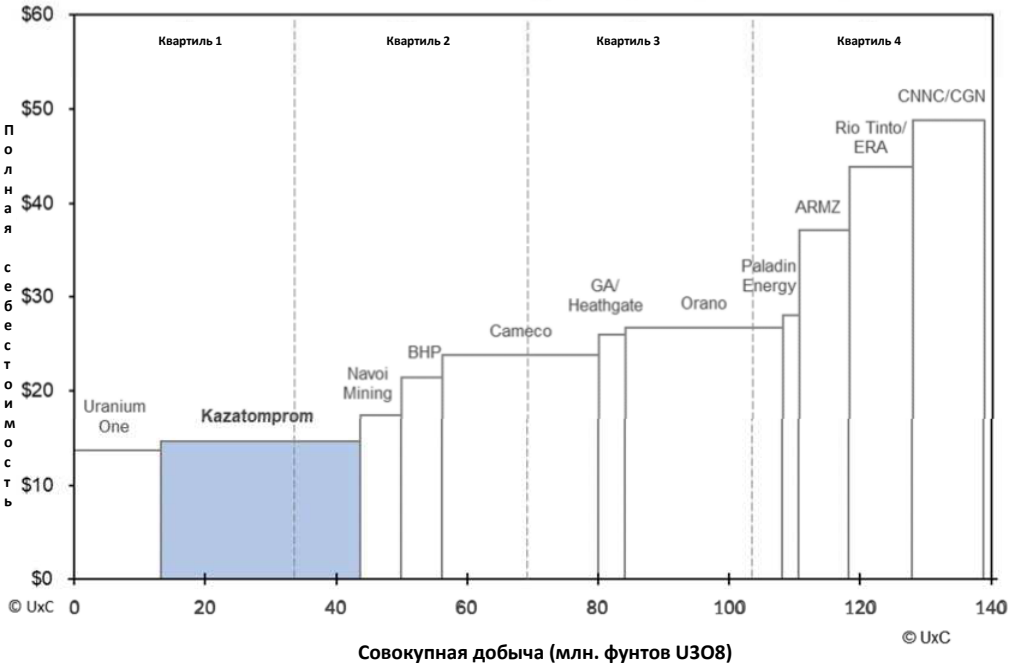
Кривая себестоимости мировой добычи урана по проектам (в долл.США/фунт U3O8)



Источник: UxC

По себестоимости добычи в разрезе компаний, Группа заняла второе место после его партнера по совместному предприятию Uranium One в числе первых 11 производителей урана в 2017 году. Тройка крупнейших производителей - Uranium One, Группа и «Навой майнинг» в Узбекистане - использовали в 2017 году только ПВ-рудники, что показывает низкую себестоимость этого метода добычи по сравнению с методами открытых и подземных горных работ.

Кривая себестоимости мировой добычи урана по первым 11 компаниям (в долл.США/фунт U3O8)



Источник: UxC

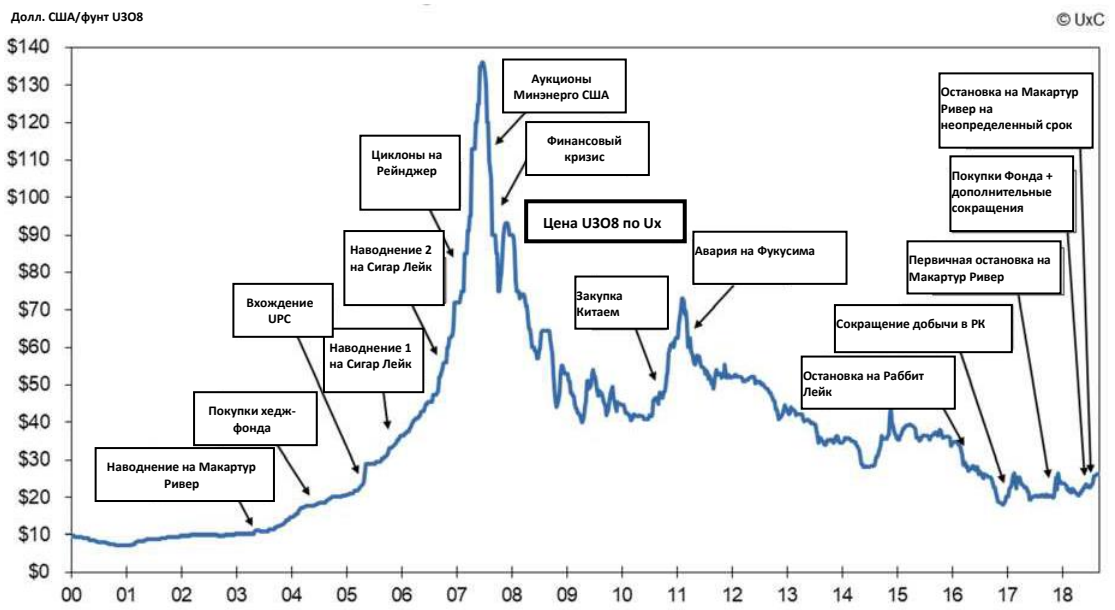
Стоимость вторичного предложения не может быть напрямую сопоставлена с первичным предложением, поскольку мотивы, связанные с размещением вторичного предложения на рынке, обычно не зависят от экономических факторов, особенно ввиду серьезного влияния правительства на

рынке в течение последних трех десятилетий. Что касается урана, поставляемого за счет обогащения с меньшим количеством урана и повторного обогащения хвостов, здесь существуют и другие факторы, в том числе рентабельность всего предприятия по обогащению и возможность продажи полного пакета обогащенного уранового продукта (ОУП) вместо услуг по обогащению. Тем не менее, предприятия по обогащению публично заявили, что они будут применять обогащение с меньшим количеством урана, пока стоимость производства ниже рыночной цены на уран. Наконец, хотя затраты на регенерацию и МОКС-топливо намного выше, чем на свежее топливо, следует понимать, что переработанное топливо из этих источников является частью более широкой системы удаления отработанного радиоактивного топлива, предполагающей сокращение объемов отходов, что, в свою очередь, оказывает влияние на общую экономику.

Рынок урана и механизмы ценообразования

Цены на уран в 2000 году достигли рекордно низкого уровня, при этом цена Ux U_3O_8 (спот-цена) достигла отметки 7,10 доллара за фунт. Тем не менее, эта рекордно низкая цена продержалась недолго, поскольку мировые запасы коммунальных предприятий сократились до исторически низких уровней в начале 2000-х годов. В начале и середине 2000-х годов произошло несколько сбоев в производстве, что заставило многие коммунальные предприятия беспокоиться о безопасности поставок и впоследствии покрывать срочные обязательства за счет увеличения уровня контрактов. В 2005-2007 годах многократные наводнения на шахте компании Cameco «Сигар Лейк» и тропические циклоны на шахте компании ERA «Рейнджер» ограничили производство и создали проблему безопасности поставок для коммунальных предприятий. В то же время ожидание грядущего ядерного ренессанса привело к тому, что ценовой пузырь достиг кульминации в середине 2007 года, во многом из-за спекуляций хедж-фондов, поскольку цена Ux на U_3O_8 выросла до отметки 136,00 долларов за фунт. Последовавший в 2007-2009 годах мировой финансовый кризис привел к ликвидации урановых холдингов инвестиционными фондами и проведению аукционов по запасам урана, принадлежащим Министерству энергетики США (DOE), составившим 8-10 миллионов фунтов эквивалента U_3O_8 за период, в результате чего цены Ux на U_3O_8 упали до 40 долларов США в апреле 2009 года.

Спот-цены на уран, 2000-2018 гг.



Источник: UxC

Цена на U_3O_8 по Ux восстановилась в 2010 году под влиянием амбициозной цели ядерной энергетики Китая по достижению 80 ГВт к 2020 году. К февралю 2011 года цена U_3O_8 по Ux выросла до 73,00 долларов за фунт до аварии на Фукусиме, которая произошла через месяц.

С 2011 года, цена U_3O_8 по Ux продолжила снижаться до 18 долларов США за фунт U_3O_8 к декабрю 2016 года. Снижение цены было вызвано глобальным снижением запланированного спроса на уран из

ключевых стран - Китая, Японии, Германии, Южной Кореи, Тайваня, и США. Кроме того, появление новой технологии обогащения с помощью газовых центрифуг в 2000-х годах, заменившей устаревшие и дорогие газодиффузионные установки, привело к удешевлению обогащения (EPP), что позволило осуществлять рентабельное производство более обогащенного урана из определенного количества природного урана. Этот механизм замещения впоследствии снизил спрос на природный уран в условиях избытка мощности EPP.

С декабря 2016 года, цена Ux на U_3O_8 колебалась в диапазоне от $20,00 до $26,10 за фунт, а недавний рост цен на уран был вызван несколькими периодами сокращения поставок со стороны основных производителей Cameco, Группы и Orano. Кроме того, за последние несколько месяцев инвесторы и хедж-фонды приобрели физические урановые активы, что также способствовало увеличению цены U_3O_8 по Ux до ее нынешнего уровня в размере 26,10 долларов США по состоянию на 20 августа 2018 года по сравнению с 20,50 долларов США в апреле 2018 года.

Долгосрочные контракты являются неотъемлемой частью сделок на урановом рынке, и многие производители урана полагаются на базовые цены или, по крайней мере, имеют базовые уровни, если они индексируются до спот-цен. Хотя поставки на спот-рынке в значительной степени обусловлены имеющимися запасами (включая вторичные поставки урана от обогатительных предприятий и государственных органов), долгосрочные контракты в основном предлагают те производители урана, смогут осуществлять поставки в ближайшие несколько лет. В этой связи долгосрочная базовая цена является индикатором будущей доступности поставок. В некотором смысле, неразумно использовать спот-цену для определения будущего уровня предложения, потому что это выражение сегодняшней динамики спот-рынка запасов.

Цена U3O8 по Ux (спот-цена) представляет собой наиболее конкурентное предложение по урану, по условиям которого сроки поставки составляют три месяца или менее, а количество превышает или равняется 100 000 фунтов U3O8, а также учитываются вопросы происхождения. *Цена U3O8 по Ux LT* (долгосрочная цена) подразумевает условия повышения (с текущего квартала), сроки поставки, превышающие или равные 36 месяцам, и гибкость количества (до ± 10%). Долгосрочная цена не предназначена для отражения текущей рыночной цены, а скорее отражает цену, с которой коммунальное предприятие может обеспечить будущие поставки. Таким образом, долгосрочная цена обычно оказывается выше спот-цены.

Существует два общих подхода к ценообразованию урана в долгосрочных контрактах: плавающая (или рыночная) цена и базовая (или фиксированная) цена. Плавающие цены обычно основываются на преобладающей рыночной цене (например, цена Ux U3O8) в качестве цены доставки на момент доставки в будущем. При фиксированном ценообразовании базовая цена обычно устанавливается на уровне выше преобладающей спот-цены на момент подписания контракта и, таким образом, подлежит повышению или индексированию на инфляцию, как например косвенный дефлятор цен на валовый внутренний продукт США (КДЦ ВВП), в будущем на момент доставки. В обычной практике коммунальные предприятия часто используют комбинацию этих двух вариантов ценообразования для обеспечения минимизации затрат и стабильности цен.

Минимальные цены в долгосрочных контрактах, как правило, имеют очень тесную связь с себестоимостью урана. Теоретически затраты на производство должны оставаться ниже минимальной цены, что обеспечивает механизм защиты в виде возмещения затрат (включая разумную норму прибыли) для производителя.

Исторически сложилось более четкое различие между спотовыми и срочными рынками. Однако за последние несколько лет, особенно в связи с увеличением разрыва между спотовыми и срочными показателями, произошло увеличение среднесрочных контрактов, в которых используется фиксированное ценообразование, что в конечном итоге соответствует кривой форвардных цен, отражающей расширение ценообразования на спот-рынке принимая во внимание другие параметры, такие как стоимость денег. По сути, посредники могут выйти на рынок, покупая по более низким спот-ценам и удерживая (перенося) материал в запасе, продавая его для будущей поставки, по цене, которая будет немного выше их стоимости денег. С ростом банковской активности, а также торговых компаний, а теперь и обогатительных предприятий, продающих на среднесрочном рынке по схеме «кэрри трейд», этот сегмент рынка представляет более высокую долю активности на рынке за последние несколько лет. На данный момент маловероятно, что ценообразование на рынке по среднесрочным контрактам будет отражать долгосрочный показатель.

Уран для коммерческого использования хранится только на централизованных лицензированных ядерных объектах в различных точках по всему миру с надлежащим надзором со стороны регулирующего органа той или иной страны. Транспортировка ядерного топлива между установками топливного цикла контролируется и регулируется и может выполняться только лицензированными и застрахованными поставщиками. Закись-окись урана, иногда называемый урановым концетратом, транспортируется от производителя до конверсионных установок, где он превращается в природный UF_6 (гексафторид урана). Природный UF_6 затем отправляется на обогатительные установки, где он доводится до желаемого уровня обогащения для конечного пользователя. Обогащенный уран затем направляется изготовителю топлива, где обогащенный UO_2 используется для изготовления топливных сборок и подготавливается для использования в реакторе заказчика.

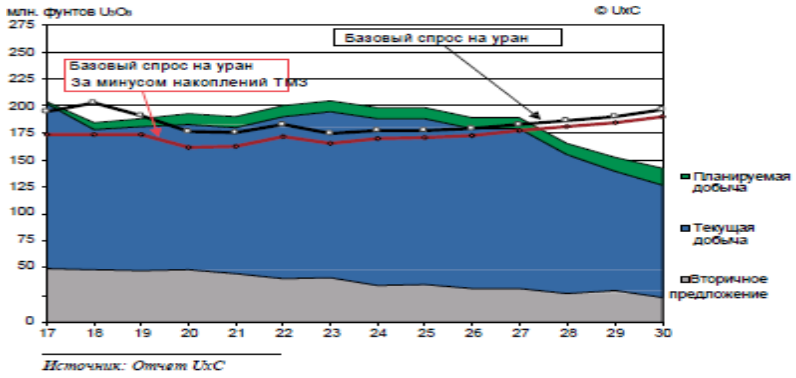
Прогноз рынка

В ближайшие 12 месяцев ожидается небольшое повышающее воздействие на спот-цены на уран, которое будет вызвано интересом инвесторов и покупкой от первичных производителей, которые решили сократить производство с учетом нынешних низких уровней цен. Предполагается, что спрос коммунальных предприятий будет оставаться умеренным в течение следующего года с учетом их повышенных уровней запасов и низких краткосрочных потребностей. Расследование Министерства торговли США (DOC) на предмет угрозы импорта урана в США национальной безопасности может ограничить объем закупок коммунальными предприятиями США в ближайшие 12 месяцев до тех пор, пока расследование не будет завершено. Степень улучшения спот-цен в значительной степени будет зависеть от объема дополнительных сокращений производства, покупок инвесторов и поставщиков, а также сокращения запасов со стороны коммунальных предприятий и поставщиков.

Несмотря на сокращение темпов добычи в Канаде, Казахстане, Африке и США за последние два года, и согласно оценкам UxC, базовые поставки UxC (ниже), по прогнозам, будут превышать базовый спрос по URM (модель потребностей в уране) на период с 2020 по 2027 годы, если только не будет объявлено о сокращении производства. Базовый спрос UxC, с уровнем уверенности в 50%, демонстрирует слабый спрос до 2023 года, поскольку рост в Китае и Индии нейтрализуется остановками реакторов в Германии, Бельгии, Южной Корее и Тайване. Между тем, UxC прогнозирует продолжающиеся покупки в объемах, превышающих потребности реакторов в топливе по всему миру (т.е. создание запасов) в предстоящий период из-за стран, развивающих ядерные энергетические программы (например, Китай, Индия и ОАЭ). По мере расширения ядерных программ этих стран они приобретают дополнительные объемы урана, который поступает в трубопроводы и стратегические запасы. Однако в будущем ожидаются сокращения запасов на рынках США, ЕС и Японии.

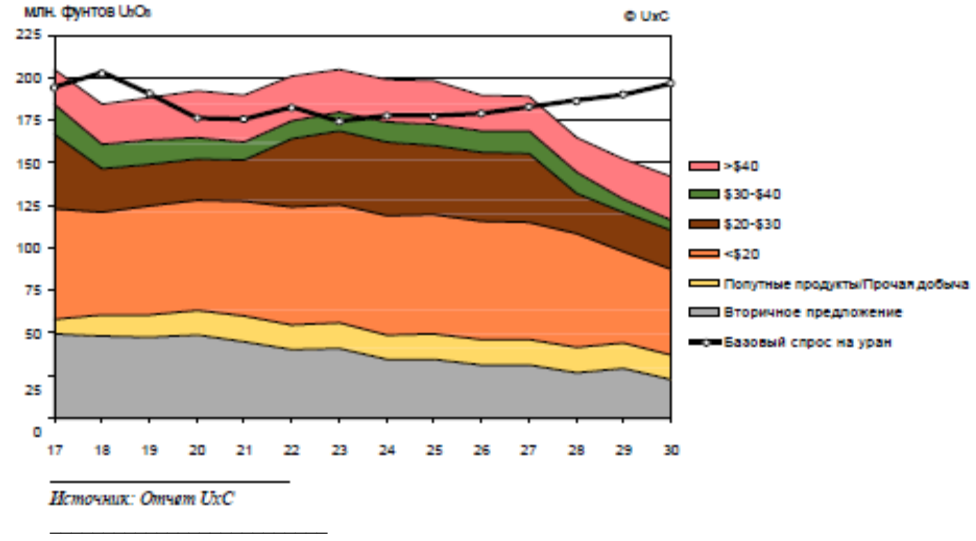
В рамках базового предложения UxC, в прогнозируемый период будет наращивать мощность только один новый проект по добыче урана - проект Husab CGN, наряду с приростом добычи за счет планируемого расширения проекта BHP «Олимпик Дам» в Австралии. UxC предполагает, что проект «Макартур Ривер» компании Cameco будет заново запущен в 2022 году и что на существующих ПВ-рудниках Казахстана будет отмечено увеличение темпов добычи, тем самым, создав небольшой избыток предложения в период до 2027 года, но решения, стоящие за таким увеличением темпов добычи, будут зависеть от будущей рыночной конъюктуры.

Мировое базовое предложение урана vs. базовый спрос на уран, 2017–2030 по источникам предложения



Источник: UxC

Мировое базовое предложение урана vs. базовый спрос на уран, 2017–2030
По полной стоимости добычи



Источник: UxC

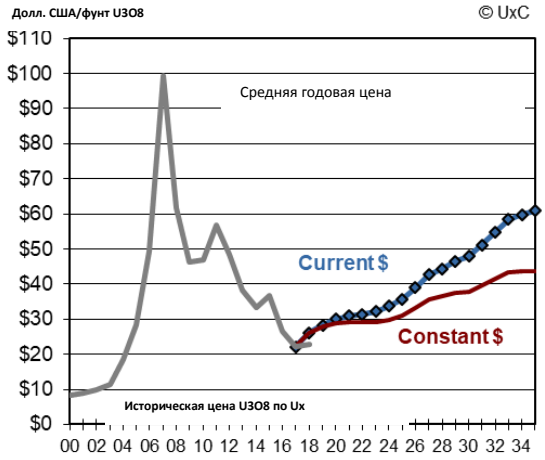
Как показано на графике выше, «Мировое базовое предложение урана» разбито на категории полной стоимости добычи в противовес «Базовому спросу на уран» за период с 2017 года по 2030 год. «Вторичные поставки» и «Побочные продукты/Прочая добыча» занимают нижнюю часть кривой предложения, так как их доступность на рынке – это значение за вычетом функции рыночной рентабельности, которое обусловлено государственной политикой и рынками других сопутствующих товаров, таких как медь и золото. На казахстанские и узбекистанские урановые проекты приходится вся прогнозируемая добыча в категории затрат менее 20 долл. США, при этом, категория затрат в размере 20-30 долл. США занята, по большей части, канадской и австралийской добычей. Несмотря на то, что спрос обеспечивается, в основном, за счет добычи из категорий затрат в размере 30-40 долл. США и менее 40 долл. США на период с 2019 по 2027 год, важно подчеркнуть, что значительная часть более дорогостоящей добычи не чувствительна к цене и скорее обусловлена социально-экономической и внутренней политикой таких стран, как Китай, Намибия, Нигер, Россия и Украина. Например, более дорогостоящая добыча (или нерентабельная добыча) в Китае, России и Украине будет, по-прежнему, соответствовать потребностям отечественных реакторов этих стран, независимо от рентабельности, хотя ситуация может потенциально измениться в будущем.

Ожидается, что вторичные поставки продолжат оказывать снижающее давление на спот-цены до 2021 года, удовлетворяя более 25% годового мирового спроса коммунальных предприятий. Однако

незаполненные потребности значительно увеличиваются с 22 миллионов фунтов U3O8 в 2020 году до 49 миллионов фунтов U3O8 в 2022 году. В то время как с 2020 года по 2027 год прогнозируется избыток предложения, дополнительные сокращения производства могут ужесточить баланс спроса и предложения в этот период, поскольку уровни запасов коммунальных предприятий в мире продолжат сокращаться, даже если некоторые отдельные страны продолжат расширять свои запасы.

Прогноз среднеспотовых цен UxC основан на эконометрической модели U-PRICE™, учитывающей ключевые факторы, влияющие на рынок урана, включая базовый спрос URM, прогноз рынка и восприятие, первичное производство (базовый вариант), вторичные поставки, развитие рынка EPP и обменные курсы. Модель U-PRICE™ - это рекурсивная система из одиннадцати регрессивных уравнений и трех тождеств, которые количественно определяют причинные взаимосвязи и взаимозависимости между ключевыми переменными уранодобывающей отрасли. Модель также опирается на совокупность экзогенных переменных, позволяющих объяснить неопределенности на урановом рынке ввиду непредсказуемых перемен в политическом курсе или событий, таких как авария на станции Фукусима, или спекулятивного спроса со стороны финансовых игроков. В периоды избыточного предложения спот-цена имеет тенденцию к снижению, поскольку имеющиеся запасы предлагаются на рынке со скидкой. Аналогичным образом, в периоды прогнозируемой нехватки поставок спот-цена имеет тенденцию укрепления для обеспечения большего количества первичного продукции для удовлетворения более высоких уровней спроса.

Прогноз среднеспотовых цен, Текущая цена в $ (номинальная) vs. Постоянная цена в $ (реальная)



Источник: UxC

Рост базового спроса UxC относительно низок до 2025 года, но сокращение существующих объемов добычи и истощение некоторых действующих шахт, а также сокращение вторичных поставок в этот период способствуют повышению цен. Кроме того, многие долгосрочные контракты заканчиваются в начале 2020-х годов, вынуждая некоторые коммунальные предприятия покупать большее количество урана для удовлетворения будущих потребностей реакторов.

В период с 2025 по 2027 год спот-цена возрастает более резко из-за более сильного роста спроса из Китая в сочетании с сокращением первичной продукции, поскольку ожидается прекращение производства по двум крупным урановым проектам - Rössing и Cigar Lake. Ожидается, что вторичные поставки покроют лишь 17-19% годового спроса в этот период. Спот-цена продолжит расти после 2027 года, хотя и медленнее, поскольку ожидается, что новое первичное производство заполнит растущий разрыв между спросом и предложением, в частности, поскольку вторичные поставки сократятся до 11% годового спроса к 2030 году.

Другие рынки ядерного топливного цикла

Помимо природного урана существуют еще три даунстрим-сегмента ядерного топливного цикла ЛВР, играющие важную роль в отрасли.

Конверсия

Конверсия урана - это переработка природных урановых концентратов (U_3O_8) в гексафторид урана (UF6), который является формой урана, необходимого для питания всех обогатительных фабрик в мире. В мире есть лишь несколько конверсионных установок, включая крупные объекты в США, Канаде, Франции, России и Китае. Стоимость конверсионного компонента, как правило, является наименьшей из всех компонентов поставок ядерного топлива и обычно составляет около 4-8% стоимости готовой топливной сборки.

Как и в других частях цепочки поставок ядерного топлива, рынок конверсии определен избыточным предложением и запасами, хотя в этой части топливного цикла наблюдается наиболее высокая рационализация производства из всех секторов рынка. Так, цены на конверсию в последнее время увеличились более чем наполовину, а запасы используются быстрее, чем любой другой компонент топлива. Это, в первую очередь, является результатом решения, принятого в конце 2017 года компанией Honeywell о прекращении операций на своем конверсионном комплексе в Метрополисе в США на неопределенный срок из-за нерентабельных операций по сравнению с ценой материала, доступного для покупки из имеющихся запасов. Таким образом, компания ConverDyn, являющаяся агентом по сбыту материалов, производимых на заводе в Метрополисе, начала приобретать услуги конверсии у участников спотового и среднесрочного рынка для обеспечения потребностей своих клиентов из числа коммунальных предприятий, что, в свою очередь, помогло резко сократить избыточное предложение на рынке и создало положительные условия для спотовой цены конверсионных услуг. Несмотря на то, что новые мощности вряд ли потребуются за пределами Китая в течение долгого времени в будущем, на рынке конверсии ожидается жесткий баланс спроса и предложения в предстоящем десятилетии.

Обогащение

Обогащение урана является вторым по величине компонентом затрат по ЛВР топливу, составляя около 30-35%. Учитывая тесную связь с производством материалов для ядерного оружия, технологии обогащения тщательно охраняются лишь небольшим числом стран. Четыре компании контролируют подавляющее большинство мировых обогатительных мощностей: Росатом (Россия), URENCO (Германия, Нидерланды и Великобритания), Orano (Франция) и Китайская национальная ядерная корпорация. Все эти компании имеют заводы по обогащению ядерного топлива с помощью газовых центрифуг, на которых используется механическая сила для разделения изотопов U^{235} и U^{238} в природном уране. Единицей измерения обогащения является единица разделительных работ (EPP).

Рынок обогатительных услуг перенасыщен и, при этом, характеризовался падением цен даже до аварии на Фукусиме из-за перехода на технологию центрифуг. Нынешний рынок представляет собой олигополию, но из-за технических ограничений возможности сокращения производства поставщики вынуждены постоянно снижать свои цены для привлечения новых клиентов. Кроме того, обогатительные предприятия перепрофилировали большую часть своих избыточных мощностей на недопитание и повторное обогащение хвостов в качестве способа дополнения своих первичных продаж EPP.

Производство

Заключительным этапом в ядерном топливном цикле является изготовление топливных сборок. Типы топлива сильно различаются в зависимости от типа реактора. Так, производство топлива является высокотехнологичным процессом и не считается рынком товарного типа, как остальные три сектора ядерного топливного цикла. В мире есть всего три крупных мировых поставщика топлива: Framatome, Global Nuclear Fuel (GNF) и Westinghouse; однако есть также многочисленные национальные и региональные поставщики, в том числе Российский «ТВЭЛ», KEPCO Nuclear Fuel в Южной Корее и ENUSA в Испании. Этап изготовления может составлять значительную часть общей стоимости топлива - где-то в диапазоне 15-20%. Многие коммунальные предприятия предпочитают закупать топливо у нескольких поставщиков, но ввиду технических и географических ограничений варианты выбора нескольких поставщиков могут быть ограничены.

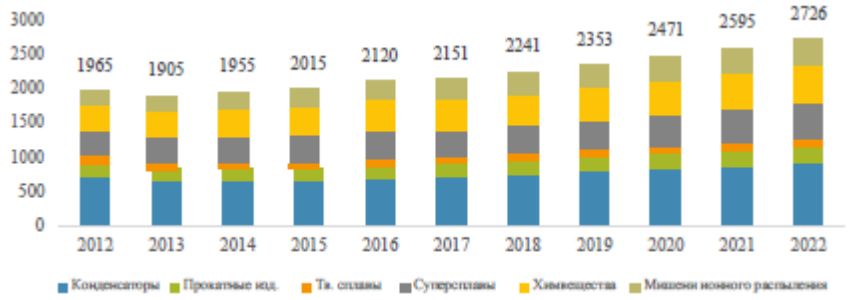
ОБЗОР СЕКТОРА И РЫНКА РЕДКИХ МЕТАЛЛОВ

Тантал

Тантал является редким металлом и составляет примерно 1 или 2 части на миллион земной коры по весу. Это твердый, сине-серый, блестящий переходный металл, входящий в группу тугоплавких металлов, но также демонстрирующий высокую электропроводность и обладающий высокой коррозионной стойкостью, что определяет основные виды его использования. Тантал не существует в своем естественном состоянии, а встречается вместе с ниобием в минералах танталит и колумбит или в виде колтана (смесь колумбитовых и танталитовых минералов).

Рынок тантала в 2017 году составлял около 2150 тонн в год. Электронная промышленность составляет основную часть рынка тантала, на долю которого обычно приходится 50-60% общего потребления. Этот сегмент включает конденсаторы (использующие танталовый порошок, проволоку и части печи) и мишени ионного распыления (в основном используемые в полупроводниках и струйных принтерах). Основные виды конечного использования танталовых конденсаторов включают переносные телефоны, персональные компьютеры и автомобильную электронику. Тенденция к уменьшению конденсаторов в последние годы привела к тому, что для каждого производимого конденсатора требуется меньше тантала, но увеличение объемов использования конденсаторов компенсировало это, благодаря чему за последнее десятилетие рынок вырос до 1000-150 т Та. В сплавах с другими металлами тантал можно использовать для изготовления твердосплавных инструментов для металлообрабатывающего оборудования и для производства суперсплавов. Суперсплавы, используемые в авиационных двигателях и наземных промышленных газотурбинных установках (ПГТУ), составляют следующую по величине часть рынка, демонстрируя рост около 6% в год за последнее десятилетие, и достигнув около 350-400 т Та в 2017 году. Оставшуюся часть (700-800 т Та) составляют твердые сплавы, прокатные изделия – тонколистовые и толстолистовые, сварные трубы и проволочные изделия (в основном для целей химической обработки) и химические вещества (в основном оксиды для электроники и оптики). Ожидается, что рынок тантала будет расти в будущем на уровне около 5,0% в год, при этом основными движущими силами спроса будут мишени ионного распыления, суперсплавы и прокатные изделия.

Рис. 1: Спрос на тантал, 2012-2022 (т Та)



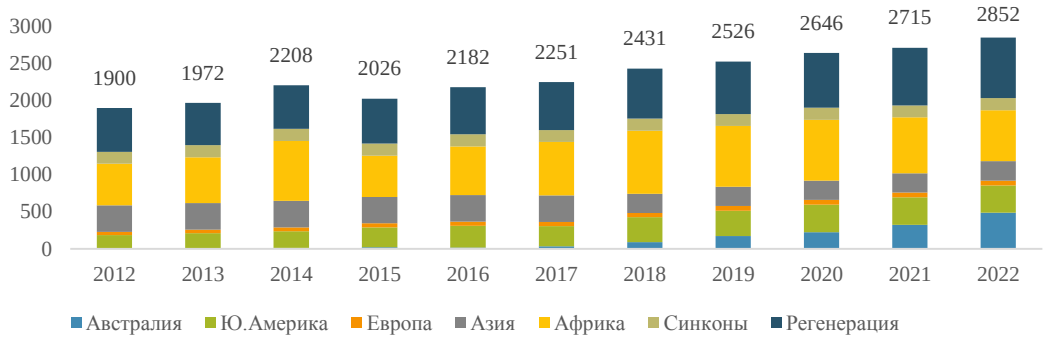
Источник: *Roskill*

Первичные поставки тантала представлены добычей обычным способом, кустарной добычей, синтетическими концентратами от переработки олова (синконами) и регенерацией. Кустарная добыча в центральной Африке, сосредоточенная в районе Великих озер, Нигерии и Сьерра-Леоне, является источником поставок колтана и составляет около половины всего тантала, перерабатываемого в продукты переработки, потребляемые в 2017 году. Обычная добыча сосредоточена в Бразилии и Китае. Хотя в Казахстане имеются месторождения тантала, они в настоящее время не разработаны из-за низкой прибыльности. Меры по узакониванию поставок из «конфликтных» районов в регионе Великих озер в Африке способствовали увеличению объемов сертифицированных бесконфликтных поставок тантала для перерабатывающих предприятий. Австралия, ранее являвшаяся крупнейшим поставщиком, намерена увеличить долю рынка тантала попутным продуктом добычи лития (сподумен). Вторичный тантал также извлекается из готовых компонентов и суперсплавов и составляет около 650 т Та от общего предложения в 2017 году. Минералы тантала обычно обрабатываются с использованием фтористоводородной и серной кислоты, при этом образуется промежуточный фторид тантала калия (K-соль) или оксид тантала. K-соль восстанавливается до металла тантала, а затем используется для изготовления конечной продукции.

Ульбинский завод производит танталовые слитки, прокатные и стержневые изделия, порошки (в том числе для конденсаторов), а также различные сплавы. При объеме производства 127 т Та в 2017 году Ульбинский завод составил около 6% поставок переработанного тантала и стал вторым по величине

производителем слитков и третьим по величине производителем порошка в мире, хотя мало предприятий сообщают о своих объемах производства. Группа является одной из 40 компаний, имеющих возможности по переработке танталового сырья (концентрат, промежуточные продукты и лом) в товарную продукцию. Ульбинский завод является одним из крупнейших заводов в мире и единственным объектом в Содружестве Независимых Государств (СНГ), имеющим возможности по производству тантала. Группа также имеет долгосрочные толлинговые контракты. Ульбинский завод обеспечивает полностью интегрированный производственный цикл, позволяющий обрабатывать танталовую руду до производства готовой продукции. Поскольку у Группы нет собственных поставок танталового сырья, она заключает долгосрочные контракты на поставку танталоносных концентратов, гидроксида и металлолома. Ее основными конкурентными преимуществами являются: большая мощность для производства слитков и прокатных изделий; и опыт в обработке лома. Тантал, танталовые соединения и танталовые изделия Группы сертифицированы в соответствии с Инициативой по ответственной поставке минералов (ранее - Инициатива по неконфликтной металлургии), входящей в Коалицию за социальную ответственность электронной промышленности.

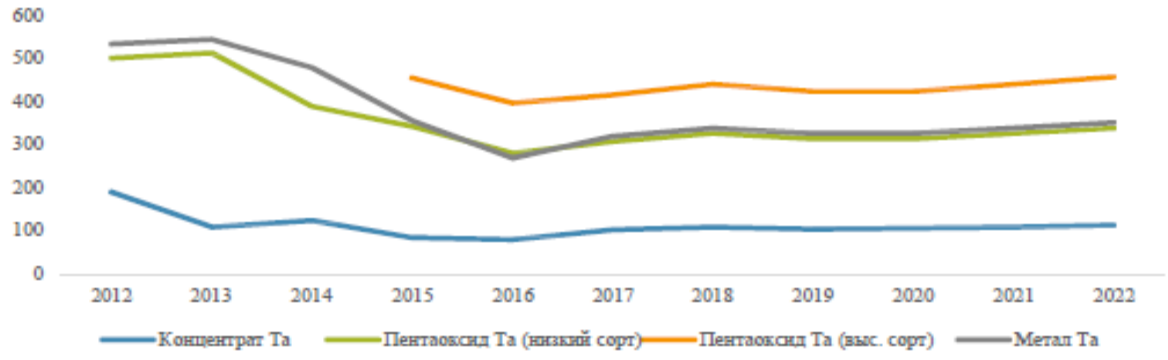
Рис. 2: Поставки танталового сырья, 2012-2022 (т Ta)



Источник: *Roskill*

Ряд компаний сообщают о ценах на танталовый концентрат, промежуточные продукты и переработанные продукты, которые обычно отражают основную предельную стоимость производства концентрата и баланс спроса и предложения. Цены снижались с 2012/13 года ввиду более слабого спроса и сокращения запасов, но увеличились во втором полугодии 2016 года и продолжили расти до 1 полугодия 2018 года по мере роста спроса и возвращения перерабатывающих предприятий / потребителей на рынок для пополнения запасов. Ожидается, что цикл пополнения запасов будет завершен в 2018 году, сопровождаясь увеличением поставок на рынок из Африки после увеличения цен и объемов попутного продукта производства лития, отражая увеличение добычи лития; ожидается, что избыточное предложение по сравнению со спросом будет оказывать небольшое понижающее давление, за которым последует период стабильности.

Рис. 3: Цены на танталовый концентрат, оксид и металл, 2012-2022 (долл. США/ фунт Ta)



Источник: *Asian Metal (исторические данные); Roskill (прогнозные данные)*

Ниобий

Ниобий используется в четырех основных формах: высокопрочный низколегированный (HSLA) ферониобий (FeNb); вакуумный (VG) FeNb и никель-ниобий (NiNb); металл и сплавы из ниобия (например, TiNb); а также химикаты. Сталелитейная промышленность на сегодняшний день является основным потребителем, на долю которого приходится около 90% всего ниобия (в виде HSLA FeNb), потребленного в 2017 году; сплавы с высокими прочностными характеристиками (HPA) являются крупнейшим видом использования продуктов из VG ниобия, также являются сверхпроводниками для металла / сплавов и керамики и катализаторами для химических веществ. В период 2008-2017 гг. потребление ниобия росло лишь незначительно, резко сократившись в 2009 году, а затем снова возросло, но это перекрывает более высокий рост FeNb в HSLA, а также VG FeNb и NiNb в HPA; на рынке в будущем ожидается рост ВВП, хотя требования к металлам и сплавам ниобия часто меняются. FeNb и феррованадий (FeV) используются в некоторых видах применения обычной стали, и существует возможность замещения, при повышении цен FeV, способствуя повышению спроса на FeNb в 2017 году.

Большинство (95%) мировой добычи ниобия относится к минеральному пирохлору, который в настоящее время извлекается на крупных месторождениях в Бразилии CBMM и CMOC, а в Канаде компанией Magris, и используется главным образом в FeNb для производства стали. Остальное - это минералы, такие как танталит-колумбит и колумбит, которые добываются в ряде стран в основном из-за их содержания тантала (см. раздел выше), главным образом в Африке и Южной Америке. Большая часть этих поставок используется в других видах применениях, помимо стальной отрасли, включая металл и сплавы ниобия. Производство цветных металлов составляет очень небольшую часть общего рынка ниобия, а по оценкам Roskill металл и сплавы составляют лишь 1,5% от общего объема поставок ниобия в 2017 году или 770 тонн Nb. Ульбинский завод является крупным производителем металла и сплавов ниобия, объем производства которого в 2017 году составил 97 тонн Nb, или 13% от общего объема поставок, что делает его одним из 3 ведущих производителей. Основными конкурентными преимуществами Ульбинского завода: большая мощность по производству слитков и прокатных изделий; а также возможности производства сплавов. Цены на металл и сплавы ниобия непрозрачны, что отражает малый размер рынка по сравнению с черными металлами, но средние значения, полученные из коммерческих данных, указывают на тенденцию аналогичную рынку тантала: пик в 2012 году и далее; и восстановление начиная со 2 полугодия 2016 года. Цены, по-видимому, связаны с танталовым сырьем (например, танталит-коломбит), хотя концентрат колумбита может продаваться отдельно от танталита.

Бериллий

Большая часть мировой добычи бериллиевой руды приходится на США, где сырьем является руда бертрандита; берилл - еще один источник переработанного продукта. Производство на Ульбинском заводе основано на запасах концентратов, первоначально добытых в России. Существует также ограниченное производство в Китае и Японии, но там больше переработки. Из металла и сплавов бериллия (алюминий-бериллий и медь-бериллий) изготавливается продукция, отливаемая или продаваемая в виде порошка. Медь-бериллиевые сплавы <2% Be, на которые приходится около 75% потребления бериллия, используются для изготовления высокоэффективных электропроводящих клемм (соединителей) и механических компонентов (таких как подшипники и формы). Алюминиевые и магниевые сплавы, содержащие бериллий, обладают улучшенными физическими и производственными свойствами. Никель-бериллий используется в качестве высокотемпературной пружины. Оксид бериллия дает компонентам чрезвычайно высокую теплопроводность, а также электрическую изоляцию. Рынок намного меньше, чем рынок тантала и ниобия, по оценкам в 2017 году составил 300 тонн Be, и его перспективы роста более ограничены в связи с сокращением потребления в США в период с 2014 по 2016 год с небольшим увеличением в 2017 году. Благодаря объемам производства беррилия в размере 94,5 т, полученным в 2017 году,, АО «УМЗ» является третьим по величине производителем в мире, а его конкурентным преимуществом является значительный объем накопленной руды для переработки и полный цикл производства от переработки рудного концентрата до готовой продукции, включая обширный набор сплавов. Бериллий продается по цене около 200 долларов США за кг.

ДЕЛОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Краткая информация

Группа является крупнейшей в мире уранодобывающей компанией (с точки зрения объемов добычи), которая управляет одной из крупнейших в мире ресурсных баз, по данным UxC. Согласно данным UxC, добыча урана в Группе, включая производство ее совместно контролируемых компаний и ассоциированных компаний, относимое на Группу, за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, составила приблизительно 20% от общемирового объема первичной добычи урана и приблизительно 40% мирового объема добычи урана методом подземного выщелачивания (**ПВ**).

Через свои дочерние предприятия, СП и Ассоциированные компании Группой разрабатывается 26 месторождений, расположенных в РК и сгруппированных в 13 кластеров. Все урановые месторождения Группы подходят для ПВ. Объединяя в своем арсенале экономически выгодные технологии ПВ, которые оказывают меньшее воздействие на окружающую среду по сравнению с другими способами добычи, и долгосрочную базу резервов, Группа способна оставаться одним из самых передовых и вторым в числе самых дешевых уранодобывающих предприятий, согласно данным UxC. Группа имеет более 40 лет опыта в ПВ, накопленного казахстанской добывающей отраслью. Помимо экономичности и экологичности технология ПВ обеспечивает повышенную эксплуатационную гибкость по сравнению с обычной добычей, что позволяет повысить масштабируемость операций Группы и быстро и экономично наращивать или уменьшать производство в ответ на меняющиеся рыночные условия.

Компания имеет статус национального оператора Казахстана по экспорту и импорту урана, его соединений, топлива для атомных электростанций, специального оборудования и технологий, а также редких металлов. Соответствующий статус национальной компании Казахстана позволяет Группе пользоваться определенными привилегиями, в том числе, среди прочего, получать право на контракты на недропользование путем прямых переговоров с Правительством, а не посредством тендерного процесса, который является обязательным в иных случаях Это, практически, наделяет Группу приоритетным доступом к таким возможностям, в том числе к высококачественным месторождениям природного урана, подходящим для применения ПВ, которые широко распространены в Республике Казахстан.

Группа осуществляет добычу урана исключительно на месторождениях Казахстана. По данным UxC, за год, завершившийся 31 декабря 2017 года, на долю Казахстана приходилось 40% мирового объема добычи урана, а также 65% от мировых Измеренных и Предполагаемых Ресурсов полезных ископаемых, подходящих для освоения ПВ-методом. По данным NEA/МАГАТЭ по состоянию на 1 января 2015 года в Казахстане было установлено 13% общемировых запасов урана. Группа также обладает крупнейшими запасами урановой руды среди своих конкурентов, согласно данным UxC. По состоянию на 30 июня 2018 года, относимые Доказанные и вероятные запасы руды Группы содержали 294,8 тыс. тонн UME, а относимые Измеренные и предполагаемые ресурсы полезных ископаемых (с учетом Ресурсов полезных ископаемых, скорректированных для получения Запасов руды) содержали 435,1 тыс. тонн UME, а относимые Предварительно оцененные ресурсы полезных ископаемых - 1,0 тыс. тонн UME, информация о которых представлена в отчетности в соответствии с условиями и определениями Кодекса JORC.

Будучи национальным оператором в Республике Казахстан, Компания является партнером практически всех ведущих участников урановой промышленности. Группой создано 10 успешных партнерских проектов с Cameco, CGNPC, Kansai, Marubeni, Orano (ранее Areva), Росатом и Sumitomo, а также с Азиатским Энергетическим Консорциумом. Такое сотрудничество демонстрирует важность базы активов Группы в мировом масштабе, и в то же время позволило Группе получить доступ к технологиям партнеров и улучшить технологические и управленческие ноу-хау. За календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, 60,4% и 48,4% урана, добытого Группой, соответственно, пришлось на участие Группы в СП и Ассоциированных компаниях.

Основными потребителями Группы являются операторы объектов по производству ядерной энергии, а главными рынками для экспорта продукции Группы стали Китай, страны Южной и Восточной Азии, Северная Америка и Европа. Группа продает уран и урановую продукцию по долгосрочным контрактам, краткосрочным контрактам, а также на спотовом рынке через свою дочернюю торговую компанию в Швейцарии. Цена на уран представляет собой относительно небольшую долю общих затрат на производство ядерной энергии, причем, большинство клиентов Группы отдает предпочтение безопасности поставок (в противовес благоприятным условиям ценообразования), в то время как Группа

имеет все условия и возможности, чтобы обеспечить безопасность поставок, благодаря своим масштабам и объемам добычи.

Несмотря на то, что добыча урана является основным направлением деятельности Группы, Группа также осуществляет деятельность (через свои дочерние компании, СП и Ассоциированные компании) на большинстве других этапов начальной стадии ЯТЦ, за исключением конверсии. В число данных этапов входит производство диоксида урана или UO2, производство керамических порошков, топливных гранул, а также обогащение. Кроме того, в настоящее время Группа занимается строительством завода ТВС, которое компания планирует ввести в эксплуатацию к концу 2020 года. Кроме того, Группа имеет потенциал для развития конверсионного комбината, если конверсия станет экономически привлекательной в будущем и, при этом, обеспечила себе доступ к необходимым технологиям Cameco. Группа производит урановую продукцию, в том числе природный урановый концентрат, порошок диоксида урана и топливные таблетки, которые используются при изготовлении ТВС – топлива, используемого атомными электростанциями для выработки электроэнергии.

Помимо деятельности, связанной с добычей и переработкой урана, Группа занимается производством продукции из редких металлов, прежде всего, тантала и бериллия.

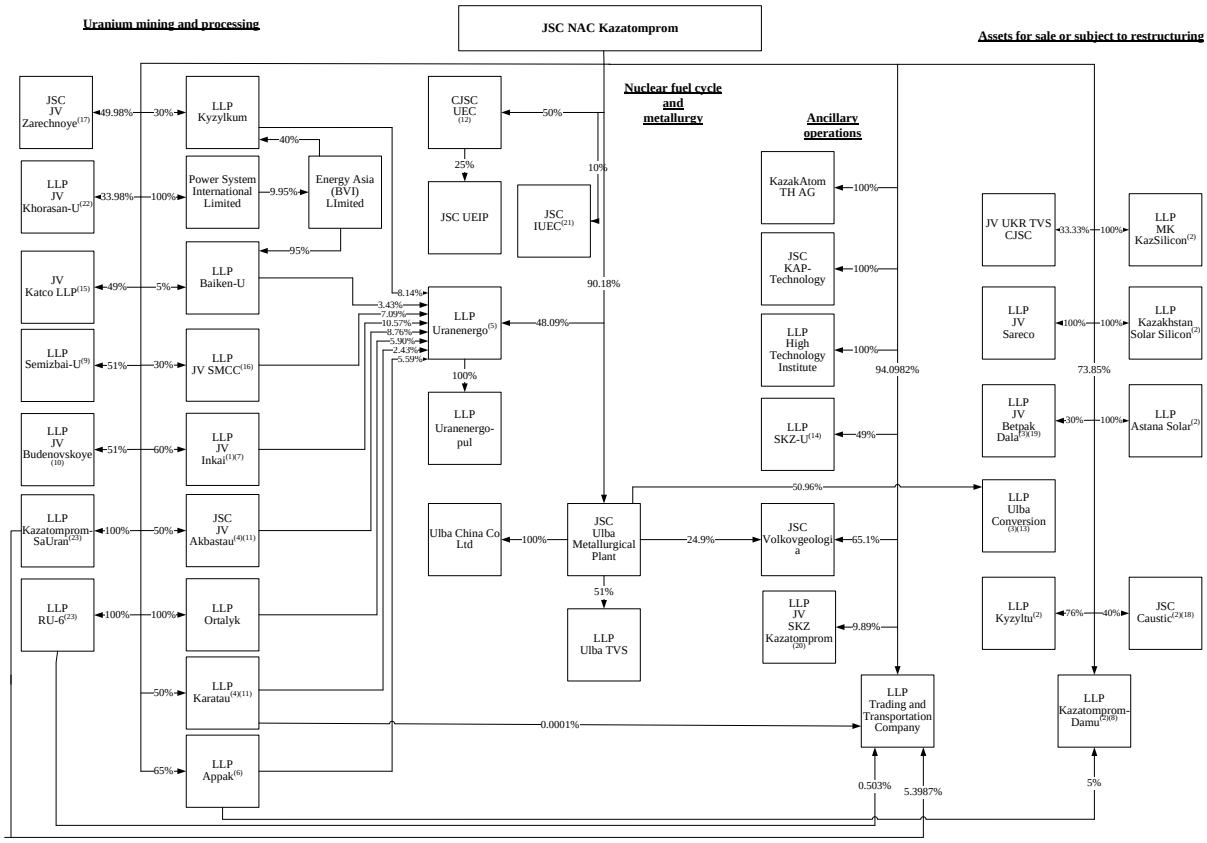
За календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, консолидированная выручка Группы составила, соответственно, 336,517 млн. тенге и 145,029 млн. тенге, а прибыль составила 139,154 млн. тенге и 115,020 млн. тенге, соответственно.

Главные активы и корпоративная структура

Главные активы Группы:

- контракты на недропользование, предоставляющие дочерним компаниям Группы права добычи в отношении 11 урановых месторождений, расположенных в провинциях Чу-Сарысу и Сырдарьинская, в которых, в совокупности, присутствуют Доказанные и вероятные запасы руды, содержащие 238,0 тыс. тонн UME, а также Измеренные и предполагаемые ресурсы полезных ископаемых, содержащие 253,2 тыс. тонн UME по состоянию на 30 июня 2018 года;
- контракты на недропользование, предоставляющие СП и Ассоциированным компаниям Группы права добычи в отношении девяти урановых месторождений, расположенных в провинциях Чу-Сарысу и Сырдарьинская, в которых вместе на 100%-ной основе зарегистрировано доказанных и вероятных запасов руды в количестве 293,6 тыс. тонн UME и общих Ресурсов полезных ископаемых (включая Измеренные, Предполагаемые и предварительно оцененные минеральные ресурсы) в количестве 420,8 тыс. тонн UME по состоянию на 30 июня 2018 года;
- 13 урановых рудниковых кластеров ПВ, из которых 5 и 8 разрабатываются дочерними предприятиями, СП и Ассоциированными компаниями Группы, соответственно;
- комбинат по производству урановой продукции и редкоземельных металлов АО «Ульбинский металлургический завод», с годовой производительностью 3 728 тонн U_3O_8, 317 тонн порошка UO_2, изготовленного из UF_6, 155 тонн порошка UO_2, изготовленного из лома, и 108 тонн топливных таблеток, а также 626.9 тонн, 141.9 тонн и 25.2 тонн изделий из редкоземельных металлов бериллия, тантала и ниобия, соответственно;
- дочернее предприятие по торговле ураном, Торговый дом KazakAtom AG («**ТНК**»), расположенный в Цуге, Швейцария; а также
- вспомогательные предприятия, в том числе:
    - два завода по производству серной кислоты с совокупной годовой производственной мощностью 680 тыс. тонн серной кислоты;
    - АО «Волковгеология» - компания по проведению геологических работ и технологического бурения; и
    - транспортно-логистическая компания, обслуживающая активы Группы.

На приведенной на следующей странице схеме показана корпоративная структура Группы с отображением Компании и ее ключевых дочерних предприятий, СП и Ассоциированных компаний:



Примечания к схеме на предыдущей странице:

(1) Компания увеличила свою долю участия в ТОО «СП «Инкай» с 40% до 60% и, соответственно, начала включать ее в консолидированную финансовую отчетность с 1 января 2018 года; остальные 40% акционерного капитала принадлежат Cameco Corporation

(2) Компания намерена продать 75% своей доли участия в ТОО «Астана Solar», ТОО «MK KazSilicon» ТОО «Kazakhstan Solar Silicon» и все свои доли в АО «Каустик», ЗАО «СП «УКРТВС», ТОО «Казатомпром-Даму», ТОО «Кызылту», до 31 декабря 2018 года;

(3) СП «Бетпак Дала», ТОО «Ульба Конверсия» и ТОО Казатомпром-ДАМУ находятся в процессе ликвидации, которое Компания планирует завершить до 30 июня 2019 года;

(4) АО «СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» консолидируются в финансовой отчетности Компании на пропорциональной основе с 1 января 2018 года в качестве совместных операций;

(5) После переоценки характера контроля Компания реклассифицировала свои инвестиции в ТОО «Уранэнерго» в совместное предприятие от ассоциированной компании с 1 апреля 2016 года;

(6) 25% акционерного капитала принадлежит Sumitomo Corporation, а еще 10% акционерного капитала принадлежит Kansai Electric Power Co Inc.;

(7) 40% акционерного капитала принадлежит Cameco Corporation;

(8) 21,15% акционерного капитала принадлежит Uranium One Holding N.V., дочерней компании Uranium One Inc.;

(9) 49% акционерного капитала принадлежит Beijing Sino-Kaz Uranium Resources Investment Company Limited, дочерней компании Китайской национальной ядерной корпорации;

(10) 49% принадлежит ТОО «Степногорский горно-химический комбинат»;

(11) 50% принадлежит Effective Energy N.V., дочерней компании Uranium One Inc.;

(12) 50% принадлежит АО «ТВЭЛ», дочерней компании «Росатома»;

(13) 49,04% принадлежит Cameco Luxembourg S.A.;

(14) 32% принадлежит SAP Japan Corporation, а 19% акционерного капитала принадлежит Uranium One Inc.;

(15) 51% принадлежит Orano S.A.;

(16) 70% принадлежит Uranium One Rotterdam B.V., дочерней компании Uranium One Inc.;

(17) 49,98% принадлежит Uranium One Holland B.V., дочерней компании Uranium One Inc.;

(18) 60% принадлежит АО «Центрально-Азиатская нефтяная энергетическая компания»;

(19) 70% принадлежит ТОО «Kazakhstan Invest Group Astana», дочерней компании Uranium One Inc.;

(20) 90,11% принадлежит ТОО «United Chemical Corporation»;

(21) 50% + 1 акция принадлежит Государственной корпорации «Росатом» (Россия), 10% принадлежит Государственный концерн «Ядерное топливо» (Украина), 10% принадлежит ЗАО «ААЭК» (Армения), остальное принадлежит различным акционерам;

(22) 36,02% принадлежит Energy Asia Holdings Ltd., 30% принадлежит Uranium One Utrecht B.V.; В соответствии с условиями соглашения между Компанией и Energy Asia Holdings Ltd., ожидается, что к 31 декабря 2018 года Компании будут принадлежать 50% акций, а Energy Asia Holdings Ltd. будут принадлежать 20%;

(23) Получит лицензии на добычу урана от Компании до 31 декабря 2018 года.

Конкурентные преимущества

Группа занимает лидирующее положение в отрасли, которая, по ее мнению, переживает переломный момент и имеет привлекательный потенциал долгосрочного роста, но и определенные барьеры для выхода. Сильное конкурентное преимущество Группы, основанное на преимуществах затрат на строительство, гибкости производства, присущей ее методу добычи, структуре продаж, фискальном режиме, а также географической близости к самым быстро растущим ядерным рынкам, заключается в возможности извлекать выгоду из возможного восстановления цен на уран и сдвигов в балансе спроса и предложения, обеспечивая устойчивость к любым неблагоприятным изменениям ситуации на рынке.

Группа полагает, что следующие ключевые факторы позволили ей нарастить свой успех, создавая условия для использования преимуществ ожидаемого роста отрасли:

- ***Наличие для Группы привлекательных основ рынка урана***. Спрос на урановую продукцию по большей части обусловлен производством ядерной энергии, которое, как ожидается, останется устойчивым в ближайшие десятилетия. Согласно данным UxC, ожидается, что глобальные мощности по производству урана увеличатся на 11% с 388 ГВт за календарный 2017 год до 432 ГВт в 2030 году. По данным UxC, по состоянию на 30 июня 2018г., в 17 странах активно строятся 56 реакторов. Также, по данным UxC ожидается, что доля Китая, в котором расположено большинство клиентов Группы, в мировой энергетике возрастет более чем в два раза с 12% за календарный 2017 год до 28% в 2035 году.

  Ядерная энергетика обладает некоторыми ключевыми внутренними преимуществами по сравнению с другими источниками электроэнергии. В частности, она позволяет обеспечить базовую нагрузку по сравнению с большинством других возобновляемых источников энергии и связана с минимальными экологическими выбросами в атмосферу, такими как выбросы парниковых газов, по сравнению с производством на основе ископаемого топлива. В частности, Парижское Соглашение, подписанное 179 странами и вступившее в силу в ноябре 2016 года, усиливает глобальные меры реагирования на угрозу изменения климата, стремясь к сдерживанию повышения температуры. Например, в рамках Парижского Соглашения Китай взял на себя обязательство по сокращению долю CO_2 в своей экономике на 60-65% по сравнению с уровнями 2005 года путем перехода и развития ядерной энергетики в соответствии со своими обязательствами, которая считается критически важной для достижения этой цели. Поэтому, будучи основным безуглеродным источником электроэнергии, ядерная энергетика лучше всего сможет удовлетворить растущий спрос на электроэнергию, вызванный продолжающейся урбанизацией в развивающихся странах, развитием электромобильной промышленности и общественного электрического транспорта, а также тенденциями к электрификации, такими как роботизация и распространение карманных и других персональных устройств.

  Хотя спрос на уран остается относительно стабильным с устойчивой долгосрочной тенденцией роста, Группа считает, что поставки урана в настоящее время претерпевают значительный структурный сдвиг.

  Согласно Кривой UxC 2017г. по мировым производственным затратам, около 92 млн. фунтов U_3O_8 или 59% первичного производства в 2017г. находилось в отрицательной зоне на основе полного финансирования[2] по сравнению со средней спот-ценой в размере 22,06

[2] Полная себестоимость продукции по UxC включает в себя операционную (денежную) стоимость и возврат капитальных затрат. (Операционные затраты = Стоимость добычи + Затраты на транспортировку + Стоимость обработки + Налог на добычу / налог на имущество + Экологический налог + роялти / налог на эксплуатацию недр. Капитальные затраты = затраты на приобретение / разведку + стоимость разработки месторождения + стоимость промышленного строительства + затраты на защиту окружающей среды / инфраструктуру + общие и административные расходы).

долл. США за фунт U_3O_8 в 2017г. Ситуация в значительной степени обусловлена долгосрочными контрактами на поставку урана с ценовыми условиями, отражающими более высокие цены, преобладавшие на рынке на момент их заключения, а для большинства таких контрактов это период между 2005 и 2012 годами. Согласно UxC, срок значительной части таких контрактов истекает в начале 2020-х годов, что увеличивает вероятность перехода поставщиков на более низкие текущие рыночные цены на уран. Согласно оценкам UxC, к 2021 году около 23% потребностей мировых коммунальных предприятий осталось непокрытыми обязательствами форвардных контрактов. Уровень непокрытых потребностей коммунальных предприйтий в уране увеличится до 50% к 2025г. Ввиду относительно незначительной доли урана в общих затратах на производство ядерной энергии коммунальные предприятия, как правило, предпочитают безопасность поставок минимизации цен - в среднем не более 10% потребностей коммунальных предприятий приходятся на спотовые или краткосрочные покупки). Соответственно, многие коммунальные предприятия, скорее всего, вернутся на рынок в ближайшей и среднесрочной перспективе, чтобы обеспечить покрытие своих будущих потребностей в топливе путем заключения среднесрочных и долгосрочных контрактов.

Кроме того, после 10 лет снижения цен на уран, в 2017 году в отрасли начало наблюдаться сокращение предложения с целью решения проблемы избыточной добычи урана на рынке, в том числе путем приостановки операций на некоторых урановых рудниках, таких как, например, рудник компании Cameco Макартур Ривер, закрытый в феврале 2018 года на неопределенный срок, при этом, в январе Компания объявила о намерении сократить добычу на 10% в 2017 году, после чего в декабре 2017 года последовало сокращение добычи на 20% от объемов, указанных в контрактах на недропользование в течение следующих трех лет, причем, Orano (ранее Areva) сократила добычу на SOMAIR в Нигере на 1,1 млн. фунтов U_3O_8 в 2018 году. В мае 2018 года, рудник Langer Heinrich компании Paladin Energy был переведен в режим ремонта, в результате чего на рынок недопоступило 3,4 млн. фунтов U_3O_8. В июле 2017 года, Paladin Energy подала на банкротство, будучи неспособной выплатить долги ввиду слабых рыночных условий. Кроме того, в период между календарными 2013 и 2017 годами, Группа, Cameco, Orano и Uranium One, которые по данным UxC, являются четырьмя основными производителями природного урана по объему в мире, сократили капитальные затраты примерно на две трети в совокупности.

Наконец, согласно данным UxC, вторичные поставки, поступающие в основном от обогатительных предприятий и государственных запасов, которые в настоящее время составляют примерно 25% от общего объема мирового предложения урана, постепенно сократятся примерно на 32% в период между 2018 и 2022 годами.

Компания ожидает, что данные факторы приведут к значительному изменению баланса спроса и предложения урана, что, в свою очередь, приведет к восстановлению цен на уран, а также постоянному росту возможностей Группы как крупнейшего в мире производителя для заключения среднесрочных и долгосрочных контрактов на привлекательных условиях.

- ***Крупнейший в мире производитель урана с приоритетным доступом к высококачественной ресурсной базе месторождений, подходящих для использования технологии ПВ.*** По данным UxC, Казахстан является крупнейшей страной-производителем урана в мире с большим отрывом, на долю которой пришлось 40% мирового объема добычи урана в календарному 2017 году. Более того, ввиду геологических характеристик, большая часть урановых месторождений в РК подходит для разработки методом ПВ, при этом их число в Казахстане составляет около двух третьих от общемировых резервов, которые подходят для использования метода ПВ, согласно UxC.

  По данным UxC, в 2017 году Группа стала крупнейшей в мире уранодобывающей компанией, составив 20% от общего объема добычи урана в мире. Согласно данным UxC, начиная с 2011 года, доля Группы в мировой добыче урана составляет не менее 20% каждый год. Группа имеет обширный портфель активов, включающий 26 месторождений, разрабатываемых за счет 13 урановых рудников, по всему Казахстану (близкое распол**о**жение определенных месторождений и характер технологий ПВ дают Группе такие возможности), что, следовательно, избавляет Группу от существенной зависимости от одного определенного рудника.

Группа осуществляет большинство своих добывающих операций в Казахстане в форме партнерств или совместных предприятий с ведущими международными участниками урановой промышленности. В настоящее время, Группа имеет такие партнерские отношения с 10 ведущими международными участниками из Канады, Японии, Китая, Франции и России, включая такие компании, как Cameco, CGNPC, Kansai, Marubeni, Orano (ранее Areva), Росатом и Sumitomo, а также Азиатский Энергетический Консорциум. По мнению Группы, это еще раз показывает привлекательность ее базы активов в Казахстане в мире, а подход Группы, основанный на сотрудничестве и партнерстве, позволяет ей обмениваться технологиями и информацией, применять самые современные технологии и методы ведения бизнеса, при этом оставаясь на лидирующих позициях в процессе развития мировой промышленности по добыче урана. Компания считает, что у Группы очень продуктивные и взаимовыгодные отношения с каждым из ее партнеров.

Будучи национальной атомной компанией Республики Казахстан, Компания имеет уникальные возможности для роста за счет обширных запасов урана страны. Компания имеет законодательно закрепленные преимущественные права на любые урановые месторождения на территории Казахстана и способна наращивать свою ресурсную базу при относительно ограниченных вложениях. Например, недавно Группа расширила свою базу запасов посредством добавления новых объектов месторождений Инкай 2-3 (которое не будет связано с деловым партнерством с Cameco) , Буденовское и Жалпак.

Благодаря ведущему положению на рынке, Группа превосходно понимает мировой рынок урана: сторону спроса как ведущий производитель и поставщик природного урана и сторону спроса и предложения благодаря рыночному взаимодействию, обеспечиваемому за счет функции ТНК. В результате, это позволяет Компании лучше видеть рынок, что улучшает ее аналитические способности и дает Группе информационное конкурентное преимущество.

- ***Низкозатратное производство за счет технологии подземного выщелачивания.*** Компания полагает, исходя из информации, предоставленной в UxC, что ее средние издержки постоянно находятся в первом квартиле кривой себестоимости мировой добычи урана. Согласно UxC, Группа занимает второе место среди всех мировых производителей урана (уступая только своему партнеру по совместному предприятию Uranium One) с точки зрения денежных затрат. Согласно отчету SRK, средние относимые денежные затраты C1 Группы составили 17,5 долл. США, 12,2 долл. США,12,0 долл. США и 12.2 долл. США за один фунт U_3O_8, а совокупные удельные затраты - 22,2 долл. США, 15,7 долл. США, 16,1 долл. США и 16,3 долл. США за один фунт от U_3O_8, за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 г. и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

  Низкие производственные издержки Группы обусловлены, преимущественно, геологическим строением ее месторождений, что позволяет использовать экономичную технологию ПВ, которая оказывает меньшее экологическое воздействие по сравнению с другими методами добычи. При подземном выщелачивании (ПВ), руда не удаляется из грунта, а минералы и элементы извлекаются путем их растворения в растворе серной кислоты, закачиваемой в скважины (нагнетательные скважины), пробуренные с поверхности, и последующей перекачки продуктивного раствора обратно на поверхность земли через дополнительные буровые скважины (добывающие скважины), где может быть извлечен уран, что приводит к незначительному или нулевому нарушению поверхности грунта и отсутствию образования хвостов или отработанной породы, что делает такой способ, в большинстве случаев, более экономичным, а также более экологически безопасным методом добычи по сравнению с традиционным подземным или открытым способом добычи.

  Урановых месторождений, подходящих для использования технологии ПВ, относительно мало, поскольку необходимо, чтобы они находились в условиях проницаемого песка или в песчаниках, ограниченных сверху и снизу непроницаемыми слоями. Благодаря своему геологическому потенциалу Казахстан обладает крупнейшей резервной базой урана, подходящей для использования технологии ПВ примерно 65% Измеренных и Предполагаемых Ресурсов полезных ископаемых, подходящих для использования технологии ПВ, согласно данным UxC. В 2017 году на рудники Группы пришлось около

40% мировой добычи урана, согласно UxC. Кроме того, Группа вместе со своими партнерами осуществляет деятельность на восьми из 10 крупнейших урановых рудников ПВ в мире, исходя из объемов добычи в 2017 году. Являясь крупнейшей компанией, использующей технологию ПВ, Группа накопила обширный опыт и знания, что позволяет ей непрерывно повышать эффективность своей горнодобывающей деятельности, в том числе посредством постоянной оптимизации своей деятельности и применения новаторских методов ремонтно-восстановительных работ и низкозатратных и прочных материалов. Кроме того, геологические характеристики резервов Группы, расположенных ниже уровня грунтовых вод, снижают потенциальный риск перекрестного загрязнения воды в результате применения технологии ПВ**.**

Преимущество Группы в части низких издержек далее обусловлено в целом относительно более низкой базовой стоимости (например, расходы на услуги, персонал, коммунальные услуги) в Казахстане по сравнению с развитыми рынками, такими как Канада и Австралия, которые являются другими крупными странами-производителями урана.

- ***Международная качественная база клиентов и надежная структура продаж*****.** Уранодобывающая промышленность, а также цепочка наращивания ценности ЯТЦ в ее более широком смысле, характеризуется долгосрочностью взаимоотношений между поставщиками и клиентами, по сравнению с большинством других товарных отраслей. Группа зарекомендовала себя как надежный отраслевой поставщик за последние 20 лет с момента основания Компании в ее нынешней форме, и, при этом, нарастила собственную глобальную сеть продаж и распространения, в том числе путем создания трейдинговой компании «Казакатом» в Швейцарии и представительства в США. Как крупнейший мировой производитель урана, Группа учредила отношения с крупными глобальными потребителями мирного урана и нарастила базу качественных авторитетных клиентов. По состоянию на 30 июня 2018 г., Группа обслуживала 16 клиентов из восьми стран.

  Группа поставляет уран восьми из 10 крупнейших мировых операторов ядерной энергетики. На долю клиентов из Китая пришлось, примерно, 62% от объемов продаж урана Группы в 2017 году, в то время как европейские, другие клиенты из Азиатско-Тихоокеанского региона и США составили, примерно, 16%, 16% и 3% от объемов продаж урана Группы в 2017 году, соответственно.

  Наконец, Группе выгодна географическая близость Казахстана к Китаю, самому быстрорастущему рынку ядерного топлива в мире, по данным UxC. Это позволяет Группе поставлять уран клиентам из Китая по железной дороге, что, по мнению Группы, является самым безопасным, самым быстрым и дешевым способом доставки урановой продукции. По данным UxC, ожидается, что Китай станет самым быстро растущим рынком ядерной энергии в мире, на который придется около 50% всех новых мощностей, которые будут построены в период 2018-2030гг.

  В дополнение к покупателям генерирующего сектора, т.е. операторам электростанций, в 2018 году Компания также заключила долгосрочное соглашение о поставках с Yellow Cake Plc, зарегистрированным на AIM долгосрочным корпоративным держателем физического урана, по рыночным ценам на срок не менее 9 лет после даты настоящего Проспекта, что предусматривает потенциальную дополнительную диверсификацию портфеля продаж Группы.

- ***Качественная репутация в области техники безопасности, охраны здоровья и окружающей среды.*** Группа полностью осознает тот факт, что участие в процессе добычи и других операциях цепочки наращивания ценности ЯТЦ является предметом озабоченности и пристального внимания общественности, и считает, что ею должным образом предусмотрена и наработана передовая практика и средства контроля в области техники безопасности, охраны здоровья и экологии. В частности, Группой внедрены системы управления окружающей средой на основе стандарта ISO-14001 и системы менеджмента профессиональной безопасности и здоровья OHSAS 18001. Также Группа продолжает способствовать повышению информированности о важности соблюдения ТБ, пропагандируя среди своих сотрудников и руководителей всех уровней открытый и прозрачный подход ко всем составляющим ТБ и охраны здоровья.

МАГАТЭ считает, что технология ПВ обладает экологическими и безопасными преимуществами по сравнению с традиционными технологиями добычи и обогащения, а также Группа считает, что используемый ею метод ПВ является наименее опасной технологией с точки зрения экологии. Среди прочего, это демонстрируется отсутствием каких-либо серьезных экологических аварий с самого начала деятельности Группы. Группой предусмотрены надежные системы мониторинга радиационного воздействия на ее урановых рудниках.

Группа постоянно и неустанно уделяет внимание сокращению числа несчастных случаев на производстве. За 2015-2017 годы Группе удалось снизить количество несчастных случаев на рабочем месте с 10 до 7. Виду постоянно растущих консолидированных расходов на охрану труда и безопасность Группа использует различные методы и процедуры, направленные на повышение безопасности на рабочем месте, такие как регулярный медицинский осмотр, проверка поведения работников в сфере ТБ, блокировка и установка предупредительных табличек, и физическое ограничение доступа к опасным источникам энергии. Поддерживая инициативу Международной ассоциации социального обеспечения (ISSA) по повышению промышленной безопасности, охраны здоровья и благополучия, Компания присоединилась к международной программе Vision Zero, тем самым подтвердив свое намерение достичь нулевого травматизма благодаря соблюдению семи «золотых правил», провозглашенных программой. Средний уровень радиационного воздействия на персонал находится на уровне 0,80 мЗв, что является одним из самых низких показателей, представленных компаниями уранового сектора. Группа считает, что приоритетность повышения безопасности на рабочем месте, в сочетании с более безопасными методами добычи ПВ, позволяет ей пользоваться преимуществами коэффициента частоты травм с потерей рабочего времени ("**LTIFR**") в Группе, как ключевого показателя эффективности техники безопасности в горнодобывающей промышленности, который намного лучше, чем в основных горнодобывающих компаниях по всему миру. Коэффициент частоты травм с потерей рабочего времени Группы составил 0,15 и 0.45 соответственно, за календарный 2017 год и календарное полугодие 2018 года.

Кроме того, недавно Компания приняла план экологических и социальных мероприятий (ESAP) по результатам рекомендаций из обзора SRK по охране труда, окружающей среды и технике безопасности, направленных на дальнейшее совершенствование своей практики в области ОТОСБ и приведение ее в соответствие с Передовыми международными отраслевыми практиками (GIIP), а также обеспечение упреждающего управления рисками, см. *«Деловая деятельность-экологические и социальные планы действий»*.

- ***Жизнеспособные финансовые показатели на протяжении всего цикла, устойчивое генерирование денежных потоков.*** Компания считает, что ее лидирующие рыночные позиции на мировом рынке урана, малозатратное производство, способность корректировать объемы добычи и расчетливая финансовая политика, в совокупности, позволяют Группе достичь надежных и стабильных финансовых показателей в различных рыночных условиях, а также демонстрировать сильную устойчивость по отношению к обстановке с низкими ценами на уран, преобладающей в 2016-2018 гг. Устойчивость показателей Группы также обусловлена тем фактом, что значительная часть дохода Группы выражена в долларах США, в частности 64% и 79%, соответственно, от консолидированного дохода Группы за календарный 2017 год и за календарное полугодие 2018 года были выражены в долларах США. Более того, Группа поддерживает, по ее мнению, консервативную структуру капитала.

- ***Четкая приверженность обеспечению доходности для акционеров.*** Группа и ее акционер Самрук-Казына придерживается устойчивой политики в отношении дивидендов, направленной на обеспечение прогнозируемого и справедливого распределения генерируемого денежного потока акционерам Компании, при сохранении финансовой стабильности и разумного уровня кредитного плеча Группы. Новая дивидендная политика, которая была принята Компанией в октябре 2018 года, предусматривает конкретные коэффициенты выплат в зависимости от финансового рычага. См. *«Дивидендная политика»*. Кроме того, Компания ожидает, что, в соответствии с действующим законодательством и коммерческими рассчетами, в 2019 и 2020 гг. будут утверждены выплаты дивидендов в размере не менее 200 миллионов долларов США за каждый из отчетных периодов Компании в 2018 и 2019 гг.

- ***Компетентная управленческая команда и рациональные методы управления.*** Коллектив опытных управленцев Группы отличается проверенным опытом в реализации целенаправленной стратегии Группы и обеспечении надежной работы в условиях нестабильной отрасли и макроэкономической среды, о чем свидетельствуют ее операционные и финансовые результаты. Группа считает, что ее управленческая команда обладает доказанной способностью эффективно вести производственные операции, а также выполнять комплексные инициативы по развитию и оптимизации активов; в частности, это касается инициативы комплексной модернизации под общим названием «Трансформация» (**Программа трансформации**), начатая в 2015 году. См. «*—Программа Трансформации*», а также переход на ориентированную на рынок стратегию Группы. Например, управленческий состав Группы значительно обновил платформу своих продаж и нарастил потенциал сбыта путем создания трейдинговой компании в Швейцарии в 2017 году, что в результате привело к серьезному скачку в продажах Группы за последнее полугодие, завершившееся 30 июня 2018 года.

  Группа пользуется поддержкой опытного и сбалансированного Совета директоров Компании, куда входят три высокоуважаемых независимых руководителя с обширным международным опытом работы не только в уранодобывающем секторе, но и в более широкой атомной отрасли, см. также *«Руководители и Правление— Состав Совета Директоров»*. Совет директоров, а также каждый из его комитетов, возглавляются независимыми директорами. Группа также пользуется сильной поддержкой своего крупнейшего акционера - Фонда национального благосостояния Республики Казахстан «Самрук-Казына».

- ***Развитие собственных технических возможностей на различных этапах начальной стадии ядерного топливного цикла.*** Несмотря на то, что основное направление Группы заключается в добыче урана, Группой также осуществляется производство топливных таблеток на базе УМЗ, комбината с более чем 60-летним опытом. Кроме того, Группа располагает хорошими возможностями для того, чтобы развивать любые потенциальные возможности в других сегментах цепочки наращивания ценности начальной стадии ЯТЦ, которые могут возникать в результате перемен на рынке ядерного топлива. В частности, у Группы есть доступ к производительным мощностям крупного завода по обогащению урана в России, так как она владеет долей в АО «Центр по обогащению урана», реализуется совместный проект с китайской корпорацией CGNPC по строительству и управлению заводом ТВС на базе УМЗ и заключено соглашение с Cameco, в соответствии с которым Cameco обязана передать свою технологию конверсии, что позволит Группе запустить собственный конверсионный завод в случае изменений в основах рынка урановой продукции, в результате которых конверсия станет прибыльной. Наконец, Группа также занимается производством продукции из редких металлов, главным образом бериллия и тантала, и способна значительно увеличить масштабы своих операций в ответ на какое-либо увеличение прибыльности на данных рынках.

Стратегия

Миссия Группы заключается в устойчивом освоении своих урановых месторождений и компонентов цепочки наращивания ценности в целях создания долгосрочной ценности для всех своих заинтересованных сторон и обеспечения положения лучшего партнера в мировой ядерной отрасли. С этой целью, Группа настроена продолжать рост и укреплять свои позиции в качестве ведущей компании в урановой промышленности за счет следующих стратегий:

- ***Ориентация на горнодобывающие операции как основной вид деятельности***. В основном, Группа сосредоточена на добыче урана. Группа полагает, что добыча, в частности методом ПВ, в настоящее время является наиболее привлекательным сегментом цепочки создания добавленной стоимости в части устойчивой рентабельности и доходности капитала, и, как ожидается, останется таким сегментом до тех пор, пока будут существовать текущие основы рынка. Доступ Группы к месторождениям, подходящим для освоения ПВ-методом, в Казахстане наделяет ее естественным конкурентным преимуществом в сфере добычи с помощью ПВ. Соответственно, Группа настроена сосредоточить свое внимание на добыче урана, сохранив, при этом, возможность расширять свое присутствие в других

сегментах начальной стадии ЯТЦ, таких как конверсия, а также в деятельности, связанной с редкими металлами.

В целях оптимизации своей деятельности, Группа, среди прочего, избавилась от значительного количества непрофильных активов – более 30 дочерних компаний за последние 5 лет, в том числе, из самых недавних, МАЭК, на который приходилась значительная часть доходов Группы за рассматриваемые периоды. Группа находится в процессе завершения программы выбытия непрофильных активов до 2019г. Кроме того, Группа выборочно увеличила свою долю в совместных предприятиях по добыче полезных ископаемых. В частности, начиная с 1 января 2018 года, Компанией увеличена доля своего участия с 40% до 60% в совместном предприятии с Cameco, ТОО СП Инкай, а до 31 декабря 2018 года Компания собирается увеличить свою долю участия в ТОО Байкен-U с 5% до 52,5% и свою долю участия в ТОО СП Хорасан-U, совместном предприятии с Росатом и Marubeni Corporation, с, примерно, 34% до 50%.

- ***Постоянное следование рыночно-центричному подходу к добыче урана***. За последние 18 месяцев, Группа существенно изменила свой стратегический подход к тому, чтобы быть ориентированным на рынок оператором, а не оператором производства. Что важно, это предусматривает постановку производственных целей на основе прогнозов рынка и объемов продаж, а также адаптацию производственных планов к меняющимся рыночным условиям.

  Благодаря использованию технологии ПВ, Группа может значительно быстрее и экономичнее наращивать или уменьшать добычу урана, чем большинство других ее аналогичных предприятий на рынке, которые используют традиционные методы добычи и осваивают месторождения, не подходящие для добычи путем ПВ. Урановые месторождения Группы можно осваивать исключительно методом ПВ, что обеспечивает гибкость Группы в части оперативного наращивания или снижения темпов добычи без серьезных последствий для удельной стоимости добычи. Соответственно, Группа способна быстро реагировать на цены на урановом рынке и корректировать темпы добычи соответствующим образом. Например, за календарный 2017 год Группа сократила добычу урана на 8% по сравнению с предыдущим годом. В ноябре 2017 года Компания объявила о намерении сократить запланированный объем добычи урана на 20% за период 2018-2020 гг. Несмотря на то, что производственные планы Компании на период после 2020 года в настоящее время предусматривают возврат к уровням периода «до сокращения производства», Компания обладает полной технической и юридической гибкостью при условии согласования поправок к соглашениям о недропользовании с Правительством, по мере необходимости, для сохранения объемов производства на пониженных уровнях, и будет принимать соответствующие решения в зависимости от ситуации на рынке на тот момент.

- ***Сохранение глобального лидерства в уранодобывающей промышленности благодаря передовому опыту.*** Группа гордится тем, что является ведущим производителем урана в мире и стремится укрепить этот статус в будущем, как с точки зрения масштаба, так и эффективности и инноваций. Группа намерена, по-прежнему, инвестировать в разведку и разработку запасов для обеспечения устойчивой низкозатратной добычи на своих шахтах в долгосрочной перспективе, а ее текущая база запасов позволит ей поддерживать нынешний уровень добычи, примерно, на 15 лет.

  Группа рассматривает свои низкие издержки производства как ключевое конкурентное преимущество и планирует постоянно работать над удержанием своей привлекательной позиции на глобальной кривой себестоимости добычи урана. Группа намерена достичь этого путем объединения постоянных усилий по оптимизации планов развития горнодобывающей промышленности и строжайшего контроля затрат. Группа придерживается дисциплинированного подхода к планированию добычи, в подавляющем большинстве, делая упор на стоимости и экономической отдаче, а не на максимизации объемов добычи.

  Группа, по-прежнему, ориентирована на постоянную оптимизацию, цифровизацию своих бизнес-процессов и дальнейшее укрепление функций продаж и сбыта. В частности, Группой предпринята Программа трансформации, реализация которой предусмотрена на период с 2016 по 2025 год; данная инициатива направлена на повышение прозрачности,

эффективности и гармонизации бизнес-процессов внутри Группы. В рамках Программы трансформации, Группа, например, завершила комплексную корпоративную реструктуризацию, в том числе текущее отчуждение непрофильных активов портфеля и расширенную автоматизацию, и, в настоящее время, работает над внедрением системы SAP ERP. См. «*—Программа трансформации*».

- ***Постоянная организация более широких возможностей продаж и сбыта, а также оптимизация портфеля контрактов.*** За последние два года Группа укрепила свои позиции в ряде областей касательно организации системы продаж и сбыта. В частности, Группой успешно создан новый канал сбыта благодаря трейдинговой компании «Казакатом» (ТНК) в Швейцарии, что позволяет Группе работать с новой категорией клиентов, такими как коммунальные предприятия США, предпочитающие покупать уран на спот-рынке, а также позволило улучшить аналитический потенциал Группы, дав ей возможность проводить арбитражные операции и эффективно выйти на рынок спотовых/краткосрочных контрактов, где требуется значительная операционная гибкость. Кроме того, Группа расширила присутствие своих торговых представителей в каждом из своих основных целевых географических регионов и продолжит укреплять свою сеть продаж.

  Кроме того, с запуском операций ТНК в 2017 году, Группа смогла предложить своим клиентам условия сложного формульного ценообразования. Группа планирует и дальше развивать эти возможности и предлагать клиентам более широкий спектр вариантов ценообразования, чем ранее, что было обусловлено определенными ограничениями казахстанского законодательства.

  В 2016 г. Группа прекратила свои продажи урановым трейдерам. Это отражает тот факт, что Группа серьезно настроена обойти посредников, чтобы построить прямые отношения с клиентами меньшего масштаба.

  В дальнейшем Группа планирует оптимизировать портфель своих контрактов и спотовых продаж за счет передовой практики мониторинга рынка, выборочного пересмотра существующих контрактов и предложения пакетных опций. Поскольку цена на уран представляет собой относительно небольшую долю общих затрат на производство ядерной энергии, некоторые клиенты предпочитают безопасность поставок вместо более благоприятных условий ценообразования, и Группа будет стремиться реализовать соответствующие возможности для участия в привлекательных долгосрочных контрактах по привлекательным ценам, сохраняя при этом сбалансированные возможности ожидаемого восстановления спот-цен.

- ***Неизменный курс на улучшение политики охраны здоровья, труда и окружающей среды.*** Группа старается перенимать лучшие методы в области охраны здоровья, труда и окружающей среды и продолжит рассматривать этот вопрос через призму первостепенной важности в будущем. Группа стремится быть самым привлекательным работодателем в Казахстане и следит за тем, чтобы на ее шахтах и рудниках поддерживались совершенно безопасные условия работы. Кроме того, Группа присоединилась к международному движению Vision Zero (Идеология нулевой смертности) в целях продвижения концепции исключения несчастных случаев на производстве и стремится поддерживать коэффициент LTIFR на низком уровне, как и количество несчастных случаев на производстве. Группа активизировала программу инвестиций в области охраны труда и техники безопасности в 2016 и 2017 гг., увеличив с 5 102 млн. тенге в 2015 г. до более 7 137 млн. тенге в 2017г. и, при этом, планирует наращивать вложения в последующие годы.

  В целях постоянного повышения стандартов в области ОТОСБ Компания утвердила экологический и социальный план действий (ESAP), направленный на рассмотрение выводов и рекомендаций SRK, которая провела анализ состояния активов Группы в июне 2018 года. Этот ряд планов действий направлен на приведение практики Компании в полное соответствие с Передовыми международными отраслевыми практиками (GIIP), в частности со Стандартами деятельности IFC, а также с Руководством по охране труда, безопасности окружающей среды, и включает в себя широкий ряд мер в области защиты воздуха, воды и земли, управления отходами, участия заинтересованных сторон, обзора

мест обитания, планов по восстановлению земельного покрова после завершения горной выработки и т.д., см. также «*—Планы действий в экологической и социальной сфере*»

К тому же, Группой разработан набор ключевых показателей эффективности в природоохранной сфере, к которым Группа будет стремиться, в том числе по объемам отходообразования, выбросам и сбросам отходов.

- ***Обеспечение баланса между доходами акционеров и оптимальной структурой капитала.*** Операционная деятельность Группы отличается высокой доходностью и рентабельностью при относительно ограниченной структуре денежных расходов на приобретение или модификацию капитала и низком соотношении между собственным и заёмным капиталом. Поэтому Группа будет стараться возвращать существенные денежные потоки своим акционерам, сохраняя, при этом, консервативную структуру балансового отчета, позволяющую ей поддерживать комфортный уровень доли заемных средств в случае весьма неблагоприятных изменений цен на сырьевые товары. Дивидендная политика Группы заключается в распределении не менее 75% свободного денежного потока, если кредитное плечо Группы ниже или равно 1,0x Чистого долга к скорректированной EBITDA и не менее 50% свободного денежного потока, если коэффициент кредитного плеча выше 1,0x и ниже 1,5x Чистого долга к скорректированной EBITDA. См. также *«Дивидендная политика»*.

- ***Выборочное выгодное расширение мощностей в новых областях цепочки наращивания ценности.*** Группа рассматривает себя как преимущественно уранодобывающую компанию. Группа постоянно анализирует коммерческую привлекательность перспективы для расширения своей активности в других сегментах цепочки наращивания стоимости ЯТЦ, в которых Группа уже работает, изучение возможностей для увеличения доступа к рынку обогащения урана или выход на новые сегменты, такие как производство топливных сборок, таким образом, становясь игроком начальной стадии ЯТЦ или в новых сегментах отрасли. В дополнение, Группа, в настоящее время, занимается строительством завода ТВС совместно с китайской компанией CGNPC. Благодаря выходу на новые сегменты цепочки наращивания стоимости ЯТЦ, Группа сможет предложить своим клиентам более широкий спектр продуктов и получать дополнительную прибыль. Кроме того, Компания может рассмотреть возможность дальнейшего укрепления своих рыночных позиций путем выборочного приобретения или инвестирования в высококачественные активы в цепочке производства ядерного топлива.

Видение и миссия

- ***Видение Группы*** заключается в том, чтобы стать наилучшим партнером для мировой ядерной топливной промышленности. Данное видение позволяет вывести на одну линию деятельность Группы с приоритетами ее клиентов и партнеров в мировой ядерной топливной промышленности. Группа стремится быть первой в обеспечении ураном и связанными с ним услугами конечных пользователей, что, в свою очередь, позволяет сосредоточить деятельность Группы на факторах, которые важны для ее партнеров, таких как надежность, техническое превосходство, передовые стандарты ТБ, честные отношения и ориентированность на клиента.

- ***Миссия Группы*** заключается в устойчивом освоении своих урановых месторождений и их компонентов цепочки добавленной стоимости, чтобы обеспечить долгосрочную ценность для всех ее заинтересованных сторон. Миссию Группы четко определяет следующие тезисы:

  - *Устойчивость*. В целях сохранения своей позиции в качестве устойчивого и ответственного производителя, Группа привержена следованию самым передовым стандартам в области ТБОЗ и ООС и, при этом, будет акцентировать внимание управленческой команды на данном аспекте в будущем.

  - *Урановые месторождения и их компоненты цепочки добавленной стоимости*. При наличии статуса национального оператора и конкурентного преимущества Группы в области добычи урана, естественно, что уранодобывающий сектор должен быть центром тяжести коммерческой деятельности Группы. Помимо добычи урана, Группа

сохраняет присутствие в большинстве компонентов цепочки добавленной стоимости, которые создают начальную стадию ядерного топливного цикла. Таким образом, Группа постоянно отслеживает и будет отслеживать экономическую привлекательность возможностей в части расширения своей деятельности в сегментах ядерной цепочки ценности, в которых она уже присутствует; услуги конверсии, используя свой доступ к технологии конверсии своего партнера Cameco, изучая возможность расширения своего доступа к рынку обогащения урана или в новых областях, таких как ТВС, в которых, в настоящее время, Группой создается производственное предприятие на базе УМЗ совместно со своим китайским партнером CGNPC.

- *Создание долгосрочной ценности.* Группа осуществляет высокодоходную деятельность с генерированием денежных средств при относительно ограниченных требованиях для дальнейшего расширения капитала и консервативной долговой политики. Поэтому Группа будет стремиться возвращать существенные денежные потоки своим акционерам, сохраняя, при этом, консервативную структуру баланса, позволяющую ей поддерживать комфортное соотношение между собственными и заёмными средствами. Более подробную информацию о новой дивидендной политике Группы, см. «*Дивидендная политика*».

История и развитие

Более 60 лет Казахстан является ключевым поставщиком ядерного топливного сырья. Объекты, которые в настоящее время принадлежат УМЗ, начали свою деятельность в 1949 году и занимались производством урановой продукции с 1954 года. В 1996 году, ТОО «СП «Катко» и ТОО «СП «Инкай» (которые впоследствии были переданы Компании) были запущены как совместные предприятия с Areva (теперь Orano) и Cameco, соответственно.

Компания была образована в 1997 году постановлением Президента РК в качестве Национального оператора казахстанской атомной топливной промышленности. С момента своего создания, Компания не занималась добычей урана или производством урановой продукции в военных целях какой-либо страны. Ниже приведена история Компании с момента ее создания:

1997	Создана Компания, при этом, Группа считает, что она занимает 13-е место в мировой индустрии добычи урана по объему добычи. Компания приобретает долю в ТОО «СП «Инкай», совместном предприятии Группы и Cameco.
2000	Группа стала шестым по величине производителем урана в мире по объему добычи, согласно АЯЭ, МАГАТЭ и «Красной Книге». Группа запускает танталовое и бериллиевое производство, ориентированное на мирный выпуск продукции.
2002	Группа расширяет географию экспорта своей урановой продукции, добавив в нее США и страны Европы, и выходит на рынки Китая и Южной Кореи.
2003	Группа считает, что она стала вторым по величине производителем бериллия (29% от мировой добычи), и четвертым по величине производителем тантала по объемам добычи.
2007	Компании впервые присваивается рейтинг кредитоспособности.
2010	Группа становится крупнейшим производителем урана во всем мире, согласно данным АЯЭ и МАГАТЭ, «Красной Книге».
2012	Группа вводит в эксплуатацию установку по производству серной кислоты с ежегодной производительностью 500 тысяч тонн.
2013	Группа получает доступ к обогатительным установкам АО «Уральский электрохимический комбинат» и Международного центра обогащения урана («МЦОУ») с годовой мощностью 2,5 млн. и 60 тыс. единиц разделительной работы, соответственно, через долевое участие.
2015	Группа заключает стратегическое соглашение с CGNPC на коммерческих условиях на проектирование и строительство топливосборочного завода и совместную разработку урановых месторождений в Казахстане. АО «Ульбинский металлургический завод» (АО «УМЗ»), дочернее предприятие Группы, становится оператором Банка низкообогащенного урана в Республике Казахстан, созданного под эгидой МАГАТЭ.
2016	Группа приняла Программу реструктуризации активов.

2017	Начинает работу созданная Группой трейдинговая компания, базирующаяся в Швейцарии, «Торговый дом «Казакатом» (ТНК).
2018	Совет директоров Компании принял новую стратегию, сосредоточив внимание на пяти ключевых аспектах: (i) переориентация на профильное направление; (ii) оптимизация объемов добычи, переработки и продаж на основе рыночных условий; (iii) создание ценности за счет расширения продаж и маркетинга (iv) внедрение передовых бизнес-процессов и (vi) развитие корпоративной культуры лидера отрасли.

Производство и переработка урана

Производство ядерной энергии представляет собой сложный процесс, состоящий из ряда операций: от подземной добычи урана до выработки электроэнергии на атомной электростанции и захоронения радиоактивных отходов; в настоящем регистрационном документе такие шаги упоминаются вместе как «ядерный топливный цикл». В настоящем Регистрационном документе все такие операции, вплоть до производства ТВС, именуются «начальной стадией» ядерного топливного цикла. В таблице ниже приведено краткое описание фаз начальной стадии ядерного топливного цикла, которые происходят последовательно:

Фаза	Краткое описание	Участие Группы
Добыча и переработка...	Уран добывается на месторождении и перерабатывается до степени U_3O_8 на месте производства или вне предприятия. Извлечение урана может производиться при помощи открытого карьера, подземной добычи или метода ПВ. См. «*Добыча урана*».	Группа участвует в фазе, используя исключительно метод ПВ, добыв в общей сложности 12,1 тысяч тонн и 5,8 тонн эквивалента уранового металла, соответственно, в 2017 году и в первые шесть месяцев 2018 года, на относимой основе.
Конверсия	U_3O_8 переводят в газообразную форму, гексафторид урана, UF_6, подходящий для последующего обогащения. См «*—Конверсия»*	Группа не участвует в данной фазе. Планы Группы по запуску конверсионного завода приостановлены, с учетом текущей низкой ценовой конъюнктуры.
Обогащение	Проводится обогащение UF6 для увеличения доли изотопа U-235 с 0,7% до 3-5% См. *«—Обогащение»*	Две ассоциированные компании в составе Группы занимаются обогащением, что позволяет ей ежегодно получать доступ к 2,56 миллионам отдельных рабочих единиц, которые Группа все еще не использовала в настоящее время.
Изготовление конечной продукции...	Обогащенный UF_6 переводится в двуокись урана или UO_2 Порошок UO_2 превращают в небольшие цилиндрические таблетки (топливные таблетки), которые укладываются в трубки из циркониевого сплава (ТВЭЛ), которые, по существу, являются топливом для ядерных реакторов. См. *«—Изготовление конечной продукции»*	Группа произвела 25,2 и 8,3 тонн эквивалента уранового металла, соответственно, в виде порошка UO_2 и 75,2, и 31,3 тонн эквивалента уранового металла в виде топливных таблеток, соответственно, в 2017 году и в первые шесть месяцев 2018 года. Группа переходит к производству топливных сборок в партнерстве с CGNPC.

На атомной электростанции, ТВС в активной зоне ядерного реактора высвобождают энергию путем деления ядра, и такая энергия используется для нагрева или кипячения воды для получения пара. Пар под давлением вращает большие турбины, соединенные с генераторами, которые производят электричество. Группа не занимается производством электроэнергии за счет ядерных процессов.

Урановые месторождения Группы

Оценка ресурсов полезных ископаемых и рудных запасов Группы, приведенная ниже, сформирована с использованием терминологии и руководящих принципов, предлагаемых в Кодексе JORC. Подсчет как минеральных ресурсов, так и рудных запасов отражает фактические запасы урана в недрах, которые планируется добыть, и не учитывают металлургическое производство как в процессе подземно-скважинного выщелачивания, так и в рамках наземной переработки, что обычно колеблется от 80 до 90%. Запасы руды являются разновидностью минеральных ресурсов, и не дополнительны по отношению к ним. Как минеральные ресурсы, так и запасы руды представляют собой общее количество запасов, имеющихся у каждого предприятия, но не часть запасов, относящаяся к Группе.

В следующей таблице указаны данные по ресурсам полезных ископаемых и рудным запасам дочерних компаний Группы, СП и Ассоциированных уранодобывающих компаний Группы (как по соответствующей организации, так и относящиеся к Группе), доля участия Группы в таких

организациях, рудоносная провинция, в которой находится месторождение, и год, в течение которого истекает срок действия соответствующего контракта на недропользование.

			Ресурсы полезных ископаемых и запасы руды по состоянию на 30 июня 2018 г.												
			Всего в наличии						Относимое на счет Группы						
			Доказанные + вероятные запасы руды			Измеренные+предполагаемые ресурсы полезных ископаемых[10]			Доказанные + вероятные запасы руды			Измеренные+предполагаемые ресурсы полезных ископаемых[10]			
				Содержание			Содержание			Содержание			Содержание		
Организация / месторождения	**Доля участия Группы**	**Урановая провинция**	**Тонны (млн.)**	**Уран %**	**UME (тыс. тонн)**	**Тонны (млн.)**	**Уран %**	**UME (тыс. тонн)**	**Тонны (млн.)**	**Уран %**	**UME (тыс. тонн)**	**Тонны (млн.)**	**Уран %**	**UME (тыс. тонн)**	**Срок истечения контракта**
ТОО Казатомпром-SaUran [1]	100.00%														
Уванас		Шу-Сарысу	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2022
Восточный Мынкудук		Шу-Сарысу	22.6	0.030	6.8	22.6	0.030	6.8	22.6	0.030	6.8	22.6	0.030	6.8	2022
Канжуган		Шу-Сарысу	31.1	0.038	12.0	31.1	0.038	12.0	31.1	0.038	12.0	31.1	0.038	12.0	2022
Ю. Мойынкум (юж. часть)		Шу-Сарысу	0.1	0.047	0.04	1.8	0.047	0.8	0.1	0.047	0.04	1.8	0.047	0.8	2019
Центр. Мойынкум		Шу-Сарысу	20.5	0.058	11.9	20.5	0.058	11.9	20.5	0.058	11.9	20.5	0.058	11.9	2039
Всего			*74.3*	*0.041*	*30.6*	*75.9*	*0.041*	*31.4*	*74.3*	*0.041*	*30.6*	*75.9*	*0.041*	*31.4*	
ТОО Орталык	100.00%														
Жалпак		Шу-Сарысу	0.4	0.045	0.2	44.9	0.032	14.5	0.4	0.045	0.2	44.9	0.032	14.5	2022
Центральный Мынкудук		Шу-Сарысу	64.1	0.045	28.8	64.1	0.045	28.8	64.1	0.045	28.8	64.1	0.045	28.8	2033
Всего			*64.5*	*0.045*	*29.0*	*109.1*	*0.040*	*43.3*	*64.5*	*0.045*	*29.0*	*109.1*	*0.040*	*43.3*	
ТОО RU-6 [1]	100.00%														
Северный Карамурын		Сырдарья	8.6	0.064	5.5	8.6	0.064	5.5	8.6	0.064	5.5	8.6	0.064	5.5	2022
Южный Карамурын		Сырдарья	12.4	0.084	10.4	12.4	0.084	10.4	12.4	0.084	10.4	12.4	0.084	10.4	2022
Всего			*20.9*	*0.076*	*15.9*	*20.9*	*0.076*	*15.9*	*20.9*	*0.076*	*15.9*	*20.9*	*0.076*	*15.9*	
ТОО Аппак	65.00%[2]														
Зап. Мынкудук		Шу-Сарысу	54.8	0.035	19.2	54.8	0.035	19.2	35.6	0.035	12.5	35.6	0.035	12.5	2035
ТОО СП Инкай	60.00%[3]														
Блок 1, Инкай		Шу-Сарысу	264.8	0.054	143.3	264.9	0.054	143.4	158.9	0.054	86.0	159.0	0.054	86.0	2045
ТОО Семизбай-U	51.00%[4]														
Семизбай		Сырдарья	19.8	0.056	11.2	19.8	0.056	11.2	10.1	0.056	5.7	10.1	0.056	5.7	2031
Иркол		Сырдарья	40.2	0.041	16.7	40.2	0.041	16.7	20.5	0.041	8.5	20.5	0.041	8.5	2030
Всего			*60.1*	*0.046*	*27.9*	*60.1*	*0.046*	*27.9*	*30.6*	*0.046*	*14.2*	*30.6*	*0.046*	*14.2*	
АО СП Акбастау	50.00%[5]														
Блок 1,3 и 4, Буденовское		Шу-Сарысу	49.6	0.089	43.9	49.6	0.089	43.9	24.8	0.089	21.9	24.8	0.089	21.9	2037-2038
ТОО Каратау	50.00%[5]														
Блок 2, Буденовское		Шу-Сарысу	59.3	0.081	48.1	59.3	0.081	48.1	29.6	0.081	24.1	29.6	0.081	24.1	2032
АО СП Заречное	49.98%[5]														
Заречное[9]		Сырдарья	8.0	0.060	4.8	8.0	0.060	4.8	4.0	0.060	2.4	4.0	0.060	2.4	2028
ТОО СП Катко	49.00%[6]														
Ю. Мойынкум (сев. часть)		Шу-Сарысу	15.5	0.061	9.4	15.5	0.061	9.4	7.6	0.061	4.6	7.6	0.061	4.6	2039
Торткудук		Шу-Сарысу	42.1	0.120	50.5	42.1	0.120	50.5	20.6	0.120	24.7	20.6	0.120	24.7	2039
Всего			*57.6*	*0.104*	*59.9*	*57.6*	*0.104*	*59.9*	*28.2*	*0.104*	*29.4*	*28.2*	*0.104*	*29.4*	
ТОО СП Хорасан-U	33.98%[7]														
Блок Хорасан 1, Сев. Хорасан		Сырдарья	40.0	0.107	42.6	40.0	0.107	42.6	13.6	0.107	14.5	13.6	0.107	14.5	2058
ТОО СП ЮГХК	30.00%[5]														
Акдала		Шу-Сарысу	10.2	0.057	5.8	10.2	0.057	5.8	3.1	0.057	1.7	3.1	0.057	1.7	2026
Блок 4, Инкай		Шу-Сарысу	100.6	0.038	38.2	100.6	0.038	38.2	30.2	0.038	11.4	30.2	0.038	11.4	2029
Всего			*110.8*	*0.040*	*44.0*	*110.8*	*0.040*	*44.0*	*33.2*	*0.040*	*13.2*	*33.2*	*0.040*	*13.2*	
ТОО Байкен-U	5.00%[8]														
Блок Хорасан 2, Сев. Хорасан		Сырдарья	20.0	0.112	22.4	20.0	0.112	22.4	1.0	0.112	1.1	1.0	0.112	1.1	2055
Компания	100.00%														
Блок 2 и 3, Инкай		Шу-Сарысу	—	—	—	306.1	0.041	125.1	—	—	—	306.1	0.041	125.1	2022
Общий итог			**884.7**	**0.060**	**531.6**	**1,237.1**	**0.054**	**671.9**	**519.4**	**0.057**	**294.8**	**871.8**	**0.050**	**435.1**	

Источник: SRK

(1) На дату настоящего Проспекта, Компания была зарегистрированным недропользователем в отношении месторождения, разработанного ТОО «Казатомпром-SaUran» и ТОО «РУ-6»; Компания намерена передать права по соответствующим контрактам на недропользование в ТОО «Казатомпром-SaUran» и ТОО «РУ-6» до конца 2018 года.

(2) Остальная доля принадлежит компании Sumitomo Corporation (25%) и Kansai Electric Power Company (10%).

(3) Остальная доля принадлежит компании Cameco. До 1 января 2018 года Cameco владела 60% долей, а Группа владела 40% долей.

(4) Остальная доля принадлежит China General Nuclear Power Group.

(5) Остальная доля принадлежит аффилированным компаниям Росатом.

(6) Остальная доля принадлежит компании Orano или ее аффилированным компаниям.

(7) Остальная доля принадлежит компании Росатом и Marubeni Corporation или их соответствующим аффилированным компаниям. Ожидается, что доля Компании увеличится до 50% 31 декабря 2018 года или ранее в соответствии с соглашением между Energy Asia Holding Ltd. и Компанией

(8) Остальная доля принадлежит Energy Asia Limited. Ожидается, что доля Компании увеличится до 52.5% 31 декабря 2018 года или ранее в соответствии с соглашением между Energy Asia Holding Ltd. и Компанией

(9) В дополнение к заявленным Измеренным и Предполагаемым ресурсам полезных ископаемых, АО СП Заречное указывает совокупные Предварительно оцененные ресурсы полезных ископаемых в количестве 4,2 млн. тонн с содержанием урана 0,049% и содержащих 2 000 тонн UME. В порядке отнесения, Предварительно оцененные ресурсы полезных ископаемых составляют 2,1 млн. тонн с содержанием урана 0,049% и содержат 1 000 тонн UME.

(10) Минеральные ресурсы учитывают состав запасов руды.

Проекты по разведке

Группа осуществляет геологоразведочные работы на различных этапах разработки ряда месторождений, указанных ниже. Все геологоразведочные работы осуществляются дочерней компанией Группы АО «Волковгеология»:

- на дату настоящего Проспекта, разведка месторождений Инкай 2 и 3, причем, речь идет об Измеренных и Предполагаемых минеральных ресурсах в размере 125.1 тысяч тонн UME, Жалпак и Блок 6 Буденовское 6 и Блок 7 Буденовское, расположенных в бассейне Чу-Сарысу, находилась на продвинутой стадии, и Компания рассчитывает завершить дальнейшие геологоразведочные работы в конце 2022 года;

- на дату настоящего Проспекта, разведка месторождений Тогускен и Восточный Жалпак, расположенных в бассейне Чу-Сарысу, и Аккум, расположенного на Сырдарье, находилась на ранней стадии; а также

- определены шесть дополнительных площадей разведки, таких как Пришимкентская и Восточно-Кызылкумская.

Добыча урана

Обзор результатов

В таблице ниже приведено общее количество UME, добытое в Казахстане за календарные годы 2015, 2016 и 2017, а также за полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года:

	Год, закончившийся 31 декабря			**Полугодие, закончившееся 30 июня**
Организация	**2015**	**2016**	**2017**	

				2018 г.
		(тонн UME)		
Дочерние компании Группы [1]	5,820	5,975	5,107	3,775
СП и Ассоциированные организации Группы [2]				
На 100% основе	17,787	18,611	18,214	7,130
На относимой основе	7,254	7,472	7,302	2,795
Итого объем добычи Группы	12,766	13,095	12,093	5,771
Итого объем добычи в РК	**23,607**	**24,586**	**23,321**	**10,905**

Источник: сведения Компании

(1) включая консолидированные дочерние компании ТОО «Казатомпром-SaUran», ТОО «ОРТАЛЫК», ТОО «RU-6», ТОО «Аппак». Также речь идет о ТОО СП Инкай (только за полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года)

(2) включая ТОО «СП «Катко», ТОО «СП «ЮГХК», АО «СП «Заречное», ТОО «СП «Каратау», АО «СП «Акбастау», ТОО «Байкен-U», ТОО «Семизбай-U» и ТОО «СП «Хорасан-U». Также речь идет о ТОО СП Инкай только за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 года.

В таблице ниже приведено общее количество U_3O_8, добытого дочерними компаниями Группы, СП и Ассоциированными компаниями Группы (на 100%-ной основе) на соответствующих месторождениях за календарные 2015, 2016 и 2017 годы, а также за первое календарное полугодие 2018 года:

Организация / месторождение	**Доля участия Группы**	**Год, закончившийся 31 декабря**			**Полугодие, закончившееся 30 июня 2018 г.**
		2015	**2016**	**2017**	
			(тонн UME)		
ТОО Казатомпром-SaUran[1]	100.0%				
Уванас		288	197	78	28
Восточный Мынкудук		1,053	1,025	896	419
Канжуган		537	543	470	194
Южный Мойынкум (южная часть)		252	188	79	11
Центральный Мойынкум		84	50	67	106
Всего		*2,214*	*2,003*	*1,590*	*759*
ТОО «ОРТАЛЫК»	100.0%				
Центральный Мынкудук		1,770	1,953	1,898	810
Жалпак		—	—	—	28
Всего		*1,770*	*1,953*	*1,898*	*837*
ТОО RU-6[1]	100.0%				
Северный Карамурын		438	531	340	211
Южный Карамурын		517	484	378	214
Всего		*956*	*1,015*	*718*	*426*
ТОО Аппак	65.00%[2]				
Западный Мынкудук		880	1,004	901	439
ТОО СП Инкай	60.00%[3]				
Блоки 1 и 2, Инкай		2,231	2,267	2,122	1,274
Блок 3, Инкай		187	146	80	40
Всего		*2,418*	*2,413*	*2,202*	*1,315*
ТОО Семизбай-U	51.00%[4]				
Семизбай		440	542	450	177
Ирколь		781	700	678	280
Всего		*1,221*	*1,242*	*1,128*	*457*
АО СП Акбастау	50.00%[5]				
Блок 1, Буденовское		739	750	722	327
Блок 3, Буденовское		480	626	875	332
Блок 4, Буденовское		411	401	343	130
Всего		*1,630*	*1,778*	*1,941*	*789*
ТОО Каратау	50.00%[5]				

Блок 2, Буденовское		2,064	2,108	2,359	937
АО СП Заречное	49.98%[5]				
Заречное		800	817	802	398
ТОО СП Катко	49.00%[6]				
Южный Мойынкум (северная часть)		1,682	1,518	1,473	728
Торткудук		2,325	2,485	2,046	945
Всего		*4,007*	*4,003*	*3,519*	*1,673*
ТОО СП Хорасан-U	33.98%[7]				
Блок Харасан 1, Северный Харасан		1,095	1,354	1,564	757
ТОО СП ЮГХК	30.00%[5]				
Акдала		1,042	1,000	900	435
Блок 4, Инкай		2,007	2,058	2,037	836
Всего		*3,049*	*3,058*	*2,937*	*1,271*
ТОО Байкен-U	5.00%[8]				
Блок Харасан 2, Северный Харасан		1,503	1,838	1,762	849
Общий итог		**23,607**	**24,586**	**23,321**	**10,905**

(1) На дату настоящего Проспекта, Компания была зарегистрированным недропользователем в отношении месторождения, разработанного ТОО «Казатомпром-SaUran» и ТОО «РУ-6»; Компания намерена передать права по соответствующим контрактам на недропользование в ТОО «Казатомпром-SaUran» и ТОО «РУ-6» до конца 2018 года.

(2) Остальная доля принадлежит компании Sumitomo Corporation (25%) и Kansai Electric Power Company (10%)..

(3) Остальная доля принадлежит компании Cameco. До 1 января 2018 года Cameco владела 60% долей, а Группа владела 40% долей.

(4) Остальная доля принадлежит China General Nuclear Power Group.

(5) Остальная доля принадлежит аффилированным компаниям Росатом.

(6) Остальная доля принадлежит компании Orano или ее аффилированным компаниям.

(7) Остальная доля принадлежит компании Росатом и Marubeni Corporation или их соответствующим аффилированным компаниям. Ожидается, что доля Компании увеличится до 50% 31 декабря 2018 года или ранее в соответствии с соглашением между Energy Asia Holding Ltd. и Компанией

(8) Остальная доля принадлежит Energy Asia Limited. Ожидается, что эффективная доля Компании увеличится до 52.5% 31 декабря 2018 года или ранее в соответствии с соглашением между Energy Asia Holding Ltd. и Компанией

Общее

Добыча урановой руды из-под грунта производится с использованием одного из трех методов добычи: добыча открытым способом, подземная добыча или метод ПВ. Геология месторождений и условия безопасности и экономики определяют метод извлечения, используемый на конкретном участке. Как при открытой, так и при подземной добыче требуется выемка руды на поверхность для извлечения урана. Добыча открытым способом, как правило, используется на месторождениях, залежи которых расположены близко к поверхности. При разработке открытых карьеров, площадь выемки грунта обязана превышать размер месторождения, в результате чего стены рудника получаются наклонными и предотвращают обвал. Как следствие, для этого необходимо снять большое количество материала для получения доступа к рудному телу. Подземные шахты используются в случае глубокого залегания руды, в основном в случаях залегания руды на глубину более 100 метров. Подземные шахты имеют относительно небольшое поверхностное возмущение, а количество извлекаемого материала значительно меньше, чем при добыче открытым способом.

Все дочерние компании, СП и Ассоциированные компании Группы, вовлеченные в добычу урана, работают на глубоких рудниках, но вместо того, чтобы использовать метод для подземных шахт, они применяют исключительно метод ПВ. Первым участком добычи Группы, использующим метод ПВ, был Уванас, который инициировал полномасштабное применение метода в 1978 году (и находился под управлением Группы с момента своей регистрации в 1997 г.).

Группа является неоспоримым лидером в добыче методом ПВ, значительно превосходящим основных конкурентов, производя 12,1 тыс. тонн, что составляет 100%добычи урана, которая приходится на Группу.

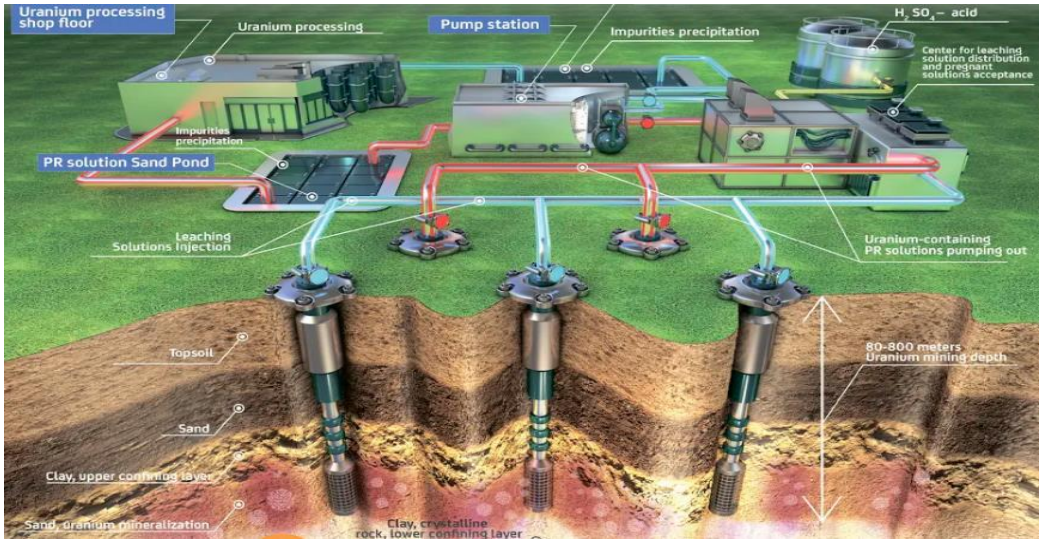
8 из 10 крупнейших мировых шахт ПВ управляются Группой, и Группа имеет долю во всех шахтах ПВ в Казахстане.

Метод добычи путем подземного выщелачивания

Популярность глобального применения метода ПВ для извлечения урана растет с 2000 года, которое, по данным UxC в 2017 году, достигло 50% от мирового производства урана. Согласно симпозиуму Всемирной ядерной ассоциации (WNA), около 48% объемов мировой добычи урана в 2016 году было получено с помощью метода ПВ, по сравнению с 36% в 2010 году и 16% в 2000 году. Более того, добыча практически всего урана в Казахстане осуществляется с помощью ПВ, и на Казахстан приходится основная часть мировой добычи с помощью ПВ. Согласно WNA, метод считается в США наиболее экономичным и экологически приемлемым метоов добычи, и опыт это только подтверждает.

Метод ПВ можно использовать на месторождениях, которые состоят из оксидов урана и проницаемых пластов. В соответствии с этим методом, урановая руда из рудных залежей не поднимается на поверхность; вместо этого, уран растворяется в растворе серной кислоты. Слабый раствор серной кислоты закачивается через нагнетательную скважину в рудное тело. В результате окисления, уран растворяется в растворе, обычно известном как «продуктивный раствор». Продуктивный раствор затем выкачивается из откачной скважины в промежуточные пескоотстойники с переводом на последующую переработку. См. *«—Переработка урана*». После извлечения урана, концентрацию оставшегося раствора повторно усиливают, а раствор заново закачивают обратно в грунт. Твердые буровые отходы с низкой радиоактивностью скапливают в шламонакопителях, а жидкие отходы используются в производственном цикле в качестве основы для кислотного раствора. Метод ПВ требует огромного количества серной кислоты, которую поставляют дочерние компании Группы - ТОО «СКЗ-U» и ТОО «СП СКЗ-Казатомпром», а также определенные сторонние организации. См. *«—Инфраструктура и закупки».*

На следующем рисунке представлен обзор метода ПВ:



Метод ПВ обладает несколькими преимуществами по сравнению с традиционными методами добычи, такими как карьерная разработка и подземная добыча. Метод ПВ позволяет сократить капитальные затраты на строительство шахт в значительной степени, снизить годовые эксплуатационные расходы и кадровые потребности, минимизировать радиационное воздействие на персонал на стадии разработки породы, а также снизить расходы на персонал. Экологические последствия при извлечении урана с помощью ПВ смягчаются, в первую очередь, потому, что при ПВ создаются относительно незначительные поверхностные возмущения. При использовании метода ПВ отходы породы и руды не выводятся на поверхность, а также не создаются отвалы и хвостохранилища, что снижает распространение пыли от объектов хранения шахтных отходов. Процесс ПВ активизирует менее 5% радиоактивных элементов, основная часть которых остается в земле, если сравнивать с традиционными методами добычи, при которых происходит стопроцентная активизация радиоактивных элементов.

Основным воздействием, связанным с методом ПВ, является загрязнение подземных вод из-за введения кислотной жидкости (выщелачивающего реагента) в процессе добычи. Движение загрязненных подземных вод в пределах водоносного пласта регулируется условиями течения в добывающем блоке скважин с помощью потока подземных вод из нагнетательных скважин в добывающие скважины. При расчетных условиях пространственная протяженность или «развертка» выщелачивающей жидкости находится в зоне извлечения и должна оставаться постоянной в течение всего срока эксплуатации блока. При закрытии рудника подземные воды постепенно восстанавливаются до первоначального состояния, и в течение 10-20 лет количество загрязнений, как правило, сокращается благодаря естественным процессам затухания .

Существует множество способов предотвращения загрязнения поверхностной почвы и верхней части пласта во время добычи, но случаи распространения загрязнений все-таки происходят. Для устранения последствий таких случаев применяются соответствующие корректирующие меры. Такие меры включают в себя выкапывание загрязненных слоев почвы и их размещение на контролируемых, лицензированных объектах для низкоактивных отходов.

Компания считает, что Группа стала первой в мире уранодобывающей компанией, которая разработала и ввела в эксплуатацию рудники ПВ с ежегодным объемом добычи в 1000 тонн UME, достигнутым Компанией в 1998г. Опыт Группы в области технологий и технических инноваций ПВ позволил ей воплотить в жизнь промышленное производство на рудниках ПВ в течение, примерно, 18 месяцев с начала строительства, тогда как Компания считает, что средний срок строительства рудника ПВ во всем мире, примерно, составляет три года. Все процессы добычи урана автоматизированы и постоянно контролируются Группой, а техническое оборудование на рудниках Группы соответствует всем нормам в области безопасности и качества OHSAS 18001 и системе экологического менеджмента ISO 14001.

Инфраструктура и закупки

На дату публикации настоящего Проспекта, Группа осуществляла деятельность на 13 производственных единицах в производственных масштабах. Кроме того, урановый рудник «Жалпак» Группы находится на стадии тестирования.

В целях оптимизации деятельности Группы, включая строительство производственных объектов и их ввод в эксплуатацию, с 2002 года Компания построила или отремонтировала ряд инфраструктурных объектов, более чем 1100 километров линий электропередачи, 19 электроподстанций.

ТОО «Уранэнерго», организация Группы, занимается строительством и эксплуатацией энергетических конструкций, оборудования и распределительной сети. В частности, на дату настоящего Проспекта, ТОО «Уранэнерго» было задействовано в реализации проекта, направленного на обеспечение независимого энергоснабжения уранодобывающих предприятий в западной и северной частях Туркестанской области и южной части Кызылординской области Казахстан.

Энергетика

Основными поставщиками электроэнергии Группы, ее СП и Ассоциированных компаний являются ТОО «Алем-Павлодар», ТОО «Шиели Жарыгы», ТОО «AB Energo», ТОО «АлматыЭнергосбыт», ТОО «ЭнергоСнаб XII», ТОО «Алтайэнерго Трейд», ТОО «Казфосфат», ТОО «Онтустик Жарык» и ТОО «Уранэнерго-Пул». Затраты на электроэнергию Группы, ее СП и Ассоциированных компаний за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 года, 2016 и 2017 года, и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, составили 9 720 млн. тенге, 9 883 млн. тенге, 11 464 млн. тенге и 5 254 млн. тенге, соответственно.

Серная кислота

Группа, ее СП и Ассоциированные компании используют значительные объемы серной кислоты для добычи урана с использованием метода ПВ. Серная кислота составила более 50% расходов Группы, ее СП и Ассоциированных компаний на материалы для добычи в течение каждого календарного 2015, 2016 и 2017 года и за первое полугодие 2018 года. За календарные 2015, 2016 и 2017 годы и за календарное полугодие 2018 года, Группа, ее СП и Ассоциированные компании закупили 14,0%, 17,7%, 30,0% и 32,5%, соответственно, серной кислоты, в совокупности, у ТОО СКЗ-U, 49% акций которой принадлежат Компании, и ТОО СКЗ Казатомпром, дочернего предприятия единственного акционера Компании АО ФНБ Самрук-Казына, в котором Компания владеет 9,9% долей. Оставшаяся часть серной кислоты закупается у третьих сторон. Расходы Группы, ее СП и Ассоциированных компаний на закупки серной

кислоты за годы, завершившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и за первое полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года, составили 30 130 млн., 35 697 млн., 34 851 млн. и 15 659 млн. тенге, соответственно.

Деятельность по добыче урана и соответствующие операции

В деятельность дочерних компаний, СП и Ассоциированных компаний Группы входят:

- добыча и переработка урана и прочих полезных ископаемых;
- транспортировка ядерных материалов;
- проведение геологической разведки;
- оказание инженерно-технических услуг; и
- разработка соглашений о сотрудничестве между своими компаниями ядерно-топливного цикла и международными компания в сфере ядерной энергетики.

В таблице ниже указаны годы истечения контрактов на недропользование, дающих добывающим компаниям эксклюзивное право на осуществление разведки, добычи и сбыта урана из месторождений – в части месторождений, эксплуатируемых дочерними компаниями Группы:

	Год		
Производитель / Месторождение	**Открытие**	**Начало работ** [2]	**Срок контракта** [3]
Контракты на добычу			
ТОО Казатомпром-SaUran [1]			
Уванас	1963	1997	2022
Восточный Мынкудук	1973	1997	2022
Канжуган	1972	1997	2022
Южный Мойынкум (южная часть)	1976	2001	2019
Центральный Мойынкум	1974	2014	2039
ТОО «ОРТАЛЫК»			
Центральный Мынкудук	1976	2007	2033
Жалпак	1964	2018	2022
ТОО RU-6 [1]			
Северный Карамурын	1979	1997	2022
Южный Карамурын	1979	1997	2022
ТОО СП Катко			
Южный Мойынкум (северная часть)	1976	2001	2039
Торткудук	1976	2007	2039
ТОО СП ЮГХК			
Акдала	1982	2004	2026
Блок 4, Инкай	1976	2007	2029
ТОО СП Инкай			
Блок 1, Инкай	1976	2008	2045
ТОО Каратау			
Блок 2, Буденовское	1979	2007	2032
ТОО Байкен-U			
Блок Харасан 2, Северный Харасан	1972	2009	2055
АО СП Акбастау			
Блок 1, Буденовское	1976	2009	2037
Блок 3, Буденовское	1976	2009	2038
Блок 4, Буденовское	1976	2009	2038
ТОО СП Хорасан-U			
Блок Харасан 1, Северный Харасан	1972	2008	2058
ТОО Семизбай-U			
Семизбай	1973	2009	2031
Ирколь	1976	2008	2030
ТОО Аппак			
Западный Мынкудук	1976	2008	2035
АО СП Заречное			
Заречное	1977	2007	2028
Контракты на разведку			
СП Буденовское			
Блоки 6 и 7, Буденовское	1976	2017	2022
Компания			
Блок 2, Инкай	1976	2008	2022

	Год		
Производитель / Месторождение	**Открытие**	**Начало работ** [2]	**Срок контракта** [3]
Блок 3, Инкай	1976	2015	2022

(1) На дату настоящего Проспекта, Компания была зарегистрированным недропользователем в отношении месторождения, разработанного ТОО «Казатомпром-SaUran» и ТОО «РУ-6»; Компания намерена передать права по соответствующим контрактам на недропользование в ТОО «Казатомпром-SaUran» и ТОО «РУ-6» до конца 2018 года

(2) Обозначает начало геологоразведочных работ по контрактам на разведку

(3) Обозначает завершение геологоразведочных работ по контрактам на разведку

Контракты Группы на добычу урана позволяют Группе корректировать объемы добычи в соответствии данными контрактами в пределах увеличения или понижения на 20% по плану добычи без дополнительных согласований с регулирующими органами. См. также «*Вопросы нормативно-правового характера—Регулирование прав на добычу полезных ископаемых в Казахстане—Соглашения о недропользовании*» для получения подробной информации о нормативной базе, касающейся этих соглашений.

Разведка и бурение

Группа осуществляет свои собственные разведочные и буровые работы через дочернюю компанию АО «Волковгеология». АО «Волковгеология» выполняет следующие виды деятельности:

- изыскание, разведка и анализ урансодержащих месторождений;
- бурение и строительство разведочных и эксплуатационных скважин;
- ведение буровых работ для целей охраны окружающей среды, включая анализ радиоактивных элементов в горных породах и грунтовых водах;
- подготовка проектов по разведке, технико-экономических обоснований и геологических отчетов;
- проведение радиоэкологических исследований и оценки воздействия метода ПВ на окружающую среду; а также
- оцифровка и сохранение исторических данных разведки.

АО «Волковгеология» также является основным органом, курирующим и оценивающим радиоэкологический мониторинг, проводимый в Казахстане, оказывая услуги от имени Министерства охраны окружающей среды и водных ресурсов Казахстана («**МООСВР**»). АО «Волковгеология» имеет, в общей сложности, 8 лицензий и двадцать разрешений, выданных различными государственными органами в рамках выполняемой деятельности; основные условия выданных лицензий и разрешений приведены в таблице ниже:

			Дата	
Деятельность, подлежащая лицензированию	**№**	**Орган выдачи**	**Выдача**	**Истечение срока**
Разрешение на выбросы в окружающую среду (сбросы)	Серия X №0004133	Управление природных ресурсов и регулирования природопользования Туркестанской области.	11/08/2014	31 декабря 2018 г.
Разрешение на выбросы в окружающую среду (выбросы)	KZ45VDD00019259	Управление природных ресурсов и регулирования природопользования Туркестанской области.	13/05/2015	31 декабря 2019 г.
Разрешение на выбросы в окружающую среду (размещение и выбросы)	KZ23VDD00045166 ; KZ05VDD00049564	Управление природных ресурсов и регулирования природопользования Туркестанской области	27/11/2015 01/02/2016	31 декабря 2025 г.; 31 декабря 2026 г.
Разрешение на выбросы в окружающую среду (сбросы)	KZ69VDD00056754	Комитет экологического регулирования и контроля	27/09/2016	14 декабря 2025 г.
Разрешение выбросов в окружающую среду (выбросы от стационарных источников)	Серия X № 0004161	Управление природных ресурсов и регулирования природопользования Туркестанской области	27/08/2014	31 декабря 2018 г.

Разрешение выбросов в окружающую среду (выбросы заправочных станций и топливные выбросы)	KZ55VDD00052641	Управление природных ресурсов и регулирования природопользования Туркестанской области	12/04/2016	31 декабря 2023 г.
Оценка состояния измерений в лаборатории. Внедрение контроля качества почв	№77	АО «Национальный центр экспертизы и сертификации».	16/11/2016	16 ноября 2019 г.
Утилизация радиоактивных отходов	16006448	Комитет атомного и энергетического надзора и контроля	18 апреля 2016 г.	18 апреля 2021 г.
Отбор проб и (или) использование поверхностных вод с использованием конструкций или технических устройств	KZ46VTE00000625	РГУ «Шу-Таласская бассейновая инспекция по регулированию использования и охране водных ресурсов»	6 января 2016 г.	6 января 2021 г.
Сертификат с предоставлением права осуществления работ в области промышленной безопасности; подготовка, переподготовка специалистов, работников в области промышленной безопасности; Экспертиза промышленной безопасности.	KZ66VEK00005946	Комитет индустриального развития и промышленной безопасности	16 сентября 2016 г.	24 февраля 2020 г.
Проектирование, изготовление, монтаж и ремонт объектов буровых, геологоразведочных работ, энергетического оборудования, установка и ремонт подъемных сооружений, резервуаров и трубопроводов, работающих под давлением	004062	Министерство Энергетики	13 декабря 2010 г.	Неопределенный срок
Оказание услуг в области использования ядерной энергии	0001755	Комитет атомного и энергетического надзора и контроля	15 января 2015 г.	15 января 2020 г.
Обращение с радиоактивными веществами, устройствами и установками, содержащими радиоактивные вещества	12016979	Комитет атомного и энергетического надзора и контроля	15 января 2015 г.	15 января 2020 г.
Обращение с приборами иустройствами и установками, генерирующими ионизирующее излучение	14005104	Комитет атомного и энергетического надзора и контроля	15 января 2015 г.	15 января 2020 г.
Деятельность на территориях бывших ядерных полигонов и других территорий, загрязненных в результате ядерных взрывов	GLA № 0001723	Комитет атомного и энергетического надзора и контроля	22 ноября 2007 г.	Неопределенный срок
Выполнение работ и оказание услуг в области охраны окружающей среды	01173P	Комитет экологического регулирования и контроля	9 января 2008 г.	Неопределенный срок
Деятельность, связанная с транспортировкой прекурсоров	13020231	МВД РК	26 декабря 2013 г.	26 декабря 2018 г.
Проведение геодезических и картографических работ	12003798	Комитет по строительству и жилищно-коммунальному хозяйству	24 мая 2012 г.	Неопределенный срок
Проектирование и эксплуатация горонодобывающих, нефтехимических, химических, нефтегазоперерабатывающих предприятий, эксплуатация газохранилищ, производство нефти и нефтепродуктов, строительство газопроводов, нефтепроводов	0004048	Комитет геологии и недропользования	13 декабря 2010 г..	Общий срок
Индивидуальный дозиметрический контроль персонала	15000701	Комитет атомного и энергетического надзора и контроля	15 января 2015 г.	15 января 2020 г.

АО «Волковгеология» осуществляет поиск новых месторождений путем обнаружения поверхностных или подземных индикаторов минералов с использованием аэро- или наземной геофизики (например, гравиметрия, электроразведка и радиометрия), а также геологических изысканий. Затем следует испытательное бурение для получения первоначальной оценки ресурсов месторождения. Как только потенциал коммерческой жизнеспособности месторождения подтверждается, наносится сетка из скважин для подтверждения жизнеспособности месторождения, как с точки зрения технического, так и экономического анализа. Скважины, пробуренные в рамках процедуры поиска и разведки, определены по линейной схеме размещения, составленной из чередующихся рядов нагнетательных скважин и добывающих скважин. Стандартное расстояние между рядами скважин составляет 25-50 метров. АО «Волковгеология» обнаружено более 40 урановых месторождений в различных регионах Казахстана, из которых 19 месторождений пригодны для разработки с использованием метода ПВ. В 2006 году Компания утвердила программу освоения новых месторождений до 2030 года; однако, буровые работы по

разработке существующих месторождений значительно превышают объем разведочных работ АО «Волковгеология».

На дату настоящего Проспекта, деятельность АО «Волковгеология» занимала значительную долю от объема производственной деятельности Группы и СП и Ассоциированных компаний. За календарные 2015, 2016 и 2017 годы, а также за первое полугодие 2018 года, доходы от услуг бурения составили 79.9%, 79.0%, 76,8% и 77,3%, соответственно, от общего дохода АО «Волковгеология». Большинством клиентов АО «Волковгеология» являются дочерние компании Группы. За календарный 2017 год 1% от выручки АО «Волковгеология» составили организации, несвязанные с Группой. В таблице ниже приведена общая глубина и количество скважин, пробуренных АО «Волковгеология» за календарные 2015, 2016 и 2017 гг. и первое календарное полугодие 2018 года:

	Год, закончившийся 31 декабря			**Полугодие,**
Услуги, выполненные АО «Волковгеология»	**2015**	**2016**	**2017**	**закончившееся 30 июня 2018 г**
Разведочное бурение				
Общая глубина пробуренных скважин, *в метрах*.....	886,615	716,143	655,385	347,336
Общее количество пробуренных скважин, *в единицах*.....	1,769	1,447	1,341	782
Технологическое бурение				
Общая глубина пробуренных скважин, *в метрах*.....	2,220,698	1,971,068	1,870,599	873,251
Общее количество пробуренных скважин, *в единицах*.....	4,619	4,465	4,325	2,402

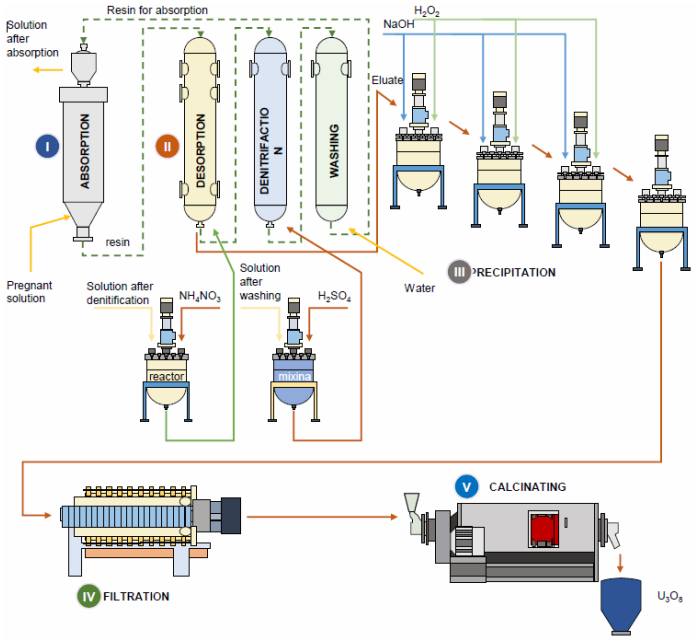
Переработка урана

Продуктивный раствор, полученный методом ПВ, после поднятия на поверхность подвергается дальнейшей переработке. Продуктивный раствор с месторождения закачивается через магистральные трубопроводы и поступает в пескоотстойники и затем передается в цех переработки продуктивного раствора. В цехе переработки продуктивного раствора, раствор сначала пропускают через колонку, наполненную ионообменной смолой. Когда раствор проходит через слой сорбента, происходит насыщение сорбента ураном.

После насыщения ураном, сорбент передается на десорбцию. Десорбция – это процесс, противоположный сорбции, предусматривающий обработку насыщенного сорбента химическими растворами и конверсию ионов урана в раствор, известный как элюат. В свою очередь, ионообменная смола, из которого удален весь уран, передается на регенерацию и очистку для последующего применения в процессах сорбции. Насыщенный элюат, полученный из десорбционных колонок, затем собирается в резервуаре и передается на дальнейшую переработку, либо через осадочный процесс, в результате чего образуется химический концентрат природного урана (широко известный как «желтый кек» из-за своего характерного желтого цвета), либо для последующего получения U_3O_8 на месте добычи или на комбинате сторонней организации, если при руднике не имеется необходимых перерабатывающих мощностей.

Осаждение урана, т.е. процесс отверждения раствора урана, осуществляется путем подачи конкретных химических реагентов (таких как каустическая сода, раствор аммиака, перекись водорода и карбонат аммония) в конкретных реакторах, куда раствор подается из резервуаров. Полученная осадочная масса, а по большей части, это ураносодержащие кристаллы, собирается в резервуар и передается на фильтрацию. Цель фильтрации - удаление всей жидкости из осадочной массы через фильтровальные насосы, куда масса периодически подается из резервуаров; фильтрация осуществляется каскадной подачей, очисткой и продувкой воздухом. Полученный в результате химический концентрат природного урана или желтый кек, который содержит до 45-60% урана, подается в прокалочную печь, где остаточная влага удаляется из желтого кека, в результате чего получают закись-окись урана (U_3O_8).

На схеме на следующей странице представлены основные шаги, необходимые для переработки продуктивного раствора в U3O8.



Помимо комбинатов, расположенных на местах добычи, Группа владеет двумя из трех перерабатывающих предприятий в Казахстане. Специализированные перерабатывающие предприятия - это комплекс, принадлежащий АО «Ульбинский металлургический завод» (**УМЗ**), аффинажный завод, принадлежащий дочерней компании Группы ТОО «Казатомпром-SaUran» и сторонний перерабатывающий комплекс, принадлежащий ТОО «Степногорский горно-химический комбинат» (завод). Кроме того, семь из 26 производственных объектов, управляемых дочерними предприятиями Группы, и СП и Ассоциированными компаниями Группы, имеют перерабатывающие комбинаты непосредственно на самом месторождении.

В таблице ниже приведены данные по распределению урана, добытого дочерними компаниями, а также СП и Ассоциированными компаниями Группы наряду с другими перерабатывающими предприятиями за год, закончившийся 31 декабря 2017 года:

	Перерабатывающее предприятие							
	Комплексы на месторождениях		**УМЗ**		**Таукент**[1]		**Степногорск**[2]	
	Тонны UME	**%**	**Тонны UME**	**%**	**Тонны UME**	**%**	**Тонны UME**	**%**
U_3O_8	16,610	71.08%	3,343	14.9%	1,401	6.1%	1,967	7.8%

(1) аффинажный завод, принадлежащий и эксплуатируемый ТОО «Казатомпром-SaUran», дочерней компанией Группы

(2) сторонний перерабатывающий комплекс, принадлежащий ТОО «Степногорский горно-химический комбинат» (завод)

Желтый кек транспортируется на перерабатывающий комбинат железнодорожным сообщением. ТОО «Казатомпром-SaUran» принимает только насыщенный элюат для получения U_3O_8, а ТОО «Степногорский горно-химический комбинат» (завод) принимает, как насыщенный элюат, так и желтый кек для получения U_3O_8. УМЗ принимает только желтый кек для получения U_3O_8.

В таблице ниже представлены сведения о перерабатывающих комбинатах, расположенных на производственных объектах стопроцентных дочерних компаний, СП и Ассоциированных компаний Группы, а также краткое описание технологического процесса по каждому объекту:

Дочерние предприятия	**Сырье для приема**	**Технологический процесс**	**Конечный материал**
ТОО Аппак, ТОО СП ЮГХК и ТОО Каратау	Продуктивный раствор, насыщенный	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата	U_3O_8

	элюат	раствором каустического натрия Нейтрализация насыщенного элюата раствором каустической соды, осаждение урана при помощи перекиси водорода, фильтрации массы, кальцинирования	
ТОО Байкен-U	Продуктивный раствор, насыщенный элюат	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата раствором каустического натрия Нейтрализация насыщенного элюата аммиачным раствором, осаждение урана при помощи перекиси водорода, фильтрации массы, кальцинирования	U_3O_8
ТОО СП Инкай	Продуктивный раствор, насыщенный элюат	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата раствором каустического натрия На первичном объекте обработки нейтрализация насыщенного элюата аммиаком, осаждение урана при помощи перекиси водорода, фильтрации массы, высушки Сателлиты 1 и 2 обрабатывают насыщенный раствор и продуцируют богатый элюат, который транспортируется к основному процессингу для дальнейшей обработки	UO_4
ТОО СП Катко	Продуктивный раствор, насыщенный элюат	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата раствором каустического натрия Нейтрализация насыщенного элюата аммиачным раствором, осаждение урана при помощи аммиачного раствора, фильтрации массы, кальцинирования	U_3O_8
ТОО Казатомпром-SaUran	Продуктивный раствор, насыщенный элюат	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата раствором каустического натрия Жидкофазная экстракция с использованием ди-2-этилгексилфосфоновой кислоты с триалкиламином и углеводородным сырьем, твердофазная повторная экстракция с 25%-ным содержанием аммония и аммиачной жидкости, очистка, фильтрация, прокаливание	U_3O_8
УМЗ	Желтый кек	Растворение желтого кека азотной кислотой, экстракция трибутилфосфатом, повторная жидкофазная экстракция раствором серной кислоты, нейтрализация и осаждение урана аммиачной жидкостью, фильтрация, прокаливание	U_3O_8
ТОО «Степногорский горно-химический комбинат» (завод)	Насыщенный элюат и желтый кек	Растворение желтого кека серной кислотой, экстракция ди-2-триалкиламином, повторная твердофазная экстракция раствором бикарбоната аммония, фильтрация, прокаливание	U_3O_8
ТОО СП Акбастау	Продуктивный раствор	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата раствором каустического натрия	Насыщенный элюат
ТОО RU-6	Продуктивный раствор	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата раствором каустического натрия	Желтый кек
ТОО СП Хорасан-U	Продуктивный раствор	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата раствором каустического натрия	Насыщенный элюат/ Желтый кек
АО СП Заречное	Продуктивный раствор	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата раствором каустического натрия	Желтый кек
ТОО Орталык	Продуктивный раствор	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата раствором каустического натрия	Желтый кек
ТОО Семизбай-U	Продуктивный раствор	Ионообменная сорбция, десорбция урана из продуктивных растворов, осаждение урана из насыщенного элюата раствором каустического натрия	Насыщенный элюат/ Желтый кек

Данные технологии достаточны для того, чтобы обеспечить качество продукции. Компания считает, что благодаря собственным специализированным технологическим методам, Ульбинский металлургический завод способен производить продукцию, соответствующую мировым стандартам. Например, на УМЗ используется метод азотно-оксидной обработки желтого кека и центробежное экстракционное оборудование для экстракции/ре-экстракции урана, что позволяет производить U_3O_8 ядерной чистоты. Если этого потребует конкретный клиент, УМЗ сможет произвести, как стандартный коммерческий оксид урана (который требует дополнительной подготовки для дальнейшего фторирования во время переработки

на конверсионном комбинате), так и U_3O_8, который подходит для фторирования на конверсионных предприятиях.

Конверсионные услуги

Закись-окись урана (U_3O_8) не может использоваться в качестве топлива для ядерных реакторов без дальнейшей переработки. Для начала, соединение должно быть преобразовано в UF_6, перед тем, как может быть реализован следующий этап, обогащение урана.

По состоянию на дату настоящего Проспекта, Группа не предоставляет конверсионные услуги. Компания ожидает принятие инвестиционного решения по реализации проекта конверсии в Казахстане при условии улучшения конъюнктуры рынка.

Услуги по обогащению

Природный уран, в основном, состоит из двух изотопов: урана-235 и урана-238. Уран-235 (**U-235**) является «делящимся материалом» и, поэтому, способен подвергаться цепной реакции деления, т.е. проходить через процесс, при котором в ядерном реакторе производится энергия; уран-235 присутствует в природном уране всего лишь на 0,7%. Деление высвобождает энергию в виде тепла, которое затем используется для производства пара с последующим генерированием электроэнергии. Остальные 99,3% изотопов природного урана составляет уран-238 (**U-238**). В наиболее распространенных типах ядерных реакторов требуется более высокая, чем естественная концентрация U-235. Процесс обогащения создает эту концентрацию, обычно от 3 до 5% U-235. До недавнего времени существовало два процесса обогащения для крупномасштабного коммерческого использования - это газовая диффузия и газовая центрифуга. В настоящее время обогащение урана для крупномасштабного коммерческого использования достигается методом газовой центрифуги, причем очень немногие страны обладают такими технологиями. Казахстан не обладает этими технологиями. Технологии газовой центрифуги используют разницу в массе (1%) между U-235 и U-238 для разделения изотопов. В результате это дает обогащенный UF_6, который затем преобразуется в порошок или твердое вещество, из которого впоследствии получают обогащенный UO_2, который может быть превращен в ядерное топливо.

Несмотря на то, что у Группы нет дочерних предприятий, занятых обогащением урана, она имеет долю прямого и косвенного участия в двух предприятиях, расположенных в РФ, у которых есть доступ к услугам по обогащению урана.

- ***ЦОУ.*** В сентябре 2013 года, совместное казахстанско-российское предприятие ЗАО «Центр по обогащению урана» или ЦОУ, в котором Компания на данный момент владеет 50% акций, приобрела 25% плюс одной акцией в уставном капитале крупнейшего в мире предприятия по обогащению урана УЭХК, расположенного в Свердловской области Российской Федерации. Посредством своего долевого участия в ЦОУ, Группа имеет доступ к услугам по обогащению урана в объеме 2,5 миллиона единиц работы разделения в год, со сроком до 2043 года, при этом, Компания считает, что это достаточный объем, чтобы обеспечить любой ее проект, в котором может использоваться уран высокой степени переработки. См. *«—Проекты совместного предприятия—Проекты с участием Росатома—Центр по обогащению урана*». Более того,чтобы удовлетворить потребности проектов ЦОУ, УЭХК предоставляет услуги по обогащению для клиентов, расположенных в Бельгии, Китае, Германии, ОАЭ, США, Франции, Швеции, Японии, Южной Корее, а также некоторых других странах. Компания считает, исходя из открытой информации, что УЭХК прекратил выпуск обогащенного урана военного назначения в 1989 году.

- ***МЦОУ.*** В 2007 году Компанией принимала участие в создании ЗАО «Международный центр по обогащению урана» или МЦОУ, в Иркутской области Российской Федерации, после приобретения 10% акций в качестве учредителя. Другие акционеры МЦОУ - Росатом (70%), украинский Государственный концерн «Ядерное топливо» (10%) и армянское ЗАО «ААЭК» (10%). МЦОУ было создано под эгидой МАГАТЭ, а его основная задача заключается в обеспечении стран, не обладающих ядерным оружием, обогащенным ураном с тем, чтобы такие государства не вынуждены были строить свои собственные обогатительные комбинаты. Благодаря участию в МЦОУ, Группа обеспечила ежегодную мощность 60 тыс. единиц разделительной работы, если будет необходимо для целей ядерной энергетики Республики Казахстан. См. «*—Проекты*

совместного предприятия—Проекты с участием Росатома—Международный центр по обогащению урана».

На дату настоящего Проспекта, Группа не использовала всю свою обеспеченную годовую мощность единиц разделительной работы в ЦОУ или МЦОУ. В соответствии с договоренностью ЦОУ, АО Техснабэкспорт, дочернее предприятие Росатома, может продавать третьим сторонам продукцию ЦОУ, при условии соблюдения ряда ограничений, согласованных партнерами ЦОУ.

Российская Федерация является участником Договора Организации Объединенных Наций о нераспространении ядерного оружия и, как одно из пяти ядерных государств, признанных в соответствии с ним, взяла на себя обязательства по нераспространению ядерного оружия и обеспечению безопасности радиоактивных веществ. Кроме того, МЦОУ и АО «Техснабэкспорт» и их деятельность признаются Правительством Российской Федерации объектами, находящимися под охраной Национальной Гвардии Российской Федерации.

Изготовление конечной продукции

Описание конечной продукции

Группа продолжает ориентироваться на производство и сбыт урановой продукции с более высокой добавленной стоимостью, например порошка UO_2, топливных таблеток. Кроме того, Группа готовится к запуску производства ТВЭЛ и ТВС. Следующая продукция производится на базе УМЗ в настоящее время:

- *Порошок* UO_2. После обогащения, UF_6 перерабатывают в порошкообразную форму UO_2 с использованием диураната аммония в процессе конверсии UF_6 в керамический UO_2 путем предварительного осаждения полиураната аммония добавлением гидроксида аммония. Затем этот осадок фильтруют, сушат и спекают в восстановительной атмосфере до чистого UO_2. Затем UO_2 измельчается в частицы размером менее нескольких микрометров и гомогенизируется в специальном смесителе.

  Передовые технологии и огромный опыт УМЗ позволяют производить порошки UO_2 с широким спектром химических и физических свойств, которые могут удовлетворить самые строгие требования заказчиков. Порошки группы UO_2 в настоящее время сертифицированы для использования рядом крупных заказчиков, таких как General Electric, WSE (Швейцария), NFI (Япония) и TVEL (Россия).

  Технология УМЗ позволяет производить порошок UO_2 не только из обогащенного UF_6, но также из урансодержащего лома, шлака или нерастворенного остатка, в том числе содержащего горючий абсорбер (например, гадолиний и эрбий), и других урановых материалов. Порошки UO_2, полученные из таких материалов, обычно используются в качестве конечных продуктов и не формируются в топливные таблетки. Лом измельчают и растворяют в подходящем для обработки растворе азотной кислоты. Поскольку некоторые урановые отходы содержат выгорающие поглотители, может потребоваться добавление хлористоводородной кислоты в раствор азотной кислоты для инициирования выпадения сплавов выгорающих поглотителей. Затем полученный раствор удаляют из хлористоводородной кислоты путем добавления нитрата алюминия, после чего его смешивают с другими растворами для достижения необходимого уровня U-235.

- *Топливные таблетки.* Стадия ядерного топливного цикла после обогащения - это производство топливных таблеток из UO_2. Топливные таблетки являются одним из основных компонентов ядерного топлива для атомных электростанций. Топливные таблетки изготавливают путем прессовки порошкообразного UO_2 в маленькие цилиндрические гранулы и их выпекания при высоких температурах (более 1400°C). Таблетки используются в ядерных реакторах для передачи тепла (в результате деления изотопов U-235) в больших количествах для создания пара. Пар под давлением вращает турбины, которые производят электричество. Эксплуатационные возможности и КПД ядерной энергетической установки зависят от качества топливных таблеток. Качество топливных таблеток определяется не только тем, насколько они соответствуют спецификациям, но также и тем, насколько они однородны. Чем однороднее таблетки в своих геометрических размерах, химических и механических характеристиках, а также в способности выдерживать высокие температуры в процессе работы реактора, тем рентабельней и безопасней работа ядерного реактора.

  Производство топливных таблеток - это сложный и технологически усовершенствованный процесс. Топливные таблетки для ядерных реакторов российского производства отличаются от топливных таблеток, предназначенных для ядерных реакторов западного производства, в плане их

параметров, требуемой технологии производства, издержек производства и КПД. Топливные таблетки для российских и западных ядерных реакторов не являются взаимозаменяемыми и пригодны только для использования в соответствующих реакторах.

Топливные гранулы (таблетки) получают путем смешивания порошков UO_2, U_3O_8 и стеарата цинка. Затем полученный порошок применяется в производстве таблеток и вспенивается для достижения необходимой плотности, спрессовывается и гранулируется. Затем полученное вещество формируют для получения таблеток желаемой геометрической формы и спекают путем нагревания в печи для их уплотнения. Затем таблетки шлифуют до точных размеров.

В настоящее время, топливные таблетки Группы сертифицированы для работы в следующих типах ядерных реакторов: разработанный Россией Водо-Водяной Энергетический Реактор или ВВЭР, а также реактор большой мощности канальный или РМБК, причем эти два реактора, по оценке Группы, использовались на 18 и 3 атомных электростанциях в 2017 году, соответственно, и разработанный Францией реактор AFA 3G, который, по оценкам Группы, использовался на 80 атомных электростанциях в 2017 году. Сертификация таблеток Группы позволяет ей конкурировать с другими поставщиками топливных таблеток на АЭС; однако, сертификация не гарантирует продажи продукции Группы. УМЗ заключил договор с CGNPC Uranium Resources Co. Ltd по производству топливных гранул AFA 3G для китайских атомных электростанций по проекту Framatome.

Кроме того, Группа реализует проект перехода к производству ТВЭЛ и ТВС. Производство ТВС является заключительным этапом в производстве ядерного топлива. Топливные таблетки укладываются в трубки из циркониевого сплава для получения тепловыделяющих элементов (ТВЭЛ). Приблизительно 250 ТВЭЛ затем группируются в ТВС для использования в ядерном реакторе. В настоящее время, Группа не занимается производством ТВЭЛ или ТВС. В 2014 году, Группа заключила соглашение с CGNPG о создании завода по производству ТВС на базе УМЗ. Компания ожидает, что завод будет запущен к концу 2020 года с установленной мощностью 200 тонн эквивалента уранового металла в ТВС в год с возможностью увеличения еще на 200 тонн UME в год. На дату настоящего Проспекта, общий объем капиталовложений, связанных с таким проектом, составил 135 млн. долларов США, из которых приблизительно 40 млн. долларов США были инвестированы. После технико-экономической оценки ряда производителей топливных сборок и технологий их производства Группа и CGNPC выбрали Areva NP (теперь Framatome) в качестве основного поставщика технологии топливных сборок для совместного предприятия и заключили соответствующее соглашение о лицензионной технологии. Компания и CGNPC договорились, что если ТОО «Ульба-ТВС» получит заказ от CGNPC Uranium Resources Co. Ltd по долгосрочному контракту на поставку ТВС, Компания продаст CGNPC, на рыночных условиях, 49% доли в ее дочерней компании ТОО «Орталык».

В таблице ниже приведены объемы производства порошка UO_2 и топливных таблеток, полученные Группой за календарные годы 2015, 2016 и 2017, а также за первое календарное полугодие 2018 года:

	Год, завершившийся 31 декабря			**Полугодие, завершившееся 30 июня 2018 года**
Тип продукции	**2015**	**2016**	**2017**	
			(тонн UME)	
Порошок UO_2	56.9	47.9	25.2	8.3
Топливные таблетки	—	24.0	75.2	31.3

УМЗ

Ульбинский металлургический завод, одно из крупнейших в мире предприятий по производству топливных таблеток, способен производить топливные таблетки для реакторов и атомных электростанций не только из обогащенного UF_6, но также из оксидов урана, уранатов, фторида урана, рудных концентратов, металлического урана, ураносодержащих скрапов, зол и нерастворимых остатков, включая те, что содержат выгорающие поглотители (например, гадолиний и эрбий), которые трудно перерабатывать обычными способами. Ульбинский металлургический завод сертифицирован по системе экологического менеджмента ISO 14001:2004 и состоит из следующих производственных комплексов:

- *Цех по получению закиси-окиси урана*. УМЗ использует аммониевую технологию производства U_3O_8 с использованием природного урана, добытого в Казахстане, или урана, поставляемого третьими лицами. Стандартная технология УМЗ позволяет получать U_3O_8 путем растворения уранового концентрата в азотной кислоте для получения нитрата уранила,

который затем отделяют от нерастворимого остатка с использованием фильтрующих прессов, очищают (повторно экстрагируют) для удаления любых примесей с использованием трибутилфосфата, осажденного в виде полиуранатa аммония, а затем спекают для получения термического крекинга в U_3O_8, после чего он может быть отправлен заказчикам. Производственный цех по площади занимает 101 600 кв.м. и способен произвести 3 728 тонн UME U_3O_8.

- *Цех по производству порошков UO_2 ядерного керамического сорта*. Площадь производственного цеха занимает 389 300 кв.м.; сам цех способен производить 316,6 тонн UME порошка UO_2 с помощью UF_6 и собственного сырья. Описание производственного процесса приводится в разделе *"Описание готовой продукции—порошок UO_2"*.

- *Цех по производству топливных таблеток.* Производственный цех расположен в том же месте, что и цех по производству порошка UO_2 и, при этом, способен производить 107,8 тонн UME топливных таблеток. См. описание производственного процесса в *«Описании готовой продукции—Топливные таблетки»*.

- *Комплекс переработки скрапов*. С 2000 года, на базе УМЗ работает цех по переработке скрапов с текущей мощностью 110 тонн урана в год. Описание производственного процесса приводится в разделе *"Описание готовой продукции—порошок UO_2"*.

Кроме того, УМЗ занимается производством изделий из редкоземельных материалов, см. *«—Другие операции»,* а Компания подготавливает совместный проект по производству топливных сборок с CGNPC, см. *«—Описание конечной продукции»*.

В 2017 году МАГАТЭ открыло банк низкообогащенного уранового топлива на базе УМЗ. Банк топлива представляет собой физический резерв до 90 тонн низкообогащенного урана, пригодного для производства ядерного топлива, и рассматривается МАГАТЭ как последний источник поставок для его государств-членов в случае срыва поставок низкообогащенного урана на атомную электростанцию ввиду исключительных обстоятельств.

Транспортировка и продажа сырого урана и переработанной урановой продукции

Транспортировка

Транспортировка радиоактивных материалов, будь то вывозимая или ввозимая в Казахстан продукция, регулируется различными соглашениями между Российской Федерацией и Правительством РК касательно безопасности таких материалов при транспортировке, в том числе Приказом Министра энергетики Республики Казахстан от 22 февраля 2016 года № 75 «Об утверждении Правил перевозки радиоактивных веществ и радиоактивных отходов», и Приказом Министра инвестиций и развития Республики Казахстан от 30 апреля 2015 года № 548 «Об утверждении Правил перевозки опасных грузов», а также такими международными требованиями, как Нормы по безопасности МАГАТЭ № SSR-6 «Правила безопасной перевозки радиоактивных материалов» и Европейское соглашение о международной дорожной перевозке опасных грузов (ДОПОГ).

Транспортировка U_3O_8 осуществляется в специальных 20-футовых герметичных контейнерах; причем, такой груз сопровождается до тех пор, пока контейнеры не достигнут места назначения. Компания также осуществляет страхование рисков, связанных с транспортировкой урана.

Группа поставляет U_3O_8 и готовую продукцию в следующие пункты назначения для целей конверсии или для конечных клиентов:

- *Западные направления.* Группа осуществляет перевозку U_3O_8 на Запад, на такие предприятия, как ConverDyn (США), Cameco (Канада) и Comurhex (Франция) по железной дороге в порт Санкт-Петербурга в России, затем, морским транспортом в различные порты в Соединенных Штатах, Канаде или Европе и, наконец, по железной дороге или дорожным транспортным средством на объекты перерабатывающих предприятий. В некоторых случаях, Группа заключает своп (обменные) соглашения для снижения транспортных расходов, которые включают в себя обмен U_3O_8 с партнерами Группы на объекте конверсии. См. «-*Продажи и сбыт –Процесс поставки и передача права*»;

- *Китай.* При перевозке материалов в Китай, Компания доставляет груз на ЖД станцию Алашанькоу рядом с казахстанско-китайской границей.

- *Россия*. При поставках в РФ (получатели: Федеральное государственное унитарное предприятие «Ангарский электролизный химический комбинат» («**АЭХК**»), ОАО «Сибирский химический комбинат» («**СХК**») и ОАО «Чепецкий механический завод» (Росатом)), Группа поставляет груз на железнодорожную станцию Суховскую, чтобы доставить материал на территорию АЭХК в Ангарске; на железнодорожную станцию Томск-2 для доставки материала на территорию СКХ в г. Северске и на железнодорожную станцию Глазов для доставки материала на базу ОАО «Чепецкий механический завод» (Росатом) в Глазове; и

- *Индия*. Компания доставляет U_3O_8 в пункты назначения Индии по железной дороге до порта в Санкт-Петербурге, Россия, а затем морским транспортом в порт Мумбаи, Индия. Из порта Мумбаи клиент самостоятельно транспортирует продукцию в пункт назначения.

Средняя стоимость доставки продукции в указанные пункты назначения составляет от 0,5 долларов США до 3,0 долларов США за килограмм U_3O_8.

По мере возможности, Группа старается заключать своп-соглашения для того, чтобы сводить к минимуму сроки поставки (физическая транспортировка материалов занимает, в среднем, 100 дней, в то время как на поставки в рамках соглашения о свопах, в среднем, уходит 25 дней), затраты на перевозки и риски, связанные с перевозкой урановой продукции. См. «*—Продажи и сбыт—Процесс доставки и передачи права собственности*».

Продажи и сбыт

Клиенты

Группа реализует свою продукцию более чем 15 клиентам в восьми странах. За календарный 2017 год, первые три и первые пять клиентов на урановую продукцию составили 43% и 51% от доходов Группы, соответственно. Все заказчики Группы - это государственные компании или дочерние предприятия видных государственных или частных субъектов атомной энергетики.

В мае 2018 года Компания заключила соглашение о поставке с Yellow Cake plc, долгосрочным корпоративным владельцем урана в натуральной форме, зарегистрированным в AIM. Соглашение предусматривает поставку до 8,1 млн. фунтов (или около 3 674 тонны) U_3O_8 на сумму до 170 млн. долл. США, и право Yellow Cake plc ежегодно приобретать U_3O_8 на дополнительную сумму 100 млн. долл. США в 2019-2026 гг. Дополнительную информацию о данном соглашении см. в разделе *«Существенные договоры—Соглашение о поставке урана с Yellow Cake plc»*.

См. «*Факторы риска—Факторы риска, связанные с деятельностью Компании—Компания зависит от небольшого числа клиентов, которые покупают значительную долю U_3O_8 компании*». Группа считает, что, в настоящее время, в мире существует около 70 конечных пользователей урана. Хотя нет гарантий в том, что Компания будет успешной, она стремится расширить свою клиентскую базу в будущем и ведет переговоры с потенциальными клиентами в Европе, Северной и Южной Америке и Ближнем Востоке.

В таблице ниже приведены данные по географическому разделению клиентов на урановую продукцию Группы по доходам за календарные годы 2015, 2016 и 2017, а также за первое календарное полугодие 2018 года:

	Год, завершившийся 31 декабря			**Полугодие, завершившееся**
Регион	**2015**	**2016**	**2017**	**30 июня 2018**
Китай	44%	47%	60%	31%
Европа	19%	16%	18%	23%
Индия	—	11%	8%	25%
Южная Корея	3%	6%	4%	—
США	20%	12%	4%	9%
Прочие[(1)]	14%	8%	6%	12%
Всего	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

(1) Представляет продажи трейдерам за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2016 гг. Группа существенно сократила продажи трейдерам к концу 2016 года в ожидании запуска ТНК, торгового дома Группы в Цуге, Швейцария.

Сбыт продукции

В таблице ниже приведена обобщенная разбивка продаж урана Группы по типам продукции за календарные годы 2015, 2016 и 2017, а также за первое календарное полугодие 2018 года:

	Год, завершившийся 31 декабря						Полугодие, завершившееся 30 июня	
Продукция	**2015**		**2016**		**2017**		**2018**	
	(тонн UME)	*(%)*	*(тонн UME)*	*(%)*	*(тонн UME)*	*(%)*	*(тонн UME)*	*(%)*
U_3O_8	11,028	99.49%	9,687	99.26%	10,111	99.02%	5,579	99.31%
Порошок UO2	57	0.51%	48	0.49%	25	0.24%	8	0.15%
Топливные таблетки	—	—	24	0.25%	75	0.73%	31	0.59%
Итого	**11,085**	**100.00%**	**9,759**	**100.00%**	**10,211**	**100.00%**	**5,618**	**100.00%**

Сбыт и маркетинг

В 2017 году Группа учредила компанию ТНК, свою дочернюю торговую фирму, базирующуюся в Швейцарии, с целью улучшения маркетинговой функции Группы, укрепления ее сотрудничества с партнерами, содействия продажам урана и урановой продукции в Казахстане, и, в более общем плане, увеличения глобального охвата Группы. К ключевым функциям ТНК относятся:

- продажа и покупка урана на спотовом рынке с целью получения дополнительной прибыли компанией ТНК, благодаря быстрым процедурам принятия решений;
- помощь в создании дополнительной ликвидности на спотовом рынке урана и повышение надежности портфеля контрактов КАП на добычу урана; а также
- улучшение глобального охвата Группы на урановом рынке путем предложения более широкого выбора ценовых и контрактных структур и предоставления дополнительных рыночных инструментов заказчикам КАП, таких как комплекты предложений и более гибкие структуры ценообразования.

С момента своего запуска, ТНК помогала Группе пользоваться некоторыми ощутимыми преимуществами на рынке урана, в частности, ТНК достигла объемов дополнительных продаж на спот-рынке выше 37 миллионов долларов США за год, закончившийся 31 декабря 2017 г. и 1-е полугодие 2018 года. ТНК также приобрела четырех новых клиентов для Группы за этот период и заключила ряд долгосрочных контрактов на поставку урана (причем, срок некоторых заключенных контрактов действует до 2029 года).

Группа полагает, что благодаря сфере работы и охвату ТНК, Группе легче понимать обе стороны мирового рынка урана: сторону спроса как ведущий производитель и продавец природного урана и сторону предложения. В результате, Группа лучше видит рынок, что улучшает ее аналитические возможности и позволяет руководству принимать более обоснованные решения.

Торговые договоренности с совместными предприятиями

Уран, добываемый дочерними компаниями Группы, реализуется через контракты между Компанией и ее клиентами или между ТНК и ее клиентами, в рамках которых ТНК покупает уран у Компании.

В таблице ниже представлены договоренности между Компанией и ее СП и Ассоциированными компаниями, а также дочерними компаниями с существенной неконтрольной долей участия, относительно распределения урана, добываемого совместными предприятиями; Компания приобретает уран со скидкой на спот-цены, определенной для каждого горнодобывающего актива; на дату настоящего Проспекта, средневзвешенная скидка (по фактическим объемам продаж урана, относимым на КАП от каждой дочерней компании) и с учетом увеличения эффективных долей участия Компании в ТОО Байкен-U и ТОО СП Хорасан-U до 52.5% и 50%, соответственно, с более подробным описанием в разделе *«— Проекты совместных предприятий— Договоренности, касающиеся ТОО Байкен-U, ТОО СП Хорасан-U и ТОО Кызылкум*», составляла примерно 3.2% в году, закончившемся 31 декабря 2017 года :

Участник СП с Группой[(1)] и название СП	**Доля Группы**	**Распределение добытого урана**
Orano		

ТОО СП Катко	49.00%	До 31 декабря 2018 года: Компания: 31%, Orano: 69%. С 1 января 2019 года: пропорционально доле участия
Cameco		
ТОО СП Инкай.....	60.00%[2]	Доля Компании по офтейк-договоренности и в распределении прибыли зависит от ежегодной добычи

Добыча (тонны)	*Доля Компании (применяется к каждой полосе)*
0–1,500	40.0%;
1,501–2,000	50.0%
2,001–4,000	77.5%
4,001 или более	пропорционально доле участия

Росатом		
АО СП Акбастау	50.00%	пропорционально доле участия
АО СП Заречное.....	49.98%	Компания: 50% от добычи; Росатом: 50% от добычи.
ТОО СП ЮГХК.....	30.00%	пропорционально доле участия
ТОО Каратау	50.00%	пропорционально доле участия
ТОО СП Хорасан-U[3]	33.98%	пропорционально доле участия
Японские компании		
ТОО Байкен-U [4]	5.00%	Основную часть добываемых объемов японские компании могут закупать напрямую у ТОО Байкен-U по своему усмотрению. Непроданные объемы, в текущее время, закупаются Компанией на ее усмотрение.
ТОО Аппак	65.00%	Объемы добычи выкупабтся японскими компаниями у ТОО Аппак через Sumitomo Corporation в качестве агента. Непроданные объемы закупаются Компанией на ее усмотрение.
CGNPG[5]		
ТОО Семизбай-U	51.00%	пропорционально доле участия.

_____

(1) В некоторых случаях, доля партнера принадлежит аффилированному лицу такого участника СП.
(2) Компания увеличила свою долю участия в ТОО СП Инкай с 40% до 60% и, соответственно, начала полностью консолидировать ее в своей финансовой отчетности с 1 января 2018 года.
(3) С 1 января 2018 года АО СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» были переклассифицированы в совместную деятельность, консолидированную по доле активов, пассивов, доходов и расходов.
(4) Остальная доля участия принадлежит Росатому и Marubeni Corporation или их соответствующим зависимым организациям. Ожидается, что доля Компании увеличится до 50% до 31 декабря 2018 года в соответствии с соглашением между Energy Asia Holding Ltd. и Компанией.
(5) Остальная доля участия принадлежит Energy Asia Limited. Ожидается, что эффективная доля Компании увеличится до 52.5% до 31 декабря 2018 года в соответствии с соглашением между Energy Asia Holding Ltd. и Компанией
(6) Китайская национальная ядерная энергетическая группа (China General Nuclear Power Group).

Ключевые положения контрактов на экспорт U_3O_8:

Весь объем урана, добываемый стопроцентными дочерними компаниями Группы, подлежит экспорту, причем основную часть экспорта составляет U_3O_8. Группа использует стандартные и типовые для отрасли договорные условия и положения. Стандартные условия и положения включают в себя:

- *Заверения и гарантии*. Каждым контрактом предусмотрены заверения и гарантии покупателя относительно мирного использования урана. Если уран реализуется государствам, не имеющим ядерного оружия, или компаниям, работающим в таких государствах, Комитет по атомной энергии **(КАЭ)** также требует от правительства государства-заказчика гарантий и заверений относительно мирного использования урана.

- *Количество*. Объем обязательств по контракту, как правило, определяется как базовое количество поставок урана в год, плюс или минус (допущение или отклонение).

- *Поставки*. Уран поставляется на конверсионный комбинат по условиям "Поставка без оплаты пошлины", Incoterms 2000 или 2010, при этом, такая передача фиксируется как книжный трансферт в учете конверсионного комбината - со счета/учетной записи Компании на счет/учетную запись клиента. См. «*Процесс поставки и передачи права собственности*». Наименование конверсионного комбината (пункт назначения) и объем урана, подлежащий поставке, определяются не менее чем за год до поставки.

- *Платеж*. Как правило, оплата производится в долларах США или же, в одном из случаев, в Евро при привязке к доллару США. Срок оплаты - в течение 30 календарных дней с момента даты книжного трансферта.

- *Расторжение контракта*. Расторжение контракта происходит при неисполнении сторонами их соответствующих договорных обязательств, за исключением случаев форс-мажора.

Перед заключением контракта выполняется процедура проверки. Группа проводит анализ потенциального клиента, запрашивая информацию о деятельности клиента и предполагаемом целевом назначении урановой продукции. Группа предоставляет информацию о покупателях и отчеты в КАЭ в соответствии с требованиями законодательства Казахстана. Комитет проводит дополнительный обзор и проверяет покупателя по черному списку и перечню запрещенных стран, принятому ООН, чтобы убедиться, что заказчик не подозревается в разработке или распространении оружия массового уничтожения. Затем КАЭ передает в МАГАТЭ сведения, полученные о заключенном контракте на покупку урана. Кроме того, Компания проводит дополнительные проверки по дополнительным критериям, таким как перечни конечных пользователей, составленные органами США и перечни лиц, получивших отказ от Министерства торговли США.

Урановая продукция по каждому контракту может вывозиться на экспорт только после выдачи экспортной лицензии Комитетом индустриального развития и промышленной безопасности Министерства инвестиций и развития по итогам согласования с Агентством по атомной энергии РК.

Механизм ценообразования

Товарной биржи урана или общей торговой площадки, где можно устанавливать международные рыночные цены на уран, не существует. В ценообразовании на сделки «спот» обычно используются ежемесячные и еженедельные индикаторы цен на урановую продукцию. Официальные цены публикуются консультантами TradeTech (Денвер, Штат Колорадо, США), и UxC Consulting (Розуэлл, Штат Джорджия, США), которые формируют информацию о рынке из текущих транзакций. Официально публикуемые цены не включают расходы, связанные с транспортировкой, приемкой или взвешиванием на базе конверсионного предприятия. По данным UxC, за календарный 2017 год и за календарное первое полугодие 2018 года через спотовый рынок было приобретено, примерно, 48,1 миллионов фунтов (приблизительно 18,5 тысячи тонн) и 34,8 миллионов фунтов (примерно 13,4 тысячи тонн), соответственно, U_3O_8. Подобных индикаторов рыночной цены на UO2, топливные таблетки и ТВС не существует.

Согласно данным UxC, большая часть природного урана реализуется через долгосрочные контракты (сроком действия 36 месяцев и более). Группа считает, что долгосрочные контракты на поставку являются стандартной рыночной практикой в урановой промышленности. Подход Группы к снижению влияния волатильности спотовых цен - это гибридное ценообразование, когда часть цены фиксируется в договоре, а другая часть определяется индексом, который относится к спотовой цене на дату поставки. Относительная доля между фиксированными и индексными компонентами обсуждается для каждого конкретного случая и определяется, среди прочего, ожиданием Группы относительно преобладающих спотовых цен на соответствующий срок. В некоторых случаях Группа также заключает контракты, в которых цена полностью фиксирована (и устанавливается индивидуально для каждого года действия контракта) или полностью зависит от спотовой цены на соответствующую дату с учетом определенных минимальных и максимальных предельных значений.

Для того, чтобы договаривающиеся стороны могли быть обеспечены стабильными поставками и предсказуемыми ценами, используются механизмы ценообразования. Как правило, цены по долгосрочным контрактам выше, чем "спотовые" цены. Это связано, главным образом, с тем, что используемая базовая цена часто превышает или равна показателям "спотовых" цен на момент заключения контракта. Тем не менее, из-за своей изменчивости "спотовые" цены могут превышать долгосрочные цены в любой отдельно взятый момент времени. Преобладающий механизм ценообразования используется по методу эскалации, согласно которому контрактная цена равна сумме (i) процента от базовой цены (определенной на момент заключения контракта с учетом эскалации) и (ii) процента от "спотовой" цены, опубликованной в течении месяца, предшествующего месяцу поставки. Альтернативой методу базовой эскалации является установление контрактной цены с использованием рыночного механизма, а именно "спотовой" цены на уран в конце месяца, предшествующего месяцу поставки. В случаях, когда применяется рыночный механизм, устанавливаются минимальные и максимальные предельные цены.

Преимущественное использование Группой рыночного механизма, в основном, связано с применением Закона о трансфертном ценообразовании. См. «*Регулирование в Казахстане – Регулирование цен*». В настоящее время, стратегия Группы состоит в заключении долгосрочных соглашений, включающих

значительный компонент фиксированной цены, если Группой ожидается, что цены на урановом рынке снизятся, и в достижении долгосрочных договоренностей с более сильной корреляцией рыночной цены, если Группа ожидает повышение рыночных цен. Руководство Компании считает, что урановый рынок показал признаки значительного сдвига в 12-месячном периоде, предшествовавшем дате публикации настоящего Проспекта.

Группа заключает долгосрочные, среднесрочные и спотовые контракты на U_3O_8. В следующей таблице указаны ключевые аспекты таких контрактов:

Тип контракта	Длительность (мес.)	Ключевые условия ценообразования
Долгосрочные	Более 36	• Механизмы гибридного ценообразования с фиксированным ценовым компонентом (рассчитанные в соответствии с согласованной ценовой формулой) • Сочетание отдельных спотовых, среднесрочных и долгосрочных цен
Среднесрочные	12–36	• Фиксированная цена • Связаны со спотовой ценой на дату заключения договора или поставки • Механизмы гибридного ценообразования с фиксированным ценовым компонентом (рассчитанные в соответствии с согласованной ценовой формулой)
Спот	менее 12	• Спотовые цены

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, 56% проданного Группой U3O8 было продано по долгосрочным контрактам.

Процесс доставки и передачи права собственности

Группой подписаны соглашения о приемке, взвешивании, отборе проб, изучении и хранении U_3O_8 на конверсионных предприятиях, принадлежащих Orano, ConverDyn (Соединенные Штаты), Cameco и CGChE (Россия). Каждое конверсионное предприятие имеет учетную запись (счет), созданную специально для Группы в целях осуществления обмена товаром (своп-сделки). По прибытию материала на территорию конверсионного предприятия, проводится выборка, анализ и взвешивание урана в целях установления его количества в соответствии с замерами на предприятии. Затем конверсионное предприятие отправляет Группе акт взвешивания, в котором отмечается итоговое количество урана, указанное на счете Группы. После получения указаний от Группы о распределении такого урана, конверсионное предприятие переводит определенное количество урана на счет (на учетную запись) покупателя. Датой передачи права собственности от Группы в пользу покупателя является та же дата, на которую произведен обмен (своп-сделка). См. «—*Транспортировка*».

Проекты совместного предприятия

В таблице ниже указаны основные проекты СП Группы по добыче урана, доля Группы в таких СП, а также основная деятельность и договоренности в рамках проектов:

Партнер[1] и СП	Доля группы	Основная деятельность	Офтейк-договоренности	Распределение прибыли	Метод учета
Orano					
ТОО СП Катко	49.00%	Добыча урана на участке Тоткудук и месторождении Южный Мойынкум (северная часть)	До 31 декабря 2018 г. Компания: 31% и Orano: 69%/ С 1 января 2019 года: пропорционально долям участия партнеров СП	Пропорционально доле участия до 2022 г. В течение 2022 года при годовой добыче свыше 4000 тонн U_3O_8 Компания получит право на получение 60% прибыли	Метод учета по долевому участию
Cameco					
ТОО СП Инкай	60,00%	Добыча урана на месторождении Инкай, блок 1	Доля Компании в офтейке и распределении прибыли зависит от годового объема добычи *Добыча (в тоннах)*	*Доля Компании (применяется к*	Консолидация с 1 января 2018 г. (ранее учет по долевому

Партнер[1] и СП	Доля группы	Основная деятельность	Офтейк-договоренности	Распределение прибыли	Метод учета
			каждой полосе)		участию)
			0–1,500	40.0%;	
			1,501–2,000	50.0%	
			2,001–4,000	77.5%	
			4,001 или более.....	Пропорционально доле участия	
Росатом					
АО СП Акбастау	50.00%	Добыча урана на месторождении Буденовское, блоки 1, 3 и 4	Пропорционально доле участия	Пропорционально доле участия	Пропорциональная консолидация с 1 января 2018 г. (ранее учет по долевому участию)
ТОО Каратау	50.00%	Добыча урана на месторождении Буденовское, блок 2	Пропорционально доле участия	Пропорционально доле участия	Пропорциональная консолидация с 1 января 2018 г. (ранее учет по долевому участию)
АО СП Заречное.....	49.98%	Добыча урана на месторождении Заречное	Пропорционально доле участия	Компания: 50 % от добычи; Росатом: 50% от добычи.	Метод учета по долевому участию
ТОО СП ЮГХК.....	30.00%	Добыча урана на месторождении Акдала и в блоке 4 месторождения Инкай	Пропорционально доле участия	Пропорционально доле участия	Метод учета по долевому участию
ТОО СП Хорасан-U[2]	33,98%	Добыча урана на месторождении Северный Харасан, блок Харасан 1	Пропорционально доле участия	Пропорционально доле участия	Метод учета по долевому участию
Японские компании					
ТОО Байкен-U[2]	5%	Добыча урана на месторождении Северный Хорасан, блок Харасан 2	Основную часть добываемых объемов японские компании могут закупать напрямую у ТОО Байкен-U по своему усмотрению. Непроданные объемы, в текущее время, закупаются Компанией на ее усмотрение	Пропорционально доле участия	Прочее инвестирование
ТОО Аппак[3]	65%	Добыча урана на месторождении Западный Мынкудук	Вся продукция должна приобретаться японскими энергетическими компаниями непосредственно у ТОО «Аппак» через Sumitomo Corporation в качестве посредника. Вся продукция, не проданная Sumitomo Corporation, приобретается КАП.	100%-ная консолидация в финансовой отчетности	Консолидация
China General Nuclear Power Group					
ТОО Семизбай-U	51%	Добыча урана на месторождениях Семизбай и Иркол	Пропорционально доле участия	Пропорционально доле участия	Метод учета по долевому участию

(1) В некоторых случаях, доля партнера принадлежит аффилированному лицу такого участника СП.

(2) Остальная доля участия находится в собственности аффилированных компаний Росатом и Energy Asia Limited. Ожидается, что до 31 декабря 2018 года эффективная доля участия Компании в ТОО Байкен-U и ТОО СП Хоарасан-U увеличится до 52.5% и 50%, соответственно, согласно договору между Energy Asia Holding Ltd. и Компанией.

(3) Остальная доля участия находится в собственности Sumitomo Corporation (25%) и Kansai Electric Power Company (10%).

Проекты с участием Orano: ТОО «СП «Катко»

ТОО «СП «Катко» («**Катко**») было создано в 1996 году. Катко контролируется Orano (прежде AREVA), которой принадлежит 51% акций, при этом, Компании принадлежит 49% капитала. Компания ведет учет по ТОО «СП «Катко» методом учета по долевому участию. ТОО «СП «Катко», в основном, занимается геологоразведкой, добычей и строительством технологических комплексов на участке Торткудук и на месторождении Южный Мойынкум (северная часть). В апреле 2017 года, Компания и Orano вступили в соглашение, в рамках которого Компании причитается 60% от прибыли, распределяемой ТОО «СП «Катко», причем, в действие такое соглашение должно вступить в 2022 году. См. также «*Операционный и финансовый обзор—Непредвиденные расходы и обязательства—Существенные сделки—Соглашение с Orano».*

Месторождение Мойынкум было открыто в 1974 году и введено в эксплуатацию в 2001 году.

Контракт на недропользование в пределах участка Торткудук на месторождении Мойынкум был заключен с ТОО «СП «Катко» 3 марта 2000 года. В соответствии с контрактом, ТОО «СП «Катко» обладает исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр участка Торткудук на месторождении Мойынкум сроком до 4 марта 2039 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта. Контракт на недропользование в пределах месторождения Южный Мойынкум (северная часть) был присужден ТОО «СП «Катко» 3 марта 2000 года В соответствии с контрактом, ТОО «СП «Катко» обладает исключительным правом на разведку, добычу и реализацию урана из недр месторождения Южный Мойынкум (северная часть) сроком до 4 марта 2039 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта. Для просмотра сведений о распределении объемов добычи урана между участниками совместного предприятия, см. «*Транспортировка и продажа сырого урана и переработанной урановой продукции – продажи и сбыт – торговые договоренности с совместными предприятиями*».

По состоянию на 30 июня 2018 года, совокупное количество Доказанных и вероятных запасов руды («**Запасы руды**») на участке Торткудук и на месторождении Южный Мойынкум (северная часть) содержало в себе 59.9 тысяч тонн эквивалента уранового металла (UME). Прогнозируемый срок эксплуатации участка Торткудук и месторождения Южный Мойынкум (северная часть) на дату настоящего Проспекта составил 15.5 лет и 7.5 лет, соответственно.

Добыча урана на участке Торткудук и на месторождении Южный Мойынкум (северная часть) осуществляется методом ПВ с использованием ионообменной смолы. В таблице ниже приведена информация об объемах добычи ТОО «СП «Катко» за календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, как в целом, так и применительно к Группе, чья доля участия в акционерном капитале ТОО «СП «Катко» составляет 49%:

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года		**За полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года**	
	Итого	**Доля, относимая на счет Группы**	**Итого**	**Доля, относимая на счет Группы**
		(тонн UME)		
Объемы добычи U_3O_8.....	3,519	1,724	1,673	820

Проекты с участием Cameco

ТОО СП Инкай

Компания приобрела свою долю в ТОО «СП «Инкай» в 1997 году. Доля участия Компании в ТОО «СП «Инкай» составляет 60%, а 40% принадлежит Cameco; с 1 января 2018 года ТОО «СП «Инкай» консолидировано Компанией; до этого, учет по СП производился Компанией по методу учета долевого участия. С 1 января 2018 года, доля участия Компании в ТОО «СП «Инкай» увеличилась с 40% до 60%. ТОО «СП «Инкай» занимается добычей урана на месторождении Инкай. Компания согласилась возместить ТОО «СП «Инкай» расходы на разведку, связанные с месторождением Инкай, в размере 15 млрд. тенге, подлежащих выплате 12 ежемесячными траншами, начиная с четвертого квартала 2018 года.

Месторождение Инкай состоит из одного участка добычи (блок 1). Лицензия серии AY 1370D от 20 апреля 1999 года действует до 20 апреля 2024 года и наделяет правом на добычу урана на участке 1.

Блок 1 месторождения Инкай был открыт в 1976 году и началось опробование месторождений в 2002 году.

Контракт на недропользование в пределах участка 1 месторождения Инкай был заключен с ТОО «СП «Инкай» 13 июля 2000 года с учетом самых последних поправок , внесенных в ноябре 2017 года. В соответствии с контрактом, ТОО «СП «Инкай» обладает исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр участка 1 на месторождении Инкай сроком до 13 июля 2045 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта.

В июле 2017 года геологоразведочным комитетом Республики Казахстан был выдан горноотводный акт ТОО «СП «Инкай», в котором определяется область, в которой СП «Инкай» имеет право на добычу. Этот объем добычи полезных ископаемых к поправке к ноябрю 2017 года является частью соглашения о недропользовании «СП «Инкай» для месторождения Инкай.

По состоянию на 30 июня 2018 года, в рудных запасах блока 1 месторождения Инкай насчитывалось 143.4 тысячи тонн UME. Прогнозируемый срок эксплуатации блока 1 месторождения Инкай на дату настоящего Проспекта составил 34.5 года.

Добыча урана на участке 1 месторождения Инкай осуществляется методом ПВ с использованием кислотного растрова. В таблице ниже приведена информация об объемах добычи ТОО «СП «Инкай» за календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, как в целом, так и применительно к Группе, чья доля участия в акционерном капитале ТОО «СП «Инкай» составляла 40% до 1 января 2018 года, которая затем увеличилась до 60% с 1 января 2018 года:

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года		**За полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года**	
	Итого	**Доля, относимая на счет Группы [1]**	**Итого**	**Доля, относимая на счет Группы [1]**
	(tonnes of UME)			
Объемы добычи U_3O_8.....	2,202	951	1,315	669

(1) Представляет 43.2% и 50.9% эффеетивного участия Группы в объеме добычи ТОО СП Инкай за 31 декабря 2017 г. и 30 июня 2018 года, соответственно, в соответствии с формулой раздела добычи.

Ульба-Конверсия

В настоящее время, ТОО СП «Ульба Конверсия» находится в процессе ликвидации, поскольку Компания планирует завершить проект до конца 2019 года в соответствии с решением Компании и Cameco о приостановке проекта в начале 2018 года.

В 2008 году УМЗ и Cameco учредили ТОО СП «Ульба Конверсия», совместное предприятие с целью реализации строительства конверсионной установки мощностью 12,000 тонн UF_6 в год. Однако проект был приостановлен по различным причинам, в том числе: (i) из-за отсутствия соглашения между Правительством Канады и Правительством Республики Казахстан о сотрудничестве в мирном использовании ядерной энергии, что препятствовало обмену технической и конфиденциальной информацией по проекту и соответствующими технологиями, и (ii) из-за слабых экономических показателей проекта в результате высоких издержек, приводящих к длительному периоду возмещения затрат, продемонстрированному в предварительном технико-экономическом обосновании.

В конце 2013 года правительства Казахстана и Канады заключили соглашение о сотрудничестве в мирном использовании ядерной энергии, после чего в 2016 году Компания и Cameco заключили соглашение о реструктуризации ТОО СП «Инкай» и строительстве перерабатывающей установки в составе конверсионного завода. Стороны начали оценивать экономическую целесообразность проекта по строительству перерабатывающей установки мощностью 6,000 тонн UO_3 в год и переработке продукции на конверсионной установке в Канаде для получения UF_6. В 2017 году результаты оценки указали на экономическую неэффективность использования услуг конверсии Cameco для переработки казахстанского UO_3 в UF_6. В результате в январе 2018 года Компания решила прекратить совместный проект перерабатывающей установки с Cameco, и в настоящее время ведутся корпоративные процедуры ликвидации ТОО СП «Ульба Конверсия».

Несмотря на намеченную ликвидацию ТОО СП Ульба-Конверсия, в соответствии с соглашением, заключенным между Компанией и Cameco в 2016 году, Cameco будет предоставлять Компании технологии конверсии урана на постоянной основе и бесплатно до конца 2020 года. Компания планирует вернуться к данному проекту в будущем, если конверсионная деятельность станет более привлекательной с коммерческой точки зрения. См. «*Производство, переработка урана и получение ядерной энергии—Конверсия*»

Проекты с участием Росатома

АО СП Акбастау

АО «Акбастау» было основано в 2006 году. АО «Акбастау» на 50% принадлежит Компании и на 50% принадлежит Uranium One Amsterdam B.V., дочерней компании Росатома, и осуществляет свою деятельность на блоках 1, 3 и 4 месторождения Буденовское. С 1 января 2018 г. АО «СП «Акбастау» консолидируется в финансовой отчетности Компании как совместная деятельность, при этом учитывается доля Группы в активах, обязательствах, доходах и расходах.

Месторождение Буденовское было открыто в 1976 году и введено в эксплуатацию в 2009 году.

Контракты на недропользование в пределах участков 1, 3 и 4 месторождения Буденовское были заключены 20 ноября 2007 года. В соответствии с контрактами, АО «Акбастау» обладает исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр участков 3 и 4 месторождения Буденовское сроком до 20 ноября 2038 года, а касательно блока 1 того же месторождения - до 20 ноября 2037 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта. Для просмотра сведений о распределении объемов добычи урана между участниками совместного предприятия, см. «*Транспортировка и продажа сырого урана и переработанной урановой продукции - продажи и сбыт – торговые договоренности с совместными предприятиями*».

По состоянию на 30 июня 2018 года, в рудных запасах на блоках 1, 3 и 4 месторождения Буденовское насчитывалось 43.9 тысяч тонн УЭМ. Прогнозируемый срок эксплуатации блоков 1, 3 и 4 месторождения Буденовское на дату настоящего Проспекта составил 19.5, 21.5 и 21.5 лет, соответственно.

Добыча урана на блоках 1, 3 и 4 месторождения Буденовское осуществляется методом ПВ с использованием ионообменной смолы. В таблице ниже приведена информация об объемах добычи АО «Акбастау» за календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, как в целом, так и применительно к Группе:

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года		**За полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года**	
	Итого	**Доля, относимая на счет Группы**	**Итого**	**Доля, относимая на счет Группы**
		(тонн UME)		
Объемы добычи U_3O_8	1,941	970	789	394

ТОО Каратау

Совместное предприятие ТОО «Каратау» было создано в 2005 году в качестве стопроцентного дочернего предприятия Компании с целью добычи урана на блоке 2 месторождения Буденовское. В апреле 2007 года, компания Effective Energy N.V., принадлежащая российской государственной уранодобывающей компании и дочернему предприятию Росатома АО «Атомредметзолото», приобрела у Компании 50% доли в ТОО «Каратау». В июле 2009 года Uranium One Netherlands BV, стопроцентная дочерняя компания Uranium One, приобрела у Effective Energy N.V. 50% доли в ТОО «Каратау». В настоящее время, ТОО «Каратау» на 50% принадлежит Компании и на 50% является собственностью Uranium One Netherlands B.V., дочерней компании Росатома. С 1 января 2018г. ТОО Каратау консолидируется в финансовой отчетности Компании как совместная деятельность, при этом учитывается доля Группы в активах, обязательствах, доходах и расходах.

Месторождение Буденовское было открыто в 1979 году и введено в эксплуатацию в 2007 году.

Контракт на недропользование в пределах блока 2 месторождения Буденовское был заключен 8 июля 2005 года, с учетом поправок; заключенный контракт наделяет ТОО «Каратау» исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр блока 2 месторождения Буденовское сроком до 8 июля 2035 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта. Для просмотра сведений о распределении объемов добычи урана между участниками совместного предприятия, см. «*Транспортировка и продажа сырого урана и переработанной урановой продукции—Продажи и сбыт—Торговые договоренности с совместными предприятиями*».

По состоянию на 30 июня 2018 года, рудные запасы на блоке 2 месторождения Буденовское насчитывали 48.1 тысячи тонн UME. Прогнозируемый срок эксплуатации блока 2 месторождения Буденовское на дату настоящего Проспекта составил 15.5 лет.

Добыча урана на блоке 2 месторождения Буденовское осуществляется методом ПВ. В таблице ниже приведена информация об объемах добычи ТОО «Каратау» за календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, как в целом, так и применительно к Группе:

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года		**За полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года**	
	Итого	**Доля, относимая на счет Группы**	**Итого**	**Доля, относимая на счет Группы**
		(тонн UME)		
Объемы добычи U_3O_8	2,359	1,180	937	468

АО СП Заречное

АО СП «Заречное» было создано в 2001 году Компанией (первоначально владевшей 49,67% акций), аффилированными лицами Росатома (который первоначально в совокупности владел 49,67% акций) и АО «Карабалтинский горнорудный комбинат»(которое первоначально владело 0,66% акций); АО СП «Заречное» осуществляет деятельность на месторождении Заречное. В настоящее время, Компания и Uranium One Holland B.V. владеют по 49,98% акций в АО СП «Заречное», причем, оставшиеся 0,04% принадлежат АО «Карабалтинский горнорудный комбинат». Учет по АО СП «Заречное» ведется Компанией по методу учета долевого участия.

Месторождение Заречное было открыто в 1977 году и введено в эксплуатацию в 2001 году.

Контракт на недропользование в пределах месторождения Заречное был заключен 23 сентября 2002 года. В рамках данного контракта, АО СП «Заречное» наделяется исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр месторождения Заречное сроком до 23 сентября 2028 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта. Контракт на недропользование в пределах месторождения Южное Заречное был заключен 20 ноября 2007 года. В рамках данного контракта, АО СП «Заречное» наделяется исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр западного участка месторождения Южное Заречное сроком до 20 ноября 2037 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта. Для просмотра сведений о распределении объемов добычи урана между участниками совместного предприятия, см. «*Транспортировка и продажа сырого урана и переработанной урановой продукции - продажи и сбыт – торговые договоренности с совместными предприятиями*».
По состоянию на 30 июня 2018 года, рудные запасы на месторождении Заречное насчитывали 4.8 тысяч тонн UME. Прогнозируемый срок эксплуатации месторождения Заречное на дату настоящего Проспекта составил 5,5 лет.

Добыча урана на месторождениях Заречное осуществляется методом ПВ. В таблице ниже приведена информация об объемах добычи АО СП «Заречное» за календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, как в целом, так и применительно к Группе:

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года	**За полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года**

	Итого	Доля, относимая на счет Группы	Итого	Доля, относимая на счет Группы
		(тонн UME)		
Объемы добычи U_3O_8	802	401	398	199

ТОО СП ЮГХК

ТОО «СП «Южная горно-химическая компания» или ТОО «СП «ЮГХК», было создано в 2014 году Компанией (владеющей 30% акций) и Uranium One, дочерним предприятием Росатома (владеющим 70% акций). ТОО «СП «ЮГХК» занимается разработкой месторождения Акдала и блока 4 месторождения Инкай. Учет по ТОО «СП «ЮГХК» ведется Компанией по методу учета долевого участия.

Месторождение Акдала было открыто в 1982 году и введено в эксплуатацию в 2004 году. Инкайское месторождение было открыто в 1976 году и введено в эксплуатацию в 2007 году.

Контракт на недропользование в пределах месторождения Акдала был заключен 28 марта 2001 года.. В рамках данного контракта, ТОО СП «ЮГХК» наделяется исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр месторождения Акдала сроком до 28 марта 2025 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта. Контракт на недропользование в пределах блока 4 месторождения Инкай был заключен 8 июля 2005 года. В рамках данного контракта, ТОО СП «ЮГХК» наделяется исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр блока 4 месторождения Инкай сроком до 8 июля 2038 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта. Для просмотра сведений о распределении объемов добычи урана между участниками совместного предприятия, см. «*Транспортировка и продажа сырого урана и переработанной урановой продукции—продажи и сбыт—торговые договоренности с совместными предприятиями*».

По состоянию на 30 июня 2018 года, совокупные рудные запасы на месторождении Акдала и на блоке 4 (Южный) месторождения Инкай насчитывали 44.0 тысяч тонн UME. Прогнозируемый срок эксплуатации месторождения Акдала и блока 4 месторождения Инкай на дату настоящего Проспекта составил 7.5 и 18,5 лет, соответственно.

Добыча урана на месторождении Акдала и на блоке 4 месторождения Инкай осуществляется методом ПВ. В таблице ниже приведена информация об объемах добычи ТОО «СП «ЮГХК» за календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, как в целом, так и применительно к Группе:

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года		За полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года	
	Итого	Доля, относимая на счет Группы	Итого	Доля, относимая на счет Группы
		(тонн UME)		
Объемы добычи U_3O_8	2,937	881	1,271	381

ТОО СП Хорасан-U

ТОО «СП «Хорасан-U» было сформировано в 2014 году Компанией (владеющей 33.98%), дочерней компанией Росатома Uranium One Utrecht B.V. (владеющей 30.00%) и Energy Asia Holdings Ltd. (владеющим 36.02%) с целью добычи урана на блоке Харасан-1 месторождения Северный Харасан. Учет по ТОО «Хорасан-U» ведется Компанией по методу учета долевого участия.

Месторождение Северный Харасан было открыто в 1972 году и введено в эксплуатацию в 2009.

Контракт на недропользование в пределах месторождения Северный Харасан был заключен в 8 июля 2005 года. В рамках данного контракта, ТОО «Хорасан-U» наделяется исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр месторождения Северный Харасан до 8 июля 2058 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта. Для просмотра сведений о распределении объемов добычи урана между участниками совместного предприятия, см. «*Транспортировка и продажа сырого урана и переработанной урановой продукции - продажи и сбыт - договоренности с совместными предприятиями по продажам*».

По состоянию на 30 июня 2018 года, рудные запасы на месторождении Северный Харасан насчитывали 42.6 тысяч тонн UME. Прогнозируемый срок эксплуатации месторождения Северный Харасан на дату настоящего Проспекта составил 18.5 лет.

Добыча урана на блоке Харасан 1 месторождения Северный Харасан осуществляется методом ПВ. Активы месторождения находятся в собственности ТОО Кызылкум, организации, 30% акций которой принадлежат Группе. В таблице ниже приведена информация об объемах добычи ТОО СП «Хорасан-U» за календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, как в целом, так и применительно к Группе:

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года		**За полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года**	
	Итого	**Доля, относимая на счет Группы**	**Итого**	**Доля, относимая на счет Группы**
		(тонн UME)		
Объемы добычи U_3O_8	1,564	531	757	257

В сентябре 2018 года Компания заключила соглашение об увеличении своей эффективной доли участия в ТОО СП Хорасан-U и ТОО Кызылкум до 50% до 31 декабря 2018 года. См. раздел *«—Соглашения, касающиеся ТОО Байкен-U, ТОО СП Хорасан-U и ТОО Кызылкум».*

Международный центр по обогащению урана

В 2007 году Компания и АО «Техснабэкспорт», российская компания по производству ядерного топлива и по экспорту технологии ядерного топливного цикла и дочернее предприятие Росатома, создали АО «Международный центр по обогащению урана», основной целью которого является предоставление государствам, не обладающим ядерным оружием, обогащенного урана с тем, чтобы такие государства не вынуждены были строить свои собственные обогатительные комбинаты, тем самым, ограничивая возможности таких стран в получении обогащенного урана для военных целей. Создание АО «МЦОУ» было одобрено МАГАТЭ. АО «МЦОУ» ежегодно заключает соглашения с АО «ТВЭЛ», которое, в свою очередь, координирует деятельность всех конверсионных и обогатительных заводов в Российской Федерации. Следующие страны, по состоянию на дату настоящего Проспекта, являются участниками МЦОУ, осуществляя свое участие через соответствующие компании: Россия принимает участие через Росатом (доля 70%, 20% из которых зарезервировано для потенциальных будущих участников), Казахстан - через Компанию (доля 10%), Украина - через Государственный концерн «Ядерное топливо» (доля 10%), а Армения - через ЗАО «Армянская атомная электростанция» (доля 10%).

Посредством МЦОУ, Компания, будучи его участником, имеет потенциальный доступ к услугам по обогащению урана в объеме до 60,000 единиц разделительной работы в год для удовлетворения потребностей атомной энергетики Республики Казахстан.

Центр обогащения урана

В 2013 году Компания получила доступ к дополнительным мощностям по обогащению урана на базе существующего уранообогатительного комбината в Российской Федерации через участие в АО «ЦОУ», совместном предприятии между Компанией и дочерним подразделением Росатома «ТВЭЛ» (каждая сторона владеет ровно по половине акций). АО «ЦОУ» было создано в 2006 году в целях строительства обогатительного завода мощностью 5 млн. сепаративных рабочих единиц в год. Однако впоследствии акционеры решили отказаться от строительства нового завода и решили вместо этого приобрести долю в существующем обогатительном заводе УЭХК. В результате главным активом ЦОУ является доля в размере 25% в ОАО «Уральский электрохимический комбинат», одном из крупнейших в мире заводов по обогащению урана. Как акционер ЦОУ, Компания обеспечила себе ежегодный объем приобретенных услуг по обогащению урана в размере 2,5 миллионов сепаративных рабочих единиц в год, сроком до 2043 года. Такой объем позволяет покрыть все потребности Группы в обогащенном уране для своих топливных проектов; однако, на дату настоящего Проспекта, Группа еще не использовала выделенные мощности по обогащению урана.

Проекты с другими участниками

ТОО «Аппак»

ТОО «Аппак» было создано Компанией (65%), Sumitomo Corporation (25%) и Kansai Electric Power Co., Inc. (10%) в 2005 году и осуществляет деятельность на месторождении Западный Мынкудук. ТОО «Аппак» полностью консолидировано Компанией для целей бухгалтерского учета.

Месторождение Мынкудук было обнаружено в 1976 году и введено в эксплуатацию в 2008 году.

Контракт на недропользование в пределах западного месторождения Западный Мынкудук был заключен 8 июля 2005 года. В рамках данного контракта, ТОО «Аппак» наделяется исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр месторождения Западный Мынкудук сроком до 8 июля 2035 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта.

По состоянию на 30 июня 2018 года, рудные запасы на месторождении Западный Мынкудук насчитывали 19.2 тысяч тонн UME. Прогнозируемый срок эксплуатации месторождения Мынкудук на дату настоящего Проспекта составил 18.5 лет.

Добыча урана на месторождении Западный Мынкудук осуществляется методом ПВ. В таблице ниже приведена информация об объемах добычи ТОО «Аппак» за календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, как в целом, так и применительно к Группе:

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года		**За полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года**	
	Итого	**Доля, относимая на счет Группы**	**Итого**	**Доля, относимая на счет Группы**
		(тонн UME)		
Объемы добычи урана	901	585	439	285

ТОО Семизбай-U

ТОО «Семизбай-U» было создано в декабре 2006 года как стопроцентное дочернее подразделение Компании; осуществляет деятельность на месторождениях Ирколь и Семизбай. В октябре 2008 года Компанией было отчуждено 49% акций ТОО «Семизбай-U» в пользу Китайской национальной ядерной энергетической группы. См. «*Соглашения о сотрудничестве - Китай*». Компании принадлежит 51% в ТОО «Семизбай-U», которое полностью консолидировано Компанией для целей бухгалтерского учета.

Месторождение Ирколь было открыто в 1976 году и введено в эксплуатацию в 2008 году. Месторождение Семизбай было открыто в 1973 году и введено в эксплуатацию в 2009 году.

По состоянию на 30 июня 2018 года, Совокупные резервы руды на месторождениях Ирколь и Семизбай составили 27,9 тысяч тонн UME. Прогнозируемый срок эксплуатации месторождений Ирколь и Семизбай на дату настоящего Проспекта составляет 23,5 и 22,5 года, соответственно.

Контракт на недропользование в пределах месторождения Ирколь был заключен 14 июля 2005 года. В рамках данного контракта, ТОО «Семизбай-U» наделяется исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр месторождения Ирколь сроком до 4 марта 2023 или 2030 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта. Контракт на недропользование в пределах месторождения Семизбай был заключен 2 июня 2006 года. В рамках данного контракта, ТОО «Семизбай-U» наделяется исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр месторождения Ирколь сроком до 2 июня 2030 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта.

Добыча урана на месторождениях Ирколь и Семизбай осуществляется методом ПВ. В таблице ниже приведена информация об объемах добычи ТОО «Семизбай-U» за календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, как в целом, так и применительно к Группе:

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года		**За полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года**	
	Итого	**Доля,**	**Итого**	**Доля,**

		относимая на счет Группы		относимая на счет Группы
		(тонн UME)		
Объемы добычи урана	1,128	575	457	233

ТОО Байкен-U

ТОО «Байкен-U» было создано в 2006 году Компанией и Energy Asia Limited, которая является консорциумом, состоящим из нескольких японских энергетических компаний. ТОО «Байкен-U» осуществляет деятельность на блоке Харасан 2 месторождения Северный Харасан. ТОО «Байкен-U» принадлежит Компании на 5%, а остальные 95% находятся в собственности Energy Asia Limited; данное ТОО отражается в финансовой отчетности как финансовые инвестиции. В сентябре 2018 года Компания заключила соглашение об увеличении своей эффективной доли участия в ТОО «Байкен-U» до 52,5%, которое, как ожидается, будет завершено до 31 декабря 2018 года. См. *«-Договоренности в отношении ТОО «Байкен-U», ТОО «Хорасан-U» и ТОО «Кызылкум»*.

Месторождение Северный Харасан было открыто в 1972 году и введено в эксплуатацию в 2009 году. Контракт на недропользование в пределах блока Харасан 2 месторождения Северный Харасан был заключен 1 марта 2006 года, с учетом поправок, и, при этом, наделяет ТОО «Байкен-U» исключительным правом на разведку, добычу и сбыт урана из недр блока Харасан 2 месторождения Северный Харасан сроком до 1 марта 2058 года, в случае если не будет преждевременного расторжения контракта.

По состоянию на 30 июня 2018 года, Совокупные резервы руды на блоке Харасан 2 месторождения Северный Харасан составили 22,4 тысяч тонн UME. Прогнозируемый срок эксплуатации месторождения Северный Харасан на дату настоящего Регистрационного документа составляет 14,5 лет.

Добыча урана на блоке Харасан 2 месторождения Северный Харасан осуществляется методом ПВ с использованием ионообменной смолы. В таблице ниже приведена информация об объемах добычи ТОО «Байкен-U» за календарный 2017 год и первое календарное полугодие 2018 года, как в целом, так и применительно к Группе:

	За год, закончившийся 31 декабря 2017 года		За полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года	
	Итого	Доля, относимая на счет Группы	Итого	Доля, относимая на счет Группы
		(тонн UME)		
Объемы добычи урана	1,762	88	849	42

Договоренности в отношении ТОО «Байкен-U», ТОО «Хорасан-U» и ТОО «Кызылкум»

В 2006 году Компания продала 95% и 40% своей доли в уранодобывающих компаниях ТОО «Байкен-U» и ТОО «Кызылкум», соответственно, сторонам, контролируемым Swinton Investment and Finance SA **(«Swinton»**), и в результате Группа потеряла контроль над этими предприятиями, владея только 5% и 30% долей в ТОО «Байкен-U» и ТОО «Кызылкум», соответственно.

В 2014 году Компания подала иск на Британских Виргинских островах на Power System International Limited («**PSIL**»), Swinton и некоторых физических лиц для признания своих прав на акции в Energy Asia (BVI) Limited («**EAL**»), которая имела определенные доли в ТОО «Байкен-U» и ТОО «Кызылкум». В сентябре 2017 года стороны подписали соглашение об урегулировании, в соответствии с которым ответчики передали Компании 99,91% акций PSIL, которая в свою очередь косвенно владела долей в ТОО «Байкен-U» и ТОО «Кызылкум». Оставшиеся 0,09% акций PSIL были впоследствии переданы Компании в соответствии с распоряжением Высокого суда Англии и Уэльса. Соответственно, с октября 2017 года Группа является единственным акционером PSIL.

Приобретение PSIL было учтено как приобретение актива на балансе PSIL в виде инвестиций, представляющих 9,95% доли в EAL, которая, в свою очередь, имела доли в ТОО «Байкен-U» и ТОО «Кызылкум». Инвестиции в EAL были признаны по себестоимости в размере 91 млн. тенге.

После заключения соглашения об урегулировании и передачи акций в PSIL Компании, судебные разбирательства на Британских Виргинских островах были прекращены.

Параллельно Компания инициировала процесс, направленный на восстановление ее первоначальных долей в ТОО «Байкен-U», ТОО «Кызылкум» и ТОО СП «Хорасан-U». Отдельно и в дополнение к вышеупомянутому урегулированию Компания заключила соглашение в сентябре 2018 года с Energy Asia Holdings Ltd (**EAHL**), мажоритарным акционером EAL, в соответствии с которым EAHL согласилась передать Компании 40,05% акций EAL и 16,02% доли в ТОО СП «Хорасан-U». В результате этой сделки, которую Компания ожидает завершить до 31 декабря 2018 года, эффективная доля Компании в ТОО «Байкен-U» и ТОО «Кызылкум» увеличится до 52,5% и 50% соответственно, а ее прямая доля в ТОО СП «Хорасан-U» увеличится до 50%.

Соглашения о сотрудничестве

В соответствии со своей стратегией в области наращивания ядерного топливного цикла, Компания заключила несколько соглашений о сотрудничестве и приняла участие в ряде инициатив с целью расширения своего присутствия на всех фазах начальной стадии ядерного топливного цикла. Ниже приводятся данные по соглашениям о международном сотрудничестве и инвестициям Компании, с разбивкой по странам.

Российская Федерация

В 2006 году президенты Российской Федерации и Республики Казахстан выступили с совместным заявлением о стратегическом сотрудничестве в области мирного использования ядерной энергии, направленном на продвижение производства ядерного топлива и строительства соответствующих комплексов. По состоянию на дату настоящего Проспекта, Компания уже участвует в нескольких совместных предприятиях с Росатомом. См. «*Проекты совместного предприятия - проекты с участием Росатома*».

Сотрудничество между Компанией и Росатомом осуществляется под эгидой Комплексной программы сотрудничества между Россией и Казахстаном в области мирного использования атомной энергии, подписанной Министерством Энергетики и Природных Ресурсов Республики Казахстан и Росатомом в декабре 2006 года, которая была впоследствии пересмотрена в марте 2011 года и мае 2014 года.

В октябре 2016 года в рамках Меморандума о расширении стратегического сотрудничества в области ядерного топливного цикла между Росатом, Министерством энергетики Республики Казахстан и Компанией, Компания заключила соглашение о разработке месторождения Каратау с целью увеличения ежегодной производственной мощности Каратау до 3,200 тонн урана до 2019 года в обмен на денежное вознаграждение от Uranium One, полученное из дивидендов Каратау. Соглашение содержит договор о покупке продукции, согласно которому каждый партнер обязуется приобрести уран, добытый на месторождении Каратау пропорционально его доле в совместном предприятии. Договор будет оставаться в силе до 31 декабря 2031 года. Uranium One имеет право в одностороннем порядке расторгнуть договор, если объем производства Каратау окажется ниже определенного уровня в результате действий Компании или ее представителей.

Китай

В 2006 и 2007 гг., соответственно, Китайской национальной ядерной энергетической группой (CGNPC) и Китайской национальной атомной корпорацией (CNNC) с Компанией заключены несколько соглашений о стратегическом сотрудничестве. В 2007 году были подписаны рамочные соглашения между CGNPC, CNNC и Компанией, которые определяют стратегическое партнерство в сфере добычи урана и инвестирования в китайскую ядерную энергетику.

В октябре 2008 года были подписаны соглашения о совместной разработке месторождений урана в Казахстане и поставке ядерного топлива на китайские атомные электростанции с CGNPC. Эти соглашения предусматривают продажу Компанией 49% акций в капитале ТОО «Семизбай-U», которое осуществляет деятельность на месторождениях Ирколь и Семизбай. См. «*Проекты совместного предприятия - проекты с участием других сторон - ТОО «Семизбай-U*». Эти соглашения также предусматривают, что Компания станет одним из основных поставщиков урана и ядерного топлива на объекты CGNPC. В случае если технологии АО «УМЗ» будут сертифицированы, уран, добываемый ТОО «Семизбай-U» (в пропорциональном отношении к участию Компании), будет перерабатываться в UF_6, экспортируемый в Китай для обогащения и ввозимый обратно в Казахстан для дальнейшей переработки в топливные таблетки на базе УМЗ с тем, чтобы удовлетворять потребности атомных электростанций CGNPC. В

ноябре 2010 года технология производства топливных таблеток была сертифицирована Areva NP (в настоящее время - Framatome). Для поддержки выданного сертификата проводилось несколько повторных сертификаций. В соответствии с соглашением о сотрудничестве, Компания поставляет топливные таблетки в Китай с 2012 года.

В 2014 году CGNPC и Компания подписали соглашение о сотрудничестве в области ядерной энергетики. Данное соглашение предусматривает создание совместного предприятия по производству ТВС в Казахстане для удовлетворения потребностей китайских атомных электростанций (топливный проект). Соглашение предусматривает обязательство CGNPC по обеспечению продажи 200 тонн эквивалента уранового металла в форме ТВС в год в Китае в течение 20 лет. Взамен соглашение также предусматривает создание совместного предприятия по разработке уранового месторождения в Казахстане с резервами 40,000 тонн (проект по добыче), которое предполагалось реализовать на базе ТОО «Орталык».

В 2015 году CGNPC, CGNPC Uranium Resources Co.Ltd., CGN Mining Co. Ltd., УМЗ и Компания подписали соглашение о коммерческих условиях проектирования и строительства завода по сборке ТВС в Казахстане и о совместной разработке урановых месторождений в Казахстане.

Данное соглашение было обновлено в 2016 году заключением принципиальных соглашений по топливу между Компанией, УМЗ, CGNPC Uranium Resources Co.Ltd., CGN Mining Co. Ltd. и ТОО «Ульба-ТВС», и принципиальных соглашений по добыче между Компанией и CGN Mining Co. В рамках данных соглашений Компания обязуется продать CGN Mining Co. 49% в ТОО «Орталык» на рыночных условиях для совместной разработки Центрального участка месторождения Мынкудук и месторождения Жалпак, при условии что ТОО «Ульба-ТВС» получит заказ от CGNPC Uranium Resources Co. Tld по долгосрочному контракту на поставку топливных сборок.

Япония

В 2006 году Компания расширила сотрудничество с японскими компаниями в различных областях ядерного топливного цикла. В частности, Компания впервые завезла уран на японский рынок и создала совместное предприятие, ТОО «Аппак», с участием Компании, Sumitomo Corporation и Kansai Electric Power Co., Inc.

В 2007 году Компания и Япония заключили соглашения о поставке урана в Японию и оказании технической помощи по строительству ядерных реакторов. В 2010 году производство порошка урана было сертифицировано Nuclear Fuel Industries, Ltd.

Однако проекты сотрудничества в области производства ядерного топлива были приостановлены после аварии в Фукусиме в 2011 году.

Франция

В 2008 году между AREVA (ныне Orano) и Компанией было подписано стратегическое соглашение по реализации двух взаимосвязанных проектов: (i) расширение масштабов деятельности по добыче урана СП Катко с 2,000 до 4,000 тонн эквивалента уранового металла в год и (ii) строительство завода по производству ТВС на базе УМЗ с планируемой производительностью 400 тонн эквивалента уранового металла в ТВС в год для французских реакторов и сбыт таких ТВС через другое совместное предприятие. См. *«Проекты совместных предприятий - Проекты с Orano-ТОО СП Катко»*. В 2010 году Areva сертифицировала линию по производству топливных таблеток УМЗ для использования в реакторах Areva.

Однако отсутствие гарантированного рынка для ТВС привело к задержке в строительстве завода по производству ТВС, что привело к тому, что Areva и Компания приостановили всю работу на заводе и соответствующем совместном предприятии по маркетингу в 2014 году. В 2014 году Компания решила начать работу на Казахстанско-Китайском проектном заводе по производству ТВС с CGNPC (см. *«Соглашения о сотрудничестве-Китай»*), которые обязались обеспечить определенные объемы продаж произведенных ТВС для своих атомных электростанций. По результатам технико-экономической оценки ряда производителей ТВС и их технологий производства Группа и CGNPC выбрали Areva NP (в настоящее время - Framatome) в качестве основного поставщика технологии ТВС для совместного предприятия и заключили соответствующие лицензионные соглашения, предусматривающие передачу прав на использование технологии производства ТВС.

В 2017 году Группа заключила соглашение о дальнейшем развитии ТОО СП «Катко».

Компания продолжила свою работу по созданию производства топлива в сотрудничестве с CGNPC, что гарантировало продажу казахстанских ТВС в объеме 200 тонн в год в обмен на совместную разработку месторождений в Казахстане. Далее, в 2016 году Компания и CGNPC, через свое совместное предприятие, заключили лицензионное соглашение с Areva NP (в настоящее время – Framatome, дочерняя компания Electricite de France) в качестве основного поставщика технологии производства ядерного топлива, которое предусматривает передачу прав на использование технологии производства ТВС.

Редкие металлы и прочие операции

Помимо основных операций по урану, Группа также занимается переработкой и производством продукции из редких металлов, в частности, бериллия, тантала и ниобия, а также оказанием определенных социальных услуг. До 3 июля 2018 года, Группа также занималась продажей коммунальных услуг населению, таких как электроэнергия и вода, через свою бывшую дочернюю компанию МАЭК *(см. также «Факторы риска—Риски, связанные с деятельностью Группы—Группа может быть привлечена к ответственности в связи с деятельностью ее бывшего дочернего предприятия»).*

В таблице ниже приведены доходы Группы от продаж продукции из бериллия, тантала и ниобия, а также электроэнергии за календарные 2015, 2016 и 2017 годы и первое календарное полугодие 2018 года:

	Год, завершившийся 31 декабря			Полугодие, завершившееся 30 июня 2018 г.
Продукция / услуги	**2015**	**2016**	**2017**	
	(тонны содержания металла, за искл. эл.энергии)			
Бериллий	1,687.5	1,747.3	1,585.2	793.6
Тантал	141.2	121.8	140.0	73.3
Ниобий	96.9	46.8	27.7	9.9
Электроэнергия (деятельность прекращена в 2018 году)[(1)]	4,809.8	4,916.9	4,607.9	2,347.4

(1) в млн. кВт-ч.

В таблице ниже приведены доходы Группы от продаж бериллия, тантала и ниобия, а также коммунальных услуг, а также их доля в общем доходе Группы за календарные 2015, 2016 и 2017 годы и первое календарное полугодие 2018 года:

	Год, завершившийся 31 декабря						Полугодие, завершившееся 30 июня 2018 г.	
Продукция / услуги	**2015**		**2016**		**2017**			
	млн. тенге	**%**	**млн. тенге**	**%**	**млн. тенге**	**%**	**млн. тенге**	**%**
Бериллий	9,312	2.43	13,359	3.39	13,224	3.93	7,414	5.11
Тантал	12,051	3.14	11,749	2.98	12,871	3.82	7,353	5.07
Ниобий	963	0.25	754	0.19	471	0.14	202	0.14
Коммунальные услуги (прекращены в 2018 году)	47,809	12.45	57,555	14.60	57,922	17.21	—	—

Бериллий

Бериллий - это один из самых легких металлов, но он прочнее, чем сталь, а его температура плавления выше, чем у алюминия. Бериллий, в основном, используется в аэрокосмической промышленности как один из основных компонентов конструкции самолетов. Этот металл используется в ракетных соплах, а также в медицинской, ядерной и электронной промышленности.

Кроме того, некоторые продукты с содержанием бериллия 50% и более могут иметь определенные способы применения в военных целях и считаться продуктами двойного назначения. В то время как Компания продает слитки, произведенные УМЗ, содержащие 99% бериллия, считается, что ни один из этих слитков не будет использован для каких-либо военных целей благодаря строго регулируемому характеру такой продукции, включая требование о получении экспортной лицензии в Казахстане для каждой конкретной экспортной операции, подразумевающей получение покупателем необходимого сертификата, выданного компетентным органом в его стране, подтверждающего невоенное использование продукции. Кроме того, каналы поставок и использование бериллиевых продуктов регулируются

международными договорами, которые представляют собой основания для проведения проверок соответствия. Более того, перепродажа бериллия запрещена международными договорами, а также обязательствами в соответствующих соглашениях о поставках.

Производство бериллия в рамках Группы началось в 1951 году на Ульбинском металлургическом заводе. АО «Ульбинский металлургический завод» - это одно из трех предприятий в мире, имеющее полный производственный цикл бериллия от переработки концентрата до производства сплавов бериллия. В собственности УМЗ имеется большое количество бериллиевого концентрата, унаследованного с советских времен; этого объема достаточно для удовлетворения потребностей предприятия более чем на 7-8 лет при текущем темпе производства. Группа не занимается добычей бериллия. Технологическая схема, разработанная на предприятии, позволяет перерабатывать практически любые виды бериллий содержащего сырья и получать широкий ассортимент изделий из бериллия и его сплавов, в т.ч. с изотропными свойствами. Производство различных медно-бериллиевых сплавов с содержанием бериллия от 2,5% до 10% представляет собой большую часть производства бериллия УМЗ. На предприятии используется низкозатратная технология по производству медно-бериллиевых сплавов путем прямого карботермического восстановления оксида бериллия. Производство бериллия и бериллиевых сплавов Группы сертифицировано в соответствии с ISO 9001:2015 и EN ISO 14001:2004. Основным реагентом для производства бериллия на УМЗ является медь, которая составляет почти 70% от всех используемых реагентов. Медь на предприятие поставляет KAZ Minerals PLC. Компания также имеет альтернативных поставщиков меди из России

Бериллиевая пыль – это чрезвычайно опасное вещество, которое оказывает туморогенное и, как правило, токсическое воздействие на живые организмы. Группа использует ряд мер безопасности, в том числе обязывает ношение защитной формы и средств защиты органов дыхания, максимальную автоматизацию процессов, дистанционное управление оборудованием, специализированное вентиляционное оборудование и практику огороженных периметров при проведении опасных работ.

По состоянию на 30 июня 2018 года, по мнению Компании она являлась вторым крупнейшим в мире производителем продукции из бериллия, включая чистый бериллий и бериллиевые сплавы, на которые приходится от 25% до 28% от общемировых поставок. На дату настоящего Проспекта совокупное годовое производство бериллия Группы составляет 90 тонн. На дату настоящего Проспекта Группа осуществляет проект по переплавке печных и ковшовых остатков печи.

В таблице ниже представлена информация о продажах бериллиевой продукции Группы, включая чистый бериллий и бериллиевые сплавы за календарные 2015, 2016 и 2017 годы, а также за первое календарное полугодие 2018 года.

	Год, закончившийся 31 декабря			**Полугодие, закончившееся 30 июня**
Сбыт бериллиевой продукции	**2015**	**2016**	**2017**	**2018 г.**
В тоннах содержания металла	1,740.2	1,766.2	1,599.6	736.8
В млн. тенге	9,312.0	13,359.0	13,224	7,414
В процентной доле от общих доходов Компании	2.43	3.39	3.93	5.11

Группа продает свою бериллиевую продукцию на условиях поставки CIP или FCA в соответствии с соглашениями о поставках в долларах США. Основные клиенты Группы:

- Ulba-China Co., дочерняя компания УМЗ, которая занимается маркетингом и продажей бериллиевой продукции Группы на рынках Китая и стран Юго-Восточной Азии. Ulba-China Co. Ltd работает в зоне свободной торговли и продает продукцию Группы клиентам в Китае, Корее, Японии и Малайзии. Кроме того, Ulba-China Co., Ltd. регулярно проводит маркетинговые исследования, которые помогают УМЗ в определении наиболее востребованной продукции на рынках Китая и Юго-Восточной Азии. За календарный 2017 год на Ulba-China Co. пришлось 63% от продаж бериллиевой продукции Группы по объему.

- Tropag Oscar H. Ritter Nachf, сторонняя торговая компания, базирующаяся в Германии, которая была эксклюзивным дистрибьютором бериллиевых сплавов УМЗ на Европейском рынке с 1979 г.

За календарный 2017 год на Tropag Oscar H. Ritter Nachf пришлось 18% от объема продаж бериллиевой продукции Группы по объему.

- NGK Insulators, крупнейший производитель бериллиево-медной продукции в Японии. Группа осуществляет продажи через посредника, ACTS Trading Corporation, который также находится в Японии. За календарный 2017 год на NGK Insulators пришлось 10% от продаж бериллиевой продукции Группы по объему.

- IBS UC Holdings, крупный американский производитель специализированных бериллиевых и медных сплавов для различных отраслей промышленности, включая аэрокосмическую, автомобильную, телекоммуникационную и т. д. За календарный 2017 год на IBS UC Holdings пришлось 5% от продаж бериллиевой продукции Группы по объему.

Тантал

Тантал - это ковкий материал, который обладает высокой устойчивостью к кислотной коррозии и хорошей проводимостью тепла и электричества. Танталовый порошок, в основном, используется для производства электронных компонентов, таких как танталовые конденсаторы. Танталовые конденсаторы применяются в портативных телефонах, персональных компьютерах и автомобильной электронике. При легировании, тантал можно использовать для изготовления твердосплавных инструментов для металлообрабатывающего оборудования и для производства сверхсплавов для деталей реактивных двигателей.

Танталовое производство АО «Ульбинский металлургический завод» - это единственное на территории СНГ и одно из крупнейших в мире предприятие, имеющее полный производственный цикл от переработки танталовой руды до готовой продукции. Продукция Группы, а именно тантал, танталовые соединения и конечная продукция из тантала сертифицированы в соответствии с ISO 9001:2000. По состоянию на 30 июня 2018 года, по мнению Группы, она являлась четвертым крупнейшим производителем тантала в мире, а ее объем производства составил, приблизительно, 10% от мировых поставок тантала. На дату настоящего Проспекта ежегодное производство тантала на УМЗ составило приблизительно 300 тонн.

Несмотря на то, что в Казахстане имеются месторождения тантала, в настоящее время они не разрабатываются из-за низкой рентабельности. Следовательно, у Группы нет собственной базы минеральных ресурсов тантала. Группой заключены долгосрочные контракты с ОАО «Соликамский магниевый завод» (Россия) на поставку гидроокиси тантала и ООО «ВостокМашКомплект» (Россия) на поставку танталового лома. Группой также подписаны толлинговые контракты с H.C.Starck Inc (США) и H.C.Starck GmbH (Германия). После извлечения металла, тантал перерабатывается в порошки и слитки, а затем в конечную продукцию.

Танталовое производство АО «УМЗ» отличает гибкая технология переработки любых видов танталовой руды, в том числе и труднообогащаемой, гарантирующая получение танталовой продукции чистотой не менее 99,99% в соответствии с требованиями заказчиков. Сырье перерабатывается на предприятии, где извлечение тантала происходит за счет использования специальных химреагентов, таких как фтороводородная кислота и серная кислота.

В таблице ниже представлены данные о продажах танталовой продукции Группы, включая чистый тантал и танталовые сплавы, за календарные 2015, 2016 и 2017 годы и первое календарное полугодие 2018 года:

	Год, закончившийся 31 декабря			Полугодие, закончившееся 30 июня
Сбыт танталовой продукции	**2015**	**2016**	**2017**	**2018 г.**
В тоннах	146.0	122.7	135.0	72.7
В млн. тенге	12,051	11,749	12,871	7,353
В процентной доле от общих доходов Компании	3.14	2.98	3.82	5.07

Группа осуществляет реализацию своей танталовой продукции на условиях поставки CIP, DAP, DDU или FCA в соответствии с соглашениями о поставках в долларах США. Основные клиенты Группы:

- A & R Merchants, представитель УМЗ на рынке США, на долю которого приходится 60% от объема продаж танталовой продукции Группы по объему за календарный 2017 год.

- AMJC, представитель УМЗ на японском рынке, на долю которого приходится 7% продаж танталовой продукции Группы по объему за календарный 2017 год.

- AVX Corporation, дочерняя компания Kyocera, базирующаяся в США, и производитель и поставщик передовых электронных компонентов, на долю которой приходится 2% от продаж танталовой продукции Группы по объему за календарный 2017 год.

- Plansee, австрийский производитель вольфрамовой, танталовой и ниобиевой продукции, на долю которого приходится 5% от объема продаж танталовой продукции Группы по объему за календарный 2017 год.

ПРОГРАММА/ИНИЦИАТИВА ТРАНСФОРМАЦИИ

В 2015 году Компания и ее 12 дочерних компаний запустили инициативу по трансформации с целью реализации принципов, установленных ее Единственным акционером, АО «Самрук-Казына». Основными целями Инициативы по трансформации являются повышение прозрачности и эффективности, а также стандартизация и унификация бизнес-процессов на основе Референсной модели «Самрук-Казына». В рамках этой инициативы в 2016 году Компания разработала портфель из 24 проектов по различным аспектам деятельности Группы, включая производство, закупки, управление ресурсами, а также, помимо прочего, эффективность планирования и моделирования бизнеса. В 2017 году Компания завершила реализацию семи таких проектов, в том числе:

- ***Категорийная стратегия управления закупками***, которая позволяет оптимизировать подход к закупкам и достичь краткосрочных и долгосрочных выгод с использованием утвержденной категорийной стратегии. Группа реализовала такую стратегию для категорий «ГСМ» и «Энергетика».
- ***Модель информационной безопасности***, предназначенная для улучшения информационной безопасности и процессов управления происшествиями на основе системы контроля и анализа SIEM-класса, что позволяет Группе воспользоваться преимуществом унифицированных систем и услуг и подходом, ориентированном на риск, предлагаемым системой.
- ***Целевая модель управления рисками***, которая позволяет Группе автоматизировать процессы управления рисками, такие как реестр рисков, мониторинг отчетов, визуализация и прогнозирование. Это улучшает возможности анализа рисков Группы и позволяет сохранять информированность высшего руководства об оценке соответствующих рисков, что позволяет своевременно реагировать на любые риски.
- ***Модель продаж и маркетинга***, предназначенная для повышения рентабельности Группы за счет улучшения восприятия на рынке, усиления возможностей продаж и ***маркетинга***, разработки лучшего понимания сильных и слабых сторон Группы и ее конкурентов, а также улучшенного понимания Группой потребностей своих клиентов и потенциальных клиентов.

В первой половине 2018 года Компания завершила следующие проекты по Трансформации:

- ***Новая модель управления персоналом***, направленная на обеспечение соблюдения Группой передовой практики в области управления человеческими ресурсами, усиление вовлеченности персонала, накопление и сохранение знаний внутри Группы и повышение роли корпоративной культуры в рамках Группы;
- ***Новая модель ОТОСБ***, **направленная на сокращение числа** несчастных случаев на производстве путем внедрения своевременного контроля потенциально опасных ситуаций, с помощью проведения поведенческих аудитов безопасности на объектах, а также проверок подрядчиков Группы на предмет соблюдения требований контроля безопасности.

Основываясь на результатах реализации проектов в рамках Программы трансформации, Компания планирует получить экономические выгоды за счет повышения эффективности работы.

В 2018-2019 гг. Компания планирует реализовать следующие ключевые проекты Инициативы по трансформации:

- ***Автоматизация бизнес-процессов ERP*** на основе SAP, предназначенная для улучшения прозрачности и эффективности Группы в таких ключевых аспектах своей деятельности, как бухгалтерский учет, налоговая отчетность, управленческая отчетность, управление персоналом, управление проектами, корпоративные финансы и казначейские вопросы, управление производством, техническое управление и обслуживание, закупки, логистика и продажи.

- ***Интегрированная система планирования,*** целью которой является реализация сценарного анализа и набор инструментов моделирования, позволяющие руководству Группы подбирать оптимальное производство и инвестиционные сценарии. Система предназначена для расчета и определения возможностей для определения оптимального набора экономических, финансовых, производственных и технологических параметров с целью достижения стратегических целей Группы, с учетом внешних факторов.

Кроме того, в рамках Программы трансформации, Группа занимается реализацией проекта «Цифровой рудник». Информационная система «Цифровой рудник» представляет собой платформу, для автоматизации и цифровизации ключевых и вспомогательных производственных процессов дочерних компаний Группы. Основными целями системы «Цифровой рудник» являются (i) повышение эффективности производственных процессов дочерних уранодобывающих предприятий Группы, с параллельным обеспечением соблюдения ими одних и тех же стандартов, (ii) внедрение механизма анализа и контроля производственных затрат дочерних уранодобывающих предприятий, (iii) повышение прозрачности и эффективности управления уранодобывающими дочерними компаниями Группы и (iv) повышение уровня автоматизации основной, вспомогательной и управленческой деятельности ДЗО Группы. На дату настоящего Проспекта проект «Цифровой рудник» находился в опытной эксплуатации, и Группа была в процессе определения функционального пакета и периметра развертывания для проекта.

СУДЕБНЫЕ РАЗБИРАТЕЛЬСТВА

В ходе обычной деятельности Группа регулярно участвует в судебных разбирательствах как в качестве истца, так и в качестве ответчика. Эти разбирательства являются обычными вопросами трудовых и других законов и не оказывают существенного влияния на бизнес Группы.

В течение 12 месяцев, предшествовавших дате настоящего Проспекта, отсутствовали какие-либо правительственные, юридические или арбитражные разбирательства (а также такие разбирательства, которые могут произойти или о которых Компании известно), которое может оказать или в недавнем времени оказало существенное влияние на финансовое положение или рентабельность Компании и / или Группы.

ПЛАН ДЕЙСТВИЙ В ЭКОЛОГИЧЕСКОЙ И СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЕ

Анализ системы охраны труда, здоровья, окружающей среды и социальной сферы

В июне 2018 года SRK провела анализ управления и эффективности системы охраны труда, здоровья, окружающей среды и социальной сферы («**ОТЗОССС или EHSS**») Группы в рамках Отчета SRK, который охватывал горнодобывающие активы Группы, а также отдельный анализ ОТЗОССС недобывающих активов Группы. В обзоре ОТЗОССС SRK сделан вывод о том, что управление ОТЗОССС Группы в значительной степени соответствует Передовой международной отраслевой практике («**ПМОП или GIIP**», которая включает в себя Стандарты эффективности IFC и рекомендации Всемирного банка по охране окружающей среды, социальной сферы, здоровья и труда, а также отраслевые рекомендации, относящиеся к конкретным активам) и казахстанскому законодательству. Несмотря на то, что Группа соблюдает законодательство Казахстана, SRK определила ряд направлений для улучшения в целях обеспечения значительного соответствия системы ОТЗОССС Группы и связанных систем.

В обзоре ОТЗОССС SRK по недобывающим активам были охвачены предприятия, занимающиеся основной деятельностью Группы по добыче урана, а также в сфере неуранового производства, солнечной энергетики, научно-исследовательской, опытно-конструкторской и вспомогательной деятельностью. В обзорах ОТЗОССС SRK были представлены предварительные оценки потенциальных рисков и обязательств с упором на материальные риски и потенциальные обязательства по ликвидации и закрытию.

Общие результаты обзора SRK по недобывающим активам были аналогичны результатам анализа добывающих активов, содержащимся в отчете SRK. Ввиду специфики некоторых операций недобывающих активов Группы SRK предоставила некоторые дополнительные рекомендации, применимые к конкретным активам.

Согласно обзорам ОТЗОССС SRK, потенциальные улучшения в основном связаны с:

- надлежащим пониманием и характеристикой экологических и социальных условий, в которых активы осуществляют деятельность, а также их использование для активного управления связанными рисками ОТЗОССС;
- активным участием заинтересованных сторон;
- управлением отходами; а также
- согласованностью подхода к планированию закрытия и расчету затрат в соответствии с ПМОП.

Выводы по добывающим активам Группы см. в Разделе 12.8 (Заключения, Риски и Рекомендации) Отчета SRK (Приложение А к настоящему Проспекту).

План действий в экологической и социальной сфере

По результатам обзоров ОТЗОССС Компания и SRK разработали комплекс Планов действий в экологической и социальной сфере, касающихся добывающих и недобывающих активов Группы («**ПДЭСС или ESAP**»). Общая цель ПДЭСС заключается в переходе Группы от обеспечения нормативного соответствия к подходу на основе анализа риска к активному управлению вопросами ОТЗОССС в соответствии с ПМОП по всем аспектам деятельности Группы в течение пятилетнего периода.

В сентябре 2018 года Совет директоров Компании одобрил ПДЭСС, тем самым признав его важность для Группы и ее деятельности. ПДЭСС основан на следующих ключевых принципах:

- *Принятие активного подхода к управлению, основанного на анализе риска.* Группа сместит фокус с поддержания нормативного соответствия к подходу на основе анализа риска для обеспечения еще более высокого уровня эффективности ОТЗОССС.

- *Увеличение численности персонала для поддержки своевременной реализации ПДЭСС.* Совет директоров Компании признал необходимость дополнительных ресурсов.

- *Отчетность по эффективности и анализ системы управления.* Команда ОТОСБ Компании будет координировать, анализировать и отчитываться перед высшим руководством Компании и Советом директоров по реализации ПДЭСС. Кроме того, высшее руководство Компании будет осуществлять обзор и контроль ход реализации ПДЭСС, по крайней мере, каждые полгода.

Совет директоров признает необходимость изменения парадигмы и рассмотрит возможность использования внешнего опыта для руководства процессом. Для облегчения процесса будут использоваться тренинги и семинары для руководства Компании и дочерних компаний.

В следующей таблице изложены основные шаги, предусмотренные ПДЭСС:

Цель ПДЭСС	**Обзор действий**	**Результат**
Улучшение прогнозирования и мониторинга воздействия	В обзоре ОТЗОССС было определено, что операции требуют дальнейшего понимания экологического и социального контекста, в то время как проведенная оценка воздействия и мониторинг в настоящее время сосредоточены на соблюдении нормативных требований, а не на подходе, основанном на объекте воздействия. Чтобы устранить эти пробелы, необходимы следующие действия: Дальнейшее изучение водных ресурсов, мест обитания и землепользования вблизи шахт с целью выявления объектов воздействия. Уточнения прогнозов воздействия. Определение кумулятивных воздействий.	Повышение возможностей по доказательству и обеспечению отсутствия воздействия операций на объекты воздействия.

Цель ПДЭСС	Обзор действий	Результат
	Усовершенствования в области мониторинга и отчетности о воздействии.	
Улучшение взаимодействия с заинтересованными сторонами	В обзоре ОТЗОССС было определено, что процессы взаимодействия с заинтересованными сообществами и рассмотрения жалоб в настоящее время официально не интегрированы в системы управления и в противном случае не полностью согласованы с ПМОП. Чтобы устранить эти пробелы, необходимы следующие действия: Проведение социальных исследований с целью определения того, как люди используют землю и воду вокруг рудников. Заинтересованные сообщества должны быть определены посредством формального определения и анализа заинтересованных сторон. Планы взаимодействия с заинтересованными сторонами, направленные на более активное взаимодействие. Процедуры рассмотрения жалоб, сформулированные в контексте передовой международной практики, и задокументированные. Документация по взаимодействию с заинтересованными сторонами.	Активное взаимодействие с сообществами, способствующее повышению уровня управления рисками и конструктивных отношений с окружающими сообществами.
Улучшение контроля поставщиков услуг по отходам низкой радиоактивности	В обзоре ОТЗОССС было определена необходимость уделять больше внимания службам по отходам низкой радиоактивности, в частности службам по обезвреживанию металлических отходов низкой радиоактивности, а также лучше понимать их способность обрабатывать большое количество радиоактивных отходов при закрытии, включая процесс утилизации ОНР. Чтобы устранить эти пробелы, необходимы следующие действия: В тех случаях, когда отходы направляются на сторонние объекты по удалению отходов, предприятия должны обеспечивать надлежащие соглашения об обслуживании (включая передачу ответственности) и доказательства того, что ОТЗОССС этих объектов приемлема. Компании группы также должны точно оценивать количество радиоактивных отходов, которые будут получены при закрытии, и подтверждать, что имеющиеся лицензированные очистные сооружения имеют достаточную мощность для приема таких отходов.	Предприятия Группы смогут доказать, что используемые службы удаления радиоактивных отходов ответственны. Совершенствование планов закрытия путем лучшего понимания возможностей объектов по радиоактивным отходам и служб по обеззараживанию металлических отходов.

Цель ПДЭСС	Обзор действий	Результат
Улучшение планирования закрытия	Расчетные затраты на закрытие шахт были низкими во время обзора ОТЗОССС и были дополнительно пересмотрены для отчета SRK. В обзор SRK ОТЗОССС недобывающих активов также была включена оценка предполагаемых обязательств по закрытию в соответствии с ПМОП (в то время как в соответствии с законодательством Казахстана оценка стоимости закрытия требуется только для ядерных установок, которая имеет конкретное определение в применимом регулировании и не применяется к любым объектам Группы, а также к обязательствам по недропользованию). В обзоре ОТЗОССС была определена необходимость в следующих усовершенствованиях планирования закрытия: Создание внутренней группы по планированию закрытия для регулярного обзора программ ликвидации и сметы расходов. Обновление планов закрытия и сметы расходов на регулярной основе. Критерии закрытия, которые должны быть согласованы с регулирующими органами и другими заинтересованными сторонами и рассмотрены в планах закрытия.	Группа будет регулярно обновлять свои оценки в отношении как обязательных обязательств по закрытию (требуемых в соответствии с законодательством Республики Казахстан), так и обязательств по закрытию в соответствии с ПМОП. Впоследствии Группа будет обеспечивать наличие достаточных средств для покрытия расходов на закрытие и восстановление в конце срока каждого соответствующего актива.
Охрана труда и здоровья и радиационная безопасность	В обзоре ОТЗОССС было определено, что требование по использованию средств индивидуальной защиты («СИЗ») строго соблюдалось при большинстве операций, но не во всех, а также требуется совершенствование методов радиационной защиты. Чтобы устранить эти пробелы, необходимы следующие действия: Дальнейшее содействие соблюдению требований по использованию СИЗ во всех операциях. Создание потенциала для мониторинга образцов мочи персонала, если это необходимо. Включение требований Руководства по безопасности МАГАТЭ № SSG-27, которые еще не охвачены планами радиационной безопасности.	Дальнейшее повышение безопасности.
Расширение возможностей Департамента промышленной безопасности («**ДПБ или ISD**»)	Необходимо увеличение численности персонала ДПБ для обеспечения достижения текущих целей ОТЗОССС Группы, обработки увеличенного объема данных по ОТЗОССС, собираемых из операций, и реализации ПДЭСС. Усиление возможностей команды ДПБ компании. Внедрение внешних экспертных знаний для оказания помощи в выявлении последствий и обучении персонала.	ДПБ Компании сможет направлять, контролировать, проверять и сообщать о реализации плана действий.

См. также *«Факторы риска - Риски, связанные с деятельностью Группы». Некоторые из принципы практики ОТЗОССС Группы не соответствуют стандартам Передовой международной отраслевой практики».*

СТРАХОВАНИЕ

Группа обеспечивает виды страхования и суммы покрытия, требуемые законодательством Казахстана,

такие как страхование владельцев транспортных средств и страхование ответственности пассажирских перевозчиков. Группа обеспечивает страхование для покрытия своей ответственности перед третьими лицами в отношении перевозки радиоактивных веществ, защиты определенных активов от пожара, молнии, взрывов и землетрясений, а также некоторые другие виды добровольного страхования, но Группа не обеспечивает страхование от саботажа или террористических атак или операционного простоя в целом, кроме простоя из-за отказа оборудования. Группа также предоставляет своим сотрудникам услуги медицинского страхования, а также имеет страховую защиту от несчастных случаев, возможных при транспортировке продукции Группы. См. «*Факторы риска - Риски, связанные с деятельностью Группы – Сумма страхового покрытия Группы может оказаться недостаточной для защиты от убытков, связанных с возможной эксплуатационной опасностью и непредвиденными простоями*».

ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

Управление информационной и технологической системами Группы курируется Отделом информационных технологий Компании, отвечающим за развитие ИТ стратегии, определение стратегических приоритетов и реализацию программы в области информационных технологий,
а также за обеспечение согласованности ИТ-платформы по всей Группе путем определения требований для Компании и ее дочерних предприятий. ТОО «KAP-Technology» является стопроцентной дочерней организацией Компании, ответственной за ежедневную работу и поддержку информационных и телекоммуникационных систем Группы и обеспечение бесперебойности процессов. См. также раздел *«– Инициатива по трансформации»*.

В июне 2018 года Группа завершила начальную стадию внедрения системы SAP в ее корпоративном центре и одном из дочерних предприятий Компании. В результате такого внедрения были значительно автоматизированы следующие функции: учет, управленческий учет, управление персоналом, управление проектами, корпоративные финансы и казначейство, контроль производства, обслуживание, закупки, логистика и продажи. Поддержка системы осуществляется ТОО «KAP-Technology», которое использует свои собственные ресурсы и использует специализированный инструментарий поддержки SAP Solution Manager.

Компания выполняет регулярное резервное копирование системных баз данных.

СОТРУДНИКИ И БЕЗОПАСНОСТЬ ТРУДА

На 30 сентября 2018г. в Группе и ее СП и Ассоциированных компаниях работает приблизительно 23 284 сотрудника. Несмотря на то, что большинство сотрудников находится в Казахстане, 10, 2 и 2 сотрудника находятся за пределами Казахстана - в дочернем предприятии УМЗ Ulba China Co., Ltd. в Шанхае, в ТНК в Швейцарии и в представительстве Компании в Бетесде, США, соответственно. На сегодняшний день в Группе не происходило никаких забастовок, прекращения работ.

Примерно 64% сотрудников Группы являются членами Общественной Ассоциации «Профсоюза работников атомной отрасли» Республики Казахстан, который состоит из 15 377 членов на 31 декабря 2017 года, все из них были сотрудниками Группы. По состоянию на 31 декабря 2017 года примерно 98% сотрудников Группы являются участниками коллективного договора. В коллективном договоре предусматриваются определенные дополнительные социальные льготы, такие как право на получение определенных компенсационных выплат для определенных категорий сотрудников, использующих свое право на длительные отпуска по социальному обеспечению, например матери трех или более детей в возрасте до 12 лет или родители-одиночки. Коллективный договор также предусматривает льготы для бывших сотрудников определенных компаний Группы и предлагает им определенные социальные льготы. Текущие коллективные договоры Группы имеют средний срок действия (три года) с условием регулярного обновления.

В нижеследующей таблице представлено среднее число сотрудников Группы, а также сотрудников СП и Ассоциированных компаний за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года, по следующим функциям:

	Год, закончившийся 31 декабря			Полугодие, закончившееся 30 июня
Количество работников	**2015**	**2016**	**2017**	**2018 г.**
Высшее руководство	105	100	104	101
Среднее звено	426	386	470	452

Административный персонал	1,892	1,868	1,693	1,704
Рабочие	22,636	21,785	21,721	21,224
Итого	**25,059**	**24,139**	**23,988**	**23,481**

Безопасность труда

За годы, закончившиеся 31 декабря 2015 года, 2016 и 2017 годов, расходы на обеспечение безопасности и охраны труда Компании составили 5 102 млн. тенге, 6 230 млн. тенге и 7 137 млн. тенге, соответственно. За годы, закончившиеся 31 декабря 2015 года, 2016 и 2017 годы, у Группы было только 9, 9 и 7 несчастных случаев на производстве, из которых только 2 были смертельными в году, закончившемся 31 декабря 2015 года. За период шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, в Группы произошел один смертельный несчастный случай на производстве. Средний уровень облучения персонала за год, закончившийся 31 декабря 2017 года составлял 0,80 миллизиверт, по сравнению с 0,63 миллизиверт и 1,29 миллизиверт в Cameco и Атомредметзолото, соответственно. За год, завершившийся 31 декабря 2016 года, средний уровень облучения персонала Orano составил 2,53 миллизиверт.

АМОРТИЗАЦИЯ В СВЯЗИ С РАЗРАБОТКОЙ ГЕОТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО ПОЛЯ

В таблицах, начиная со следующей страницы, представлена амортизация по разработке геотехнологических полей Группы, общеизвестная как PGR, основные производственные средства (PP&E), а также износ и амортизация (D&A) для горнодобывающих активов, в каждом случае на 100%-ной основе по состоянию на 31 декабря 2015, 2016 и 2017 годы.

		На 31 декабря 2017												
	Ед-цы	**Аппак**	**Инкай**	**ЮГХК**	**Заречное**	**Катко**	**Акбастау**	**Каратау**	**Байкен-U**	**Хорасан-U**	**Семизбай-U**	**Орталык**	**РУ-6**	**SaUran**
PGR, PP&E и D&A														
Объем PGR – на к.п.	т U	2,637	4,524	5,265	2,403	5,388	2,234	2,135	3,401	4,193	2,872	4,146	2,976	4,790
PGR в денежном выражении - на к.п.	KZT м	6,685	15,940	8,560	10,815	26,212	12,293	7,410	8,806	17,312	4,484	11,218	11,274	10,739
Стоимость разведки в денежном выражении - на к.п.	KZT м	1,878	49,312	9,070	1,118	11,986	443	4,978	9,459	2,620	2,512	6,042	—	4,963
PPE (искл. фонд скважин) чистая стоимость - на к.п.	KZT м	4,281	59,822	14,014	3,306	17,844	7,040	12,506	12,351	10,214	6,887	9,317	2,706	6,205
PPE (искл. фонд скважин) валовая стоимость - на к.п.	KZT м	8,153	93,323	19,083	8,415	47,535	10,254	22,264	19,718	14,165	15,599	13,702	4,974	15,036
D&A (искл. фонд скважин)	KZT м	379	4,524	2,279	533	6,221	463	1,431	1,404	687	1,112	909	393	1,142

		На 31 декабря 2016												
	Ед-цы	**Аппак**	**Инкай**	**ЮГХК**	**Заречное**	**Катко**	**Акбастау**	**Каратау**	**Байкен-U**	**Хорасан-U**	**Семизбай-U**	**Орталык**	**РУ-6**	**SaUran**
PGR, PP&E и D&A														
Объем PGR – на к.п.		2,626	3,119	5,829	2,242	5,381	2,095	2,666	3,555	3,682	2,788	5,184	3,047	4,458
PGR в денежном выражении - на к.п.	т U	6,809	21,608	8,833	9,729	21,959	11,958	5,958	8,276	15,417	5,273	11,929	9,388	13,962
Стоимость разведки в денежном выражении - на к.п.	KZT м	1,952	42,399	10,822	873	13,060	827	4,778	8,550	2,558	2,620	—	—	5,412
PPE (искл. фонд скважин) чистая стоимость - на к.п.	KZT м	4,420	67,465	14,071	3,387	25,430	5,018	12,158	13,027	8,786	11,312	8,175	2,152	5,783
PPE (искл. фонд скважин) валовая стоимость - на к.п.	KZT м	7,957	97,832	16,968	8,118	58,189	7,803	20,659	19,007	12,068	17,225	10,830	4,235	13,923
D&A (искл. фонд скважин)	KZT м	540	5,167	2,328	605	6,927	458	1,466	1,413	620	1,001	810	343	1,291

		На 31 декабря 2015												
	Ед-цы	**Аппак**	**Инкай**	**ЮГХК**	**Заречное**	**Катко**	**Акбастау**	**Каратау**	**Байкен-U**	**Хорасан-U**	**Семизбай-U**	**Орталык**	**РУ-6**	**SaUran**
PGR, PP&E и D&A														
Объем PGR – на к.п.		2,832	4,359	5,609	2,066	7,020	2,023	2,288	3,483	2,684	2,900	5,340	3,236	4,791
PGR в денежном выражении - на к.п.	т U	6,475	22,821	9,003	8,576	19,424	12,268	8,850	7,067	14,699	5,428	11,400	9,059	12,346
Стоимость разведки в денежном выражении - на к.п.	KZT м	1,714	37,937	9,958	1,027	13,877	959	1,317	8,600	1,963	2,741	—	—	8,481
PPE (искл. фонд скважин) чистая стоимость - на к.п.	KZT м	4,808	73,165	14,455	3,620	32,910	5,486	13,753	13,374	8,979	11,665	8,175	2,288	6,118
PPE (искл. фонд скважин) валовая стоимость - на к.п.	KZT м	8,072	99,438	15,026	7,770	53,605	7,570	20,762	17,971	11,683	16,777	10,830	4,168	13,288
D&A (искл. фонд скважин)	KZT м	484	3,444	571	600	5,779	489	1,375	1,127	492	1,017	810	392	1,379

ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА

В соответствии с принятой Компанией в октябре 2018 года дивидендной политикой, которая вступает в силу с 1 января 2019 года, размер дивидендов определяется в процентах от свободного денежного потока Группы в зависимости от соотношения чистой задолженности Группы к скорректированному показателю EBITDA. Объявление дивидендов требует утверждения со стороны Общего собрания акционеров Компании и основывается на предложении Совета Директоров Компании, которое в свою очередь выносится на основании предложения, разработанного Правлением Компании.

Компания определяет свободный денежный поток как движение денежных средств от операционной деятельности *за вычетом* приобретения основных средств (включая авансовый платеж за основные средства) *за вычетом* приобретения нематериальных активов *за вычетом* приобретения добывающих активов *за вычетом* приобретения активов по разведке и оценке *плюс* дивиденды от ассоциированных компаний и совместных предприятий, подлежащие распределению в отношении результатов за отчетный период. Компания определяет «**чистый долг**» для целей своей дивидендной политики как общий долг (состоящий из банковских кредитов, финансовой аренды и гарантий) за вычетом денежных средств и их эквивалентов и краткосрочных депозитов.

Процент свободного денежного потока, применяемого к дивидендам Компании, зависит от соотношения чистой задолженности Группы к скорректированному показателю EBITDA по состоянию на 31 декабря года, предшествующего году, в течение которого принимается решение по дивидендам. Если отношение чистого долга к скорректированному EBITDA:

- меньше или равно 1, то сумма объявленных дивидендов должна составлять не менее 75% от свободного денежного потока;
- более 1, но менее 1.5, то заявленная сумма должна составлять не менее 50% свободного денежного потока; и
- 1.5 или более, то сумма объявленных дивидендов составляет процент свободного денежного потока, определенного Общим собранием акционеров Компании.

Любое решение объявить о выплате дивидендов и произвести их выплату подлежит (i) ограничениям, установленным действующим законодательством, таким как запрет на выплату дивидендов для компаний с отрицательным собственным капиталом или для неплатежеспособных компаний, или компаний, чей собственный капитал станет отрицательным или неплатежеспособным в результате выплаты дивидендов и (ii) действию договорных обязательств, изложенных в соглашениях, участником которых является Компания. Кроме того, при подготовке своего предложения Общему собранию акционеров Совет Директоров Компании может принимать во внимание любые факторы, которые он сочтет уместными, такие как чистая прибыль, платежеспособность и финансовое состояние Компании, требования к денежным средствам и т.д.

Компания ожидает, что, в соответствии с действующим законодательством и коммерческими расчетами, дивидендные выплаты на сумму в тенге, эквивалентную не менее 200 млн. долл. США на момент утверждения, в отношении отчетных периодов Компании за 2018 и 2019 гг., будут утверждены в 2019 и 2020 гг. Компания планирует отразить такие планы в своих бюджетах на 2019 и 2020 гг.

A1
A1

Компания объявила о выплате дивидендов в размере 12,031 млн. тенге, 65,849 млн. тенге и 135,012 млн. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг., соответственно. Дивиденды по финансовым результатам за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, были объявлены в соответствии с двумя решениями Самрук-Казына, принятыми 11 июня 2018 года вотношении 45,019 млн. тенге и 25 июня 2018 года в отношении 89,993 млн. тенге. Компания не объявляла о выплате и не выплачивала промежуточные дивиденды за первое полугодие 2018 года, но 15 октября 2018 года объявила о выплате дивидендов в размере 26 649 миллионов тенге полученных из прибыли от предоплаты компании. На дату настоящего Проспекта были выплачены все объявленные дивиденды.

В следующей таблице приводится сумма дивидендов с 1 января 2016, объявленных к выплате по финансовым результатам отчетных лет, закончившихся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года а также в отношении нераспределенной прибыли предыдущих периодов:

	Год, закончившийся 31 декабря			За шесть месяцев, закончившихся
	2015	2016	2017	30 июня 2018
Совокупная сумма за период (в миллионах тенге)	12,031	65,849	61,661	—

(1) Дивиденды в размере 26 649 млн. тенге были объявлены 15 октября 2018 года и получены из предыдущих периодов Компании на 31 декабря 2017 года. Такая удержанная прибыль включает в себя прибыль с момента создания Компании с 14 июля 1997 года по 31 декабря 2017 года ,

Смотрите также «*Факторы риска—Риски, связнные с деятельностью Компании —Компания может принять решение не выплачивать дивиденды в будущем*».

Компания стремится использовать свое право голоса для максимизации дивидендных потоков от дочерних компаний, СП и Ассоциированных компаний. Дивиденды, полученные Компанией от объектов инвестиций, находящихся на территории Республики Казахстан, освобождаются от налога на дивиденды.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В таблице ниже приводятся сводные данные по капитализации Группы по состоянию на 30 июня 2018 года, полученные из Внутренней Финансовой отчетности, которая приводится в данном Проспекте. Данная информация должна рассматриваться совместно с данными из разделов *«Отдельные финансовые и операционные сведения»*, *«Операционный и финансовый обзор»* и Финансовой отчетности (включая примечания к ней), которая приводится в данном Проспекте и начинается на странице F-1.

	По состоянию на 30 июня 2018 г.
	(млн. тенге)
Долгосрочные займы	369
Долгосрочные обязательства по финансовой аренде	418
Текущие займы	90,209
Текущие обязательства по финансовой аренде	119
Итого обязательства по займам и финансовой аренде	**91,115**
Собственный капитал	
Акционерный капитал	37,051
Добавочный капитал	4,785
Резервы	(979)
Нераспределенная прибыль	543,620
Неконтролирующая доля участия	91,997
Итого собственный капитал	676,474
Итого капитализация	**767,589**

Согласно разделу «*Операционный и финансовый обзор—Текущая торговая деятельность и недавние изменения*», с 30 июня 2018 года Компания привлекла капитал в размере 70 000 миллионов тенге и заключила кредитное соглашение на 100 млн. долл. США с Банком Mizuho Bank Ltd. (суммы которого по дату настоящего Проспекта еще не были использованы)для финансирования своего оборотного капитала и для общих целей. Компания намерена использовать все или практически все средства, имеющиеся в рамках кредитного соглашения с Mizuho Bank, Ltd на сумму 100 миллионов долларов США, в период с 5 по 9 ноября 2018 года

За исключением каких-либо изменений в капитализации Группы в результате вышеизложенного, с 30 июня 2018 года существенных изменений в капитализации Группы не произошло.

ОТДЕЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ И ОПЕРАЦИОННЫЕ СВЕДЕНИЯ

В следующих таблицах представлена определенная финансовая и операционная информация по состоянию на 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. (а также за эти годы) и полугодия, закончившиеся 30 июня 2017 года и 2018 года для Группы, причем, данные сведения следует рассматривать совместно с *«Операционным и финансовым обзором»* и Финансовой отчетностью (включая примечания к ней), которая приводится в данном Проспекте и начинается на странице F-1. Финансовая отчетность приведена в разделе «*Изложение финансовой и прочей информации—Изложение финансовой информации, связанной с МСФО»*.

ИНФОРМАЦИЯ ИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Консолидированная отчетность о прибыли и убытках и прочих совокупных доходах

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившиеся 30 июня	
	2015	**2016**	**2017**	**2017**	**2018**
	(млн. тенге, за исключением сумм в расчете на акцию)				
Поступления	383,960	394,315	336,517	153,188	145,029
Себестоимость продаж	(280,598)	(283,882)	(263,864)	(120,924)	(106,539)
Валовая прибыль	**103,362**	**110,433**	**72,653**	**32,264**	**38,490**
Расходы на сбыт	(4,116)	(6,314)	(4,858)	(2,402)	(3,361)
Общие и административные расходы	(25,655)	(30,877)	(32,274)	(11,558)	(12,573)
Сторнирование убытков от обесценения активов	86	184	543	38	119
Убытки от обесценения	(30,716)	(22,007)	(27,958)	(4,058)	(3,605)
Прибыль от выбытия дочерней компании	—	290	—	—	—
Чистый курсовой (убыток) / прибыль	(53,446)	3,614	(768)	(1,142)	1,296
Чистый результат от объединенных предприятий	—	—	—	—	96,858
Прочие доходы	1,352	775	115,111	6,209	110
Прочие расходы	(7,535)	(6,160)	(6,768)	(1,564)	(1,187)
Финансовые доходы	21,986	15,825	5,888	2,429	2,638
Финансовые расходы	(8,676)	(11,017)	(9,067)	(4,387)	(5,088)
Доля ассоциированных организаций	38,823	38,058	22,007	11,644	6,948
Доля совместных предприятий	14,080	36,739	22,107	13,637	(1,905)
Прибыль до уплаты налога	**49,545**	**129,543**	**156,616**	**41,110**	**118,740**
Расходы по подоходному налогу	(13,044)	(17,988)	(17,462)	(13,032)	(4,823)
Прибыль от прекращенной деятельности	—	—	—	2,087	1,103
Прибыль за период	**36,501**	**111,555**	**139,154**	**30,165**	**115,020**
Прочие совокупные доходы					
Статьи, которые впоследствии могут быть реклассифицированы как прибыль или убыток:					
Курсовые разницы, возникающие в результате конвертации зарубежных операций	17,271	(97)	383	9	(22,123)
Доля в прочем совокупном доходе на инвестиции по методу долевого участия	159	(658)	—	—	—
Статьи, которые будут реклассифицированы как прибыль или убыток:					
Переоценка обязательств по выплате пособий по окончании трудовой деятельности	(241)	194	113	—	—
Доля в прочем совокупном доходе на инвестиции по методу долевого участия	—	(216)	(189)	—	—
Прочий совокупный доход / (убыток) за год	**17,189**	**(777)**	**307**	9	(22,123)
Общий совокупный доход за год	**53,690**	**110,778**	**139,461**	**30,174**	**92,897**
Прибыль за год, относимая на:					
Владельцев Компании	38,442	108,795	138,527	29,949	114,220
Неконтролирующие доли участия	(1,941)	2,760	627	216	800
Прибыль за период	**36,501**	**111,555**	**139,154**	**30,165**	**115,020**
Общий совокупный доход, относимый на:					
Владельцев Компании	55,635	108,014	138,837	29,957	92,093
Неконтролирующие доли участия	(1,945)	2,764	624	217	804
Общий совокупный доход за год	**53,690**	**110,778**	**139,461**	**30,174**	**92,897**
Прибыль на акцию от продолжающейся деятельности, базовая и разводненная (округленная до тенге)	1,048	2,963	3,748	810	3,083

Консолидированная отчетность о финансовом положении

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 30 июня
	2015	2016	2017	2018
			(млн. тенге)	
Активы				
Долгосрочные активы				
Нематериальные активы	7,173	7,117	8,009	8,736
Основные средства	130,411	117,335	122,175	134,685
Активы по разработке месторождений	38,578	41,682	43,530	102,762
Права на добычу полезных ископаемых	2,067	2,291	2,004	161,130
Разведочные и оценочные активы	8,538	3,471	5,608	6,610
Инвестиции в ассоциированные организации	121,938	107,773	101,746	62,231
Инвестиции в совместные предприятия	43,519	66,862	74,818	41,240
Прочие инвестиции	67,041	67,041	1,726	4,411
Дебиторская задолженность	36	—	140	243
Отложенные налоговые активы	1,829	4,299	6,836	8,948
Срочные вклады	3,182	15	—	11
Кредиты связанным сторонам	32,344	19,151	20,302	13,091
Прочие долгосрочные активы	19,627	19,517	24,125	25,610
Итого долгосрочные активы	**476,283**	**456,554**	**411,019**	**569,708**
Краткосрочные активы				
Дебиторская задолженность	107,512	67,921	58,085	73,752
Предоплаченный подоходный налог	2,427	7,391	5,493	9,869
НДС к возмещению	28,528	22,235	24,182	21,375
ТМЗ	99,692	120,095	169,675	202,918
Срочные вклады	9,020	56,476	8,472	7,618
Кредиты связанным сторонам	1,224	13	—	8,119
Денежные средства и их эквиваленты	55,869	75,052	239,936	100,542
Прочие краткосрочные активы	12,557	10,831	18,396	23,852
Итого краткосрочные активы	**316,829**	**360,014**	**524,239**	**448,045**
Активы групп выбытия, классифицированные как предназначенные для продажи	164	3,463	2,774	40,162
	316,993	**363,477**	**527,013**	**488,207**
Итого активы	**793,276**	**820,031**	**938,032**	**1,057,915**
Собственный капитал и обязательства				
Собственный капитал				
Акционерный капитал	36,692	36,785	37,051	37,051
Добавочный капитал	4,785	4,785	4,785	4,785
Резервы	18,819	18,061	(2,229)	(979)
Нераспределенная прибыль	398,991	495,732	586,998	543,620
Собственный капитал, относимый на акционеров Компании	459,287	555,363	626,605	584,477
Неконтролирующие доли участия	10,118	12,467	14,571	91,997
Итого собственный капитал	**469,405**	**567,830**	**641,176**	**676,474**
Долгосрочные обязательства				
Кредиты и займы	119,776	77,184	38,910	369
Обязательства по финансовой аренде	—	120	294	418
Кредиторская задолженность	585	581	582	588
Оценочные обязательства	17,183	17,320	22,688	27,581
Отсроченные налоговые обязательства	4,509	4,743	4,443	35,581
Выплаты работникам	2,045	1,346	1,247	943
Прочие долгосрочные обязательства	6,141	5,199	7,711	6,081
Итого долгосрочные обязательства	**150,239**	**106,493**	**75,875**	**71,561**
Краткосрочные обязательства				
Кредиты и займы	52,845	50,581	82,374	90,209
Обязательства по финансовой аренде	—	44	125	119
Оценочные обязательства	101	98	189	143
Кредиторская задолженность	101,622	74,654	112,642	53,653
Прочие налоговые и обязательные платежные обязательства	5,027	6,198	4,168	5,659
Выплаты работникам	213	244	173	126
Обязательства по налогу на прибыль	1,036	134	5,618	508
Прочие краткосрочные обязательства	12,788	11,789	14,349	105,582
Итого краткосрочные обязательства	**173,632**	**143,742**	**219,638**	**255,999**
Обязательства групп выбытия, классифицированные как предназначенные для продажи	—	1,966	1,343	53,881
Итого обязательства	**323,871**	**252,201**	**296,856**	**381,441**
Итого собственный капитал и обязательства	**793,276**	**820,031**	**938,032**	**1,057,915**

Консолидированная отчетность о движении денежных средств

	Год, закончившийся 31 декабря			Шесть месяцев, закончившиеся 30 июня	
	2015	**2016**	**2017**	**2017**	**2018**
			(млн. тенге)		
Операционная деятельность					
Денежные поступления от клиентов	395,725	485,829	435,199	224,080	182,320
Возврат НДС	24,895	29,638	18,849	10,379	12,808
Полученные проценты	1,416	6,830	3,025	1,288	1,006
Платежи поставщикам	(320,921)	(379,103)	(373,006)	(183,290)	(207,003)
Выплаты работникам	(40,191)	(42,638)	(43,213)	(19,297)	(22,389)
Движение денежных средств от / (используемой в) операционной деятельности	**60,924**	**100,556**	**40,854**	**33,160**	**(33,258)**
Уплаченный налог на прибыль	(5,662)	(28,216)	(13,069)	(6,205)	(8,750)
Выплаченные проценты	(6,127)	(5,464)	(4,430)	(2,225)	(2,993)
Поступление/отток денежных средств от операционной деятельности	**49,135**	**66,876**	**23,355**	**24,730**	**(45,001)**
Инвестиционная деятельность					
Приобретение основных средств	(12,153)	(8,975)	(14,913)	(7,138)	(9,046)
Поступления от реализации основных средств	491	190	749	470	44
Авансовые платежи за основные средства	(616)	(5,361)	(5,461)	—	—
Приобретение нематериальных активов	(414)	(477)	(628)	(589)	(1,850)
Приобретение активов для разработки месторождений	(9,930)	(11,494)	(12,011)	(4,391)	(10,712)
Приобретение разведочных и оценочных активов	(1,618)	(3,264)	(2,775)	(986)	(1,003)
Выручка от реализации опциона пут	—	—	173,719	—	—
Поступления от продажи инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия	—	82	—	—	—
Выручка от выбытия дочерней компании	—	175	2	—	—
Размещение срочных вкладов и связанных денежных средств	(14,370)	(54,124)	(12,095)	(23,261)	(3,123)
Погашение срочных вкладов и связанных денежных средств	5,798	9,054	55,216	53,333	4,847
Погашение кредитов связанным сторонам	1,211	12,787	8	—	—
Приобретение контроля над дочерними предприятиями	—	—	(91)	—	—
Приобретение инвестиций в ассоциированные компании и совместные предприятия	(2,046)	(4,647)	(2,687)	(2,674)	(1,301)
Дивиденды, полученные от ассоциированных компаний, совместных предприятий и других инвестиций	42,867	78,805	36,486	20,323	7,135
Прочее	(94)	(96)	56	(52)	1,851
Поступление/отток денежных средств от инвестиционной деятельности	**9,126**	**12,655**	**215,575**	**35,035**	**(13,158)**
Финансовая деятельность					
Поступления от кредитов и займов	163,851	10,072	52,793	9,702	32,142
Погашение кредитов и займов	(215,676)	(53,430)	(61,410)	(27,020)	(67,931)
Дивиденды, выплаченные акционеру	(2,323)	(12,031)	(65,849)	—	(45,019)
Дивиденды, выплачиваемые на неконтролирующую долю участия	(47)	(134)	(19)	(5)	(1,976)
Прочее	103	(673)	(396)	(344)	(96)
Отток денежных средств в финансовой деятельности	**(54,092)**	**(56,196)**	**(74,881)**	**(17,667)**	**(82,880)**
Чистое увеличение/снижение денежных средств и их эквивалентов	**4,169**	**23,335**	**164,049**	**42,098**	**(141,039)**
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	29,432	55,869	75,052	75,052	239,936
Влияние курсовых колебаний на денежные средства и их эквиваленты	22,268	(4,152)	835	(2,517)	1,645
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	**55,869**	**75,052**	**239,936**	**114,633**	**100,542**

ОПИСАНИЕ НЕКОТОРЫХ СТАТЕЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ К МСФО

Ниже приводится описание состава ключевых финансовых и операционных статей, не относящихся к МСФО, используемых Компанией за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и 2018 года.

Денежные затраты

Относимые затраты Группы на наличные средства C1 включают в себя все прямые денежные расходы, необходимые для обеспечения объемов продаж и выручки от реализации, которые включают в себя: расходы на добычу, переработку, общее и административное обслуживание, НДПИ, возмещаемые услуги, распределение, оплату пошлины и расходы на утилизацию. Относимые совокупные удельные расходы Группы включают в себя наличные расходы C1, а также затраты на строительство скважин и затраты на обслуживание. Суммы денежных средств в данном Проспекте не представлены на консолидированной основе в соответствии с МСФО или на любой другой комплексной основе бухгалтерского учета, и поэтому мы предупреждаем потенциальных инвесторов не полагаться на данные по денежным затратам или соответствующим суммам. В приведенной ниже таблице представлены затраты Группы на наличные средства C1 и совокупные удельные расходы за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года:

	Год, завершившийся 31 декабря			**Шесть месяцев, завершившиеся**
	2015	**2016**	**2017**	**30 июня 2018**
		(US$ за 1 фунт U_3O_8)		
Условные денежные расходы C1	17.4	12.2	12.0	12.2
Условные совокупные удельные расходы	22.2	15.6	16.1	16.3

Источник: SRK.

Скорректированный показатель EBITDA и скорректированный относительный показатель EBITDA

Компания считает, что скорректированный показатель EBITDA и скорректированный относительный показатель EBITDA являются важными дополнительными показателями операционной деятельности Группы, и полагает, что они могут использоваться аналитиками по ценным бумагам, инвесторами и другими заинтересованными сторонами при оценке компаний со сложными групповыми структурами с участием существенных совместных предприятий, ассоциированных компаний и дочерних компаний со значительными неконтрольными долями участия. Скорректированный показатель EBITDA и скорректированный относительный показатель EBITDA не должны рассматриваться как альтернатива показателям эффективности или денежных потоков, полученным в соответствии с МСФО. См. *«Изложение финансовой и другой информации—Изложение финансовой информации, не относящейся к МСФО»*.

Группа определяет EBITDA или прибыль до уплаты процентов, налогов, обесценения и амортизации, как прибыль до налогообложения *за вычетом* финансовых доходов *плюс* финансовые расходы *плюс* обесценение и амортизация *плюс или минус* чистый убыток или прибыль от пересчета в иностранную валюту, если это возможно.

Группа определяет скорректированный показатель EBITDA как показатель EBITDA *за вычетом* прибыли от реализации опциона «пут» (который применим только к году, закончившемуся 31 декабря 2017 года, и связан с осуществлением Компанией опциона «пут» для продажи определенных акций, принадлежащих ей, Toshiba Corporation на сумму 522.2 млн. долл. США, см. «*Операционный и финансовый обзор—Существенные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—Выбытия неосновных активов*») *за вычетом* результата объединения деятельности, что применимо только к шести месяцам, закончившимся 30 июня 2018 года и главным образом связано с увеличением Группой своей доли участия в ТОО СП «Инкай» с 40% до 60% с 1 января 2018 года, *плюс* убытки от обесценения за вычетом сторнирования убытков от обесценения активов. В будущем Компания намерена исключить влияние любых аналогичных разовых статей расходов, понесенных в будущих периодах, из своих расчетов Скорректированного показателя EBITDA.

У Группы сложная юридическая структура с несколькими СП и ассоциированными компаниями, учитываемыми по методу долевого участия в финансовой отчетности Группы согласно МСФО. Исторически это привело к тому, что почти 50% консолидированной прибыли Группы до налогообложения были представлены чистыми результатами ассоциированных компаний и совместных предприятий. Наиболее значимые СП и ассоциированные компании Группы работают в урановом сегменте. Кроме того, Группа владеет контрольным пакетом акций, но менее 100% процентов доли участия, в ТОО «Аппак» и ТОО «СП «Инкай», которые являются полностью консолидированными дочерними компаниями, занятыми в урановом сегменте. Дополнительно к оценке деятельности Группы Компания использует альтернативный неаудированный показатель, не относящийся к МСФО - Скорректированный относительный показатель EBITDA - чтобы продемонстрировать результаты

деятельности, как если бы СП и ассоциированные компании уранового сегмента, а также ТОО «Аппак» и ТОО «СП «Инкай» были консолидированы на пропорциональной основе.

Скорректированный относительный показатель EBITDA рассчитывается как скорректированный показатель EBITDA за вычетом доли результатов в СП и ассоциированных компаниях плюс доля скорректированной EBITDA СП и ассоциированных компаний, работающих в урановом сегменте (за исключением в каждом отчетном периоде EBITDA ТОО «СП «Буденовское» из-за незначительности его воздействия в течение каждого отчетного периода) *за вычетом* неконтролирующей доли скорректированного показателя EBITDA ТОО «Аппак» и ТОО «СП «Инкай» *за вычетом* изменений в нереализованной прибыли в Группе..

Компания полагает, что пропорциональные корректировки могут быть полезными для последовательной оценки финансовых результатов и доходности, доступной Группе, независимо от различных методов необходимых для учетаминоритарной доли и доли совместного владения соответствующими инвестициями в урановом сегменте. Тем не менее, инвесторам настоятельно рекомендуется не слишком полагаться на скорректированный относительный показатель EBITDA, поскольку он представляет собой неаудированную финансовую информацию на основе бухгалтерского учета, которая не соответствует МСФО. В частности, скорректированный относительный показатель EBITDA представляет собой результаты Группы на основе пропорциональной консолидации для: (i) совместно контролируемых предприятий и неконтролируемых ассоциированных компаний, работающих в урановом сегменте, для каждого из которых необходимо использовать метод учета капитала в Консолидированной финансовой отчетности Группы в соответствии с МСФО и (ii) ТОО «Аппак», которое является 65% -ным дочерним предприятием, и ТОО «СП «Инкай», которое является 60% дочерней компанией, каждая из этих компаний полностью консолидирована в консолидированной финансовой отчетности Группы согласно МСФО. В следующей таблице представлен показатель EBITDA Группы, скорректированный показатель EBITDA и скорректированный относительный показатель EBITDA за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 гг., а также сверка прибыли до налогообложения за те же периоды:

	Год, завершившийся 31 декабря			Шесть месяцев, завершившиеся 30 июня 2018	
	2015	2016	2017	2017	2018
			(млн.тенге)		
Прибыль до вычета налога	49,545	129,543	156,616	41,109	118,740
Финансовый доход	(21,986)	(15,825)	(5,888)	(2,429)	(2,638)
Финансовые расходы	8,676	11,017	9,067	4,387	5,088
Чистый курсовой (убыток) / прибыль	53,446	(3,614)	768	1,142	(1,296)
Износ и амортизация	18,191	16,259	16,469	7,536	12,289
EBITDA	**107,872**	**137,380**	**177,032**	**51,746**	**132,183**
Прибыль от реализации опциона «пут»	—	—	(107,714)	—	—
Результат от объединения бизнеса	—	—	—	—	(96,858)
Убытки от обесценения	30,716	22,007	27,958	4,020	3,486
Сторнирование убытков от обесценения активов	(86)	(184)	(543)	(38)	(119)
Скорректированный показатель EBITDA	**138,502**	**159,203**	**96,733**	**55,766**	**38,811**
Доля результатов в совместных предприятиях	(14,080)	(36,739)	(22,107)	(13,637)	1,905
Доля результатов в ассоциированных компаниях	(38,823)	(38,058)	(22,007)	(11,644)	(6,948)
Доля EBITDA совместных предприятий и ассоциированных компаний в урановом сегменте	99,709	103,991	77,822	36,762	15,180
Неконтролирующая доля EBITDA в консолидированных дочерних компаниях в урановом сегменте	(3,262)	(4,007)	(2,212)	(1,553)	(3,272)
Изменения в нереализованной прибыли в Группе	(4,274)	55	3,157	1,954	(890)
Скорректированный относительный показатель EBITDA	**182,046**	**184,390**	**128,229**	**65,694**	**45,676**

Исторические показатели EBITDA

В следующей таблице представлен скорректированный показатель EBITDA и скорректированный относительный показатель EBITDA Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 гг.:

Шесть месяцев, завершившиеся 30 июня		Изменение	
2017	2018	Объем	Процент
	(млн. тенге)		*(%)*

	Шесть месяцев, завершившиеся 30 июня		Изменение	
	2017	2018	Объем	Процент
Скорректированный показатель EBITDA	55,766	38,811	(16,955)	(30.40)
Скорректированный относительный показатель EBITDA	65,694	45,676	(20,018)	(30.47)

В следующей таблице представлен скорректированный показатель EBITDA и скорректированный относительный показатель EBITDA Группы за годы, закончившиеся 31 дкабря 2016 и 2017 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение	
	2016	2017	Объем	Процент
	(млн. тенге)			*(%)*
Скорректированный показатель EBITDA	159,203	96,733	(62,470)	(39.24)
Скорректированный относительный показатель EBITDA	184,390	128,229	(56,161)	(30.46)

В следующей таблице представлен скорректированный показатель EBITDA и скорректированный относительный показатель EBITDA Группы за годы, закончившиеся 31 дкабря 2015 и 2016 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение	
	2015	2016	Объем	Процент
		(млн.тенге)		*(%)*
Скорректированный показатель EBITDA	138,502	159,203	20,701	14.95
Скорректированный относительный показатель EBITDA	182,046	184,390	2,344	1.29

Чистая задолженность

Компания определяет чистую задолженность как общий долг (состоящий из банковских кредитов, небанковских кредитов и обязательств по финансовой аренде) *за вычетом* денежных средств и их эквивалентов и краткосрочных вкладов.

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 30 июня
	2015	2016	2017	2018
банковские кредиты	172,326	127,442	120,931	54,007
Небанковские кредиты	295	323	353	36,571
Обязательства по финансовой аренде	—	164	419	537
Итого задолженность	**172,621**	**127,929**	**121,703.0**	**91,115**
Денежные средства и их эквиваленты	(55,869)	(75,052)	(239,936)	(100,542)
Краткосрочные вклады	(9,020)	(56,476)	(8,472)	(7,618)
Чистая задолженность	**107,732**	**(3,599)**	**(126,705)**	**(17,045)**

Основные финансовые коэффициенты

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 30 июня
	2015	2016	2017	2018 [(1)]
Общая задолженность к скорректированному показателю EBITDA	1.2	0.8	1.3	1.1
Чистая задолженность к скорректированному показателю EBITDA	0.8	(0.0)	(1.3)	(0.2)

(1) Скорректированный показатель EBITDA рассчитан за последние 12 месяцев как скорректированный показатель EBITDA за год, закончившийся 31 декабря 2017 года за вычетом скорректированного показателя EBITDA за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, плюс скорректированный показатель EBITDA за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Основные операционные и рыночные показатели

	Год, завершившийся 31 декабря			Шесть месяцев, завершившиеся 30 июня	
	2015	2016	2017	2017	2018
Относительный показатель Группы по производству U_3O_8 *(в тоннах ЭУМ)*	12,766	13,095	12,094	5,870	5,891
Продажи U_3O_8 Группы *(в тоннах ЭУМ)*	11,028	9,687	10,111	6,014	5,357
Продажа урановой продукции *(в млн. тенге)*	268,832	268,101	207,788	120,819	112,889
Средняя рыночная спотовая цена U_3O_8 *(US$ за фунт)*[(1)]	36.80	26.36	22.07	22.71	22.14

Источник: Отчет UxC.

(1) Сюда входит 77 тонн UME U_3O_8, переведенных ТОО АППАК в пользу третьих сторон и не отраженных в консолидированной выручке Группы. Данная передача отражает возврат урана, полученного взаймы ТОО Аппак от сторонней организации в 2012 году.

ОПЕРАЦИОННЫЙ И ФИНАНСОВЫЙ ОБЗОР

Следующий обзор финансового состояния Группы и результатов деятельности по состоянию на 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг./за годы, завершившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг., и по состоянию на 30 июня 2018 года/за шестимесячный период, закончившийся 30 июня 2018 года, должен рассматриваться вместе с Финансовыми Отчетами и сопутствующими примечаниями, включенными в настоящий Проспект. Инвесторы не должны полагаться исключительно на информацию, содержащуюся в этом разделе.

Следующее рассмотрение и анализ финансового состояния и результатов деятельности включает в себя прогнозные отчеты, которые отражают текущие взгляды руководства Группы, а также связанные риски и факторы неопределенности. Фактические результаты деятельности Группы могут существенно отличаться от результатов прогнозных отчетов из-за факторов, рассмотренных ниже в данном Проспекте, в частности это касается раздела, который называется «Факторы Риска».

Отобранная консолидированная финансовая информация в данном разделе была получена из Финансовой Отчетности, в каждом случае без внесения существенных корректировок, если не установлено иное, а также из внутренних данных, касающихся Группы, содержащихся в финансовых отчетах руководства Компании. Финансовая отчетность была подготовлена в соответствии с МСФО.

ОБЗОР

Согласно данным UxC, Группа является крупнейшим производителем природного урана в мире (по объемам производства) с приоритетным доступом к одной из крупнейших в мире ресурсных баз. Согласно данным UxC, добыча урана в Группе, включая производство ее совместно контролируемых компаний и ассоциированных компаний, относящихся к Группе, за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, составила приблизительно 20% от общемирового объема первичной добычи урана и приблизительно 40% мирового производства урана методом ПВ.

Группа эксплуатирует через свои дочерние предприятия, СП и Ассоциированные предприятия 26 месторождений, сгруппированных в 13 кластеров активов, все из которых расположены в Казахстане. Все урановые месторождения Группы подходят для ПВ. Сочетание экономически эффективной технологии ПВ, которая имеет меньшее воздействие на окружающую среду по сравнению с другими методами добычи полезных ископаемых, и долговечной базы горнодобывающих активов, позволяет Группе оставаться устойчивым среди ведущих и вторым наименее дорогостоящим производителем урана во всем мире, согласно UxC. Группа имеет более 40 лет опыта ПВ, накопленного казахстанской добывающей отраслью. Технология ПВ, помимо экономической эффективности и наименьшего воздействия на окружающую среду, предлагает повышенную функциональную гибкость по сравнению с обычной добычей, что повышает масштабируемость операций Группы и позволяет быстро и эффективно наращивать или сокращать ее производство в ответ на меняющиеся рыночные условия.

Компания имеет статус национального оператора Казахстана по экспорту и импорту урана и его соединений, топлива для атомных электростанций, специального оборудования и технологий, а также редких металлов. Соответствующий статус национальной компании в Казахстане позволяет Группе пользоваться определенными привилегиями, в том числе, заключать соглашения о недропользовании путем прямых переговоров с правительством, а не посредством тендерного процесса, который потребовался бы в противном случае. Это дает Группе приоритетный доступ к таким возможностям, в том числе высококачественные и подходящие для ПВ месторождения природного урана, которые распространены в Республике Казахстан.

Группа добывает уран только из месторождений в Казахстане. Согласно данным UxC, за год, заканчивающийся 31 декабря 2017 года, на Казахстан приходилось 40% мирового объема добычи урана и 65% измеренных и выявленных ресурсов в мире, пригодных для добычи ПВ. По данным NEA / МАГАТЭ, по состоянию на 1 января 2015 года в Казахстане было установлено 13% общемировых ресурсов урана. Согласно данным UxC, у Группы также есть крупнейшие резервы руды урана среди ее конкурентов. По состоянию на 30 июня 2018 года относимые Доказанные и вероятные рудные резервы Группы содержали 294,8 тыс. тонн UME, а относимые измеренные и выявленные минеральные ресурсы (включая минеральные ресурсы, модифицированные для производства рудных запасов), содержали 435,1 тыс. тонн UME, а относимые предполагаемые Минеральные ресурсы содержали 1,0 тыс. Тонн UME, каждый в соответствии с условиями и определениями Кодекса JORC.

Являясь национальной атомной компанией в Республике Казахстан, Компания сотрудничает практически со всеми ведущими игроками в секторе добычи урана во всем мире. Группа создала 10 успешных партнерств на уровне активов с Cameco, CGNPC, Kansai, Marubeni, Orano (ранее Areva), Росатомом и Sumitomo, а также консорциумом Energy Asia. Эти партнерства демонстрируют значимость базы активов Группы в глобальном масштабе, позволяя Группе получить доступ к технологиям партнеров и улучшить свои технологические и управленческие ноу-хау. За год, закончившийся 31 декабря 2017 года и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, 60,4% и 48,4% объемов добычи урана Группы, соответственно, были связаны с участием в ее СП и Ассоциированных компаниях.

Основными клиентами Группы являются операторы ядерной энергетики, а основными экспортными рынками для продуктов Группы являются Китай, Южная и Восточная Азия, Северная Америка и Европа. Группа продает уран и урановую продукцию по долгосрочным контрактам, краткосрочным контрактам, а также на спотовом рынке, используя свою торговую дочернюю компанию в Швейцарии. Цена урана представляет собой относительно небольшую часть общих затрат на производство ядерной энергии, и большинство клиентов Группы благоприятным условиям ценообразования предпочитают безопасность поставок, для обеспечения которой у Группы есть хорошие возможности благодаря размеру и объемам производства.

Хотя добыча урана является преобладающим направлением деятельности Группы, Группа также присутствует (через свои дочерние компании, СП и ассоциированные компании) на большинстве других этапов «начала» ядерного топливного цикла, за исключением конверсии. Эти этапы включают производство диоксида урана или UO2, производство керамических порошков, производство топливных гранул, а также обогащение. Кроме того, Группа в настоящее время занимается строительством топливосборочного завода, который компания планирует ввести в эксплуатацию к концу 2020 года. Кроме того, Группа имеет хорошие возможности для развития конверсионного объекта, если конверсия станет экономически привлекательной в будущем, и обеспечила доступ к необходимым технологиям Cameco. Группа производит урановые продукты, в том числе природный урановый концентрат, порошок диоксида урана и топливные гранулы, которые используются при изготовлении ядерных топливных сборок, топлива, используемого атомными электростанциями для выработки электроэнергии.

Помимо урановых операций Группа занимается производством отдельных продуктов из редких металлов, в первую очередь тантала и бериллия.

За год, закончившийся 31 декабря 2017 года и за шесть месяцев, закончившийся 30 июня 2018 года, консолидированная выручка Группы составила 336 517 млн. тенге и 145 029 млн. тенге соответственно, а прибыль составила 139 154 млн. тенге и 115 020 млн. тенге соответственно.

ИЗЛОЖЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ И СЕГМЕНТОВ

В течение рассматриваемых периодов, Группа осуществляла свою деятельность в следующих трех основных сегментах бизнеса, один из которых прекратил свою деятельность с 3 июля 2018 года:

- ***Урановый*** сегмент включает в себя добычу и переработку природного урана, продажи и сбыт урановой продукции на внешние рынки, закупки природного урана у совместных предприятий и ассоциированных компаний Группы, а также долю Группы в конечных результатах совместных предприятий и ассоциированных/зависимых компаний, занимающихся добычей и сбытом урановой продукции, во всех случаев кроме производства и продаж порошка UO_2 и топливных таблеток. Урановый сегмент также включает в себя результаты деятельности Компании в качестве головного офиса Группы.

  Выручка Группы, связанная с продажами урана, как указано в Примечании 9 к Годовой финансовой отчетности, превышает доход уранового сегмента, включая доходы от урановой продукции, производимой на УМЗ, такой как порошок UO_2 и топливные таблетки, тогда как урановый сегмент не включает в себя операции УМЗ.

- **Сегмент *УМЗ*** включает в себя производство и продажу продуктов, содержащих бериллий, тантал и ниобий, фтористоводородную кислоту и побочные продукты. Данный сегмент также занимается переработкой давальческого уранового сырья и производством порошка UO_2 и топливных таблеток.

- ***Энергетический*** сегмент включает в себя производство и сбыт электроэнергии, тепла, технической, питьевой и горячей воды, дистиллята в Мангыстауской области. Все продажи данного энергетического сегмента в течение рассматриваемых периодов осуществлялись в пользу третьих лиц. После отчуждения Группой своего основного дочернего предприятия, осуществляющего деятельность в секторе энергетики - МАЭК, с 3 июля 2018 года деятельность Группы в сегменте энергетики была прекращена. Другое предприятие, которое также было задействовано в данном сегменте до 3 июля 2018 года - ТОО Уранэнерго – было реклассифицировано в сегмент «Прочая деятельность». См. также «*Факторы риска—Группа может понести ответственность в связи с деятельностью своей бывшей дочерней компании*».

Кроме того, сегмент «**Прочая деятельность**» включает в себя доходы и расходы дополнительных дочерних компаний Группы, которые, в основном, занимаются оказанием услуг урановому сегменту, в частности, услуг по бурению, транспортировке и обеспечению безопасности, среди прочего. Эти предприятия Группы не включены в отчетные операционные сегменты, поскольку их финансовые результаты не соответствуют количественному пороговому значению.

Для получения дополнительных сведений о подходах Компании к составлению отчетности по сегментам, см. Примечание 7 к годовой Финансовой отчетности и Примечание 40 к промежуточной Финансовой отчетности.

Консолидация

Помимо деятельности Компании и ее консолидированных дочерних предприятий, Группа полагается на ряд совместных предприятий и ассоциированных.

- ***Дочерние предприятия*** – юридические лица, которые Группа контролирует благодаря (i) своим полномочиям управлять теми видами их деятельности, которые могут значительно повлиять на их доходы, (ii) воздействию или правам на нефиксированные доходы от своего участия в деятельности этих компаний, и (iii) возможности использовать свои полномочия по отношению к этим предприятиям в целях изменения суммы доходов Группы. Существование и влияние материальных прав, в том числе существенные потенциальные голосующие права, учитываются при оценке степени воздействия Группы на другие предприятия.

- ***Совместные предприятия*** – организации, которые находятся под совместным контролем Группы, действующей совместно с другими сторонами, а для принятия решений по соответствующим сферам деятельности таких организаций необходимо общее согласие всех сторон, которые осуществляют совместный контроль. Доли участия Группы в совместных предприятиях учитываются методом долевого участия.

- ***Совместные операции*** - организации, в отношении которых Группа осуществляет совместный контроль и имеет права на их активы, а также доходы и имеет обязательства в отношении их расходов, а также финансовые обязательства пропорционально своей доле в них. Совместные операции Группы, а именно АО СП «Акбастау» и ТОО «Каратау», с 1 января 2018 года консолидируются как совместные операции.

- ***Ассоциированные компании*** – организации, на которые Группа прямо или косвенно оказывает существенное влияние, но не единоличный или совместный контроль, что типично для распределения долей участия между 20 и 50 процентами голосующих прав. Вложения Группы в ассоциированные компании учитываются при использовании метода учета.

- ***Инвестиции в акционерный капитал*** - организации, в которых Группа имеет менее 20% голосов. Инвестиции в акционерный капитал отражаются по справедливой стоимости как другие инвестиции в консолидированной финансовой отчетности Компании по МСФО.

Более подробную информацию о подходе Компании к консолидации см. в Примечании 3 к годовой Финансовой Отчетности и Примечании 3 к промежуточной Финансовой Отчетности.

Все совместные предприятия и ассоциированные компании Группы учитывались при использовании метода долевого участия в течение рассматриваемых периодов. Совместные операции АО СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» с 1 января 2018 года консолидируются в финансовой отчетности Компании на основе пропорциональной консолидации. Кроме того, из-за увеличения Компанией своей доли участия в ТОО СП «Инкай» с 40% до 60% и приобретения контроля с 1 января 2018 года, методика учета по нему изменилась

с метода оценки участия в акционерном капитале на полную консолидацию, соответственно. В результате этих изменений сопоставимость результатов Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов, была значительно ограничена.

В следующей таблице представлены основные дочерние компании, совместные предприятия и ассоциированные компании Группы по категории деятельности, а также доля владения Группы в этих компаниях (которая во всех случаях равна голосующим правам Группы, за исключением АО «Ульбинский металлургический завод» и АО «Волковгеология», в каждом из которых Группа имеет 100% права голоса) по состоянию на 30 июня 2018 года:

ДП		СП		СО		АК		ИАК	
Название	Доля Группы	Название	Доля Группы	Название	Доля Группы	Название	Доля Группы	Название	Доля Группы
Ключевые активы									
Добыча и переработка урана		***Добыча и переработка урана***		***Добыча и переработка урана***		***Добыча и переработка урана***		***Добыча и переработка урана***	
ТОО Орталык	100.00%	ТОО СП Буденовское	51.00%	АО СП Акбастау	50.00%	ТОО СП Катко	49.00%	ТОО Байкен-U	5.00%
ТОО Казатомпром-SaUran [1]	100.00%	ТОО Семизбай-U	51.00%	ТОО Каратау	50.00%	ТОО СП Хораскан-U	33.98%	АО МЦОУ	10.00%
ТОО РУ-6 [1]	100.00%	***Ядерный топливный цикл***				ТОО СП ЮГХК	30.00%	Energy Asia (BVI) Limited	9.95%
ТОО Аппак	65.00%	ЗАО ЦОУ	50.00%			АО СП Заречное	49.98%		
ТОО СП Инкай [2]	60.00%	*АО УЭХК* [3]	*25.00%*			ТОО Кызылкум	30.00%		
ЯТЦ и металлургия		ТОО Уралэнерго [4]	75.44%			***Дополнительная деятельность***			
АО УМЗ	90.18%					ТОО СП СКЗ Казатомпром	9.89%		
Дополнительная деятельность		***Дополнительная деятельность***							
ТОО «Институт высоких технологий»	100.00%	ТОО СКЗ-U	49.00%						
KazakAtom TH AG	100.00%	ТОО Ульба ТВС	51.00%						
АО KAP-Technology	100.00%								
ТОО Торгово-транспортная компания	99.99%								
АО Волковгеология	90.00%								
Активы для продажи или подлежащие реструктуризации									
Ядерная и альтернативная энергетика		***Ядерный топливный цикл***				***Дополнительная деятельность***			
ТОО Kazakhstan Solar Silicon [5]	100.0%	ТОО Ульба Конверсия [7]	50.96%				40.00%		
ТОО MK KazSilicon [5]	100.0%	ЗАО СП УКР ТВС [5]	33.33%			АО Каустик [5]	30.00%		
ТОО Astana Solar [5]	100.0%					ТОО СП Бетпак Дала [7]			
ТОО МАЭК [6]	100.0%								
Редкоземельные металлы									
ТОО SARECO [5]	100.0%								
ТОО Кызылту [5]	76.00%								
Дополнительная деятельность									
ТОО Казатомпром-Даму [8][9]	78,85%								

1) Компания планирует передать свои права и обязанности в соответствии по соглашениям о недропользовании, связанные с месторождениями Канжуган, Центральный Мойынкум, Южный Мойынкум, Восточный Мынкудук и Уванас, а также связанные с ними производственные активы в пользу ТОО Казатомпром-SaUran, и свои права и обязанности по соглашениям о недропользовании, связанные с месторождениями Южный и Северный Карамурун в пользу ТОО РУ-6, до 31 декабря 2018 года.

2) Компания увеличила свою долю участия в ТОО Инкай с 40% до 60% и, соответственно, начала консолидировать ее в своей финансовой отчетности с 1 января 2018 года.

3) АО «ЦОУ», в котором Компания владеет 50% долей участия, владеет 25% плюс одной акцией в ОАО «Уральский электрохимический комбинат», крупнейшего в мире завода по обогащению урана в России.

4) С 1 апреля 2016 года после переоценки характера контроля Компания переклассифицировала свои инвестиции в ТОО «Уранэнерго» с ассоциированной компании в совместное предприятие.

5) Компания собирается реализовать 75% своей доли владения в ТОО Astana Solar, ТОО MK KazSilicon, ТОО Kazakhstan Solar Silicon и все свои доли в АО Каустик, ТОО SARECO, СП УКР ТВС и ТОО «Кызылту», до 31 декабря 2018 года.

6) 3 июля 2018 года Компания полностью распродала свою долю в МАЭК. МАЭК была основным дочерним предприятием, занятым в сегменте энергетики, который был ликвидирован с 3 июля 2018 года.

7) Компания полностью продала свою долю в ТОО SARECO 18 октября 2018 года.

8) ТОО «Ульба Конверсия», СП «Бетпак Дала» и ТОО «Казатомпром-Даму» находятся в процессе ликвидации, который Компания планирует завершить до 30 июня 2019 года.

Более подробную информацию о совместных предприятиях и ассоциированных компаниях Группы см. в Примечаниях 25 и 26 к годовой Финансовой Отчетности и Примечаниях 21 и 22 к промежуточной Финансовой Отчетности.

ТЕКУЩАЯ ТОРГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И НЕДАВНИЕ СОБЫТИЯ

В период с 30 июня 2018 года до даты настоящего Проспекта Группа осуществляет деятельность в соответствии с ожиданиями руководства Компании. Ожидается, что добыча урана в Группе, которая будет отнесена к концу года, будет ниже в течение года, заканчивающегося 31 декабря 2018 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2017 года, из-за сокращения запланированного производства, объявленного в декабре 2017 года, а также подхода Компании, ориентированного на рынок, что привело к тому, что руководство Компании установило целевые показатели производства в рамках рыночных прогнозов. Руководство Компании ожидает, что объем продаж Группы за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, превысит 16 000 тонн UME. Кроме того, руководство Компании нацелено на сокращение физического запаса U3O8 до примерно 6 000-7 000 тонн UME (на уровне Компании и ТНК) к концу 2018 года.

С 30 июня 2018 года Компания заключила следующие операции с целью финансирования оборотных средств и общих корпоративных целей:

- в сентябре 2018 года Компания заключила соглашение о займе на сумму 100 млн. Долл. США с Mizuho Bank, Ltd., по которому на дату настоящего Проспекта не было проведено никаких освоений. См. также «-Задолженность – Основные соглашения о кредитных линиях».

- в октябре 2018 года Компания разместила в АО «ForteBank» облигации на сумму 70 000 млн. тенге (деноминированных в тенге и привязанных к официальному курсу доллар-тенге, устанавливаемому НБК) под 4,6% годовых, с 13-месячным сроком погашения, торгуемые вне биржи. До наступления срока погашения этих облигаций Компания намерена рефинансировать их путем выпуска новых облигаций, выраженных в тенге, с 5-летним сроком погашения, указанным на местной фондовой бирже в Казахстане.

Планы по финансированию

Компания намерена освоить все или практически все средства, имеющиеся в рамках кредитного соглашения на сумму 100 млн. долл. США с Mizuho Bank, Ltd. с 4 по 9 ноября 2018 года. См. также «— *Задолженность—Основные Соглашения о кредитных линиях*».

Ожидаемые оттоки денежных средств

Компания ожидает следующих основных событий оттока денежных средств до конца 2018 года:

- выплата приблизительно 108 млн. Долл. США в связи с приобретением дополнительных долей в горнодобывающих предприятиях; а также

- выплата около 10 млрд. тенге в связи с приобретением нового здания головного офиса.

Кроме того, Компания согласилась выплатить компенсацию ТОО СП «Инкай» за расходы на разведку, связанные с месторождением Инкай в размере 15 млрд. тенге, которые должны быть выплачены 12

траншами, начиная с четвертого квартала 2018 года.

ЗНАЧИТЕЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГРУППЫ

Значительные факторы, которые повлияли на результаты деятельности Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и за шестимесячные периоды, завершившиеся 30 июня 2017 и 2018 года, и которые по прогнозам Компании продолжат оказывать влияние на результаты деятельности Группы в будущем, включают в себя: (i) полученную цену продажи природного урана и изменения цен на урановую продукцию; (ii) объем выпускаемой и продаваемой урановой продукции; уровни ТМЦ (iii) отчуждение непрофильных активов, (iv) деятельность по корпоративной реструктуризации, (v) воздействие изменений валютных курсов, (vi) налогообложение, включая налоги на добычу полезных ископаемых, (vii) стоимость и наличие серной кислоты, (viii) влияние изменений в оценке запасов, (ix) объем продаж продукции из редкоземельных металлов, (x) цены, полученные за продажу продукции и (xi) сделки с СП и Ассоциированными компаниями.

Цена, полученная за продажу природного урана и изменение цен на уран

Спотовые рыночные цены на U3O8 или оксид урана, который является основным товарным продуктом Группы, оказывают наиболее существенное влияние на выручку Группы. Большая часть выручки Группы приходится на продажи U3O8 на спотовом рынке и контракты с ценовыми формулами, содержащими компонент спот-цены. В дополнение к спотовым ценам эффективная цена реализации Группы за любой конкретный период зависит от доли контрактов с фиксированным ценовым компонентом и значимости такого компонента в портфеле контрактов на продажу урана Группы за такой период. Соответственно, средняя цена реализации за каждый конкретный период отклоняется от цены спотового рынка. Как и в большинстве случаев в течение рассматриваемых периодов, фиксированный ценовой компонент относился к цене выше, чем преобладающие спотовые рыночные цены, средняя реализованная цена Группы по проданным объемам U3O8 была немного выше по сравнению с спот-ценами. См. «*Промышленность—Урановая промышленность и обзор рынка*» для описания основных факторов, влияющих на цены на уран.

В следующей таблице представлена средняя рыночная спотовая цена за U_3O_8 и средневзвешенная цена за фунт U_3O_8

	Год, завершившийся 31 декабря						Полугодие, завершившееся 30 июня			
	2015		2016		2017		2017		2018	
	KZT	US$	KZT	US$	KZT	US$	KZT	US$	KZT	US$
Средняя рыночная спотовая цена U_3O_8 за фунт ЭУМ	8,178	36.80	9,009	26.36	7,196	22.07	7,238	22.71	7,227	22.14
Средняя цена реализации U_3O_8 Группой за 1 фунт	9,228	41.52	10,429	30.52	7,778	23.85	7,678	24.09	7,717	23.64
Средневзвешенная цена продажи U_3O_8 за фунт ЭУМ	9,264	41.68	10,610	31.04	7,874	24.15	7,843	24.61	7,756	23.76
Предполагаемая средняя цена реализации U_3O_8 Группой за тонну *UME*	23,990,402	107,943	27,114,396	79,338	20,222,465	62,017	19,961,633	62,625	20,063,129	61,451

_____
Источник: Данные Компании, за исключением рыночных спотовых цен, которые предоставили UxC.

В следующей таблице представлена зависимость средней цены реализации U3O8 от спотовой цены. Эта таблица основана на ряде ключевых оценок и допущений, которые подвержены рискам и неопределенности за пределами контроля Группы. Эти оценки также основаны на предположениях относительно будущих деловых возможностей, которые могут быть изменены. Будущие события не могут быть предсказаны с уверенностью, и, как следствие, следует ожидать отклонений от прогнозируемых цифр в настоящем Проспекте. Данный анализ чувствительности должен использоваться только в качестве руководства, и фактические изменения могут превышать значения, приведенные в таблице ниже.

	Средяя цена реализации							
Номинальная спотовая цена	**2018E**	**2019E**	**2020E**	**2021E**	**2022E**	**2023E**	**2024E**	**2025E**
	(US$ за 1 фунт U_3O_8)							
20.0	22.4	22.2	22.0	22.1	21.8	21.7	21.7	22.0
30.0	27.8	30.9	31.0	31.1	31.1	31.0	31.0	31.1
40.0	33.4	39.6	40.1	40.1	40.3	40.3	40.3	40.3
50.0	39.0	48.4	49.4	49.2	49.5	49.6	49.5	49.4

60.0	44.7	57.3	58.6	58.2	58.8	58.9	58.8	58.5

Данный анализ чувствительности основан на следующих ключевых допущениях:

- годовая инфляция в США составляет 2%;
- контрактный объем продаж Группы U3O8 за год, заканчивающийся 31 декабря 2018 года по состоянию на 30 сентября 2018 года, составляет приблизительно 16 тыс. тонн UME, который используется в вышеприведенной таблице чувствительности для анализа средних цен реализации за год, заканчивающийся 31 декабря 2018 года (контрактные объемы продаж за год, заканчивающийся 31 декабря 2018 года, включают объемы продаж за год по состоянию на 30 сентября 2018 года. Таблица чувствительности средней цены реализации за год, заканчивающийся 31 декабря 2018 года, основана на сценариях чувствительности и не использует историческую спот-цену для год, заканчивающийся 31 декабря 2018 года); Компания может рассмотреть возможность заключения контрактов на дополнительные объемы продаж за год, заканчивающийся 31 декабря 2018 года;
- анализ чувствительности за годы, заканчивающиеся 31 декабря 2019-2025 гг., подготовлен на основе минимального годового объема продаж около 13 тыс. тонн UME U3O8, из которых объемы по контракту на 30 сентября 2018 года будут продаваться на каждый контрактный срок (т.е. контракты с гибридными механизмами ценообразования с фиксированным ценовым компонентом (рассчитанные в соответствии с согласованной ценовой формулой) и / или комбинация отдельных спотовых, среднесрочных и долгосрочных цен), а остальная часть продаж будет преимущественно основана на спотовых ценах;
- U3O8 будет продаваться по краткосрочным контрактам, заключенным непосредственно с клиентами и основанным на спотовых ценах и не приведет к прямому понижающему давлению на спотовые цены; а также
- Группа будет поддерживать приблизительно 6 000-7 000 тонн UME физических запасов U3O8 на уровне Компании и ТНК.

Объем выпускаемой и продаваемой урановой продукции; уровни ТМЦ

В следующей таблице представлен объем относящейся к Группе продукции U3O8 и соответствующие объемы продаж Группы за указанные периоды:

	Год, завершившийся 31 декабря			шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года [2][3]
	2015	2016	2017 [1]	
U_3O_8		*(тонн UME)*		
Общая добыча на предприятиях по добыче урана в Казахстане, в том числе.....	23,607	24,586	23,321	10,905
в консолидированных дочерних компаниях Группы	5,820	5,975	5,107	3,775
на совместных предприятиях Группы, совместных операциях и ассоциированных компаниях.....	16,284	16,773	16,452	6,281
на предприятиях, учитываемых как финансовые инвестиции Группы	1,503	1,838	1,762	849
Общее производство, относящееся к Группе, включая.....	12,766	13,095	12,093	5,771
в консолидированных дочерних компаниях Группы	5,512	5,623	4,791	2,976
на совместных предприятиях Группы, совместных операциях и ассоциированных компаниях.....	7,179	7,380	7,214	2,753
на предприятиях, учитываемых как финансовые инвестиции Группы	75	92	88	42
Общие продажи СП и Ассоциированных компаний (на 100% основе), в том числе	17,439	19,383	18,465	5,765
Компании и ТНК.....	5,682	6,254	8,759	2,274
Акционерам СП и Ассоциированных компаний, не входящим в Группу	9,381	10,112	9,556	3,491
Третьим сторонам	2,376	3,017	150	—
Объемы, приобретенные Компанией.....	6,085	6,254	8,759	3,289
У совместных предприятий, ассоциированных компаний и совместных операций	5,622	6,254	6,877	1,605

У неконтролирующих инвестиций	60	—	1,882	669
У третьих сторон	403	—	—	1,015
Общий объем внешних продаж Компании и его консолидированных дочерних компаний (3) (4), включая	11,028	9,687	10,111	5,579
Проданные Компанией	10,189	8,767	9,300	5,167[5]
Проданные консолидированными дочерними компаниями Группы (на 100% основе)	839	920	811[6]	412
Начальные балансовые запасы в Компании и ТНК, ее консолидированных дочерних компаниях и совместных операциях (для совместных операций, пропорциональное владение), в том числе	2,165	3,080	5,650	9,085
Запасы в Компании и ТНК	2,165	3,001	5,498	8,999
Увеличение запасов в Компании и ТНК, ее консолидированных дочерних компаниях и совместных операциях (для совместных операций, пропорциональное владение), в том числе	915	2,570	3,435	2,550
Увеличение запасов в Компании и ТНК	836	2,497	3,501	1,096
Конечные балансовые запасы в Компании и ТНК, ее консолидированных дочерних компаниях и совместных операциях (для совместных операций, пропорциональное владение), *в том числе*	3,080	5,650	9,085	11,635
Запасы в Компании и ТНК	3,001	5,498	8,999	10,095

Источник: Данные Компании.

1) Отражает частичный эффект сокращения плановых объемов добычи урана на 20% за период 2018-2020 годов, объявленных Компанией 4 декабря 2017 года.
2) Отражает полную консолидацию ТОО СП «Инкай» и пропорциональную консолидацию АО СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» с 1 января 2018 года.
3) Отражает влияние сокращения объемов добычи примерно на 8% от годового производства или более 2000 тонн ЭУМ за 2017 год, объявленных Компанией 10 января 2017 года.
4) Исключает влияние операций своп, в соответствии с продажами, представленными в соответствии с МСФО, которые также исключают такие транзакции.
5) Включает продажи ТНК U3O8 третьим сторонам, но исключает продажу U3O8 Компанией ТНК.
6) Включает 77 тонн UME U3O8, переданных ТОО «Аппак» третьим сторонам, что не отражено в консолидированной выручке Группы. Эта передача представляла собой возврат урана, заимствованного ТОО «Аппак» у третьей стороны в 2012 году.

В следующей таблице представлен объем производства и продаж Группы за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, при этом все цифры представлены на 100%-ной основе:

Покупки партнеров по совместному предприятию						
Партнер	**Купленный объем**	**Компания**	**Доля Группы**	**Производство**	**Продажи**	**Покупки Компании и ТНК**
	(тонны UME)				*(тонн UME)*	
—	—	ТОО Орталык[1]	100%	1,898	1,898	1,898
—	—	ТОО Казатомпром-SaUran [1]	100%	1,590	1,590	1,590
—	—	ТОО РУ-6[1]	100%	718	718	718
Cameco	1,095	ТОО СП Инкай	40%[2]	2,202	2,282	1,187
CGN	588	ТОО Семизбай-U	51%	1,128	1,130	542
Uranium One	1,176	ТОО Каратау	50%	2,359	2,378	1,203
Uranium One	957	ТОО СП Акбастау	50%	1,941	1,946	989
Uranium One	424	АО СП Заречное	50%	802	849	425
Orano	2,578	ТОО СП Катко	49%	3,519	3,581	1,003
Uranium One	2,088	ТОО СП ЮГХК	30%	2,937	2,896	807
Uranium One	651	ТОО СП Хорасан-U [3]	34%	1,564	1,522	722
Sumitomo / Kansai	196	ТОО Аппак[4]	65%	901	967	156
Energy Asia	—	ТОО Байкен-U	5%	1,762	1,882	1,882

Итого	**9,752**	**23,321**	**23,639**	**13,122**[5]

Источник: Данные Компании.

1) Объемы продаж в 2017 году для ТОО «Орталык» (до октября 2017 года), ТОО «Казатомпром-SaUran» и ТОО «РУ-6» представляют объемы производства, так как соответствующие дочерние компании работают по контрактам на обслуживание, при этом КАР владеет лицензией на производство и имеет право на владение произведенными объемами. КАР передал определенные права и обязанности по соглашениям о недропользовании в Орталык в октябре 2017 года.
2) Доля Группы в ТОО СП «Инкай» увеличилась до 60% с 1 января 2018 года.
3) В дополнение к продаже 651 тонны Uranium One, ТОО СП Хорасан-U также продало 150 тонн UME сторонним покупателям напрямую.
4) В дополнение к продаже 196 тонн Sumitomo / Kansai (которые были учтены как продажа Группы третьей стороне), ТОО «Аппак» продало 615 тонн UME сторонним покупателям напрямую.
5) КАР продала в общей сложности 9 300 тонн UME сторонним покупателям.

Объемы производства и продаж Группы обусловлены развивающейся динамикой спроса и предложения в урановой промышленности, в соответствии с которой Компания приняла стратегию достижения рыночного подхода, в результате которой, в частности, были введены сокращения производства, объявленные Компания в январе 2017 года и декабре 2017 года. См. Также «*Бизнес—Стратегия—Постоянное следование рыночно-ориентированному подходу к добыче урана*».

В течение указанных периодов, относимая продукция Группы превышала объемы, проданные сторонним клиентам, что привело к значительному увеличению уровней запасов U3O8. Увеличение за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, связано с общим снижением объемов продаж U3O8, а также с получением контроля над СП «Инкай» и классификацией АО «Акбастау» и ТОО «Каратау» в качестве совместных операций, что привело к изменению бухгалтерского учета этих инвестиций в Финансовой отчетности с 1 января 2018 года. ТОО СП «Инкай» было консолидировано как дочернее предприятие, а СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» были консолидированы путем признания доли Группы в их активах, обязательствах, доходах и расходах. Компания объявила о двух сокращениях производства: в январе 2017 года сокращение производства более чем на 2000 тонн UME, или примерно на 8%, а в декабре 2017 года сокращение запланированной добычи урана по контрактам Группы на недропользование на период 2018-2020 годов на 20%, что, как ожидается, приведет к отсрочке более чем 15 000 тонн UME добычи урана за трехлетний период. В будущем, после осуществления этих сокращений производства, Компания рассчитывает увеличить долю продаж из запасов, что, как ожидается, приведет к сокращению запасов. По предварительным оценкам, Компания рассчитывает, что ее уровни запасов по состоянию на 31 декабря 2018 года будут уменьшаться по сравнению с уровнями запасов по состоянию на 31 декабря 2017 года. Компания нацелена на поддержание приблизительно 6 000-7 000 UME запасов U3O8 в Компании и ТНК.

В следующей таблице представлены запасы U3O8 Группы на консолидированной основе и запасы U3O8, принадлежащие Компании и ТНК, на указанные даты:

	На 31 декабря			**На 30 июня**	
	2015	**2016**	**2017**	**2017**	**2018**[1]
			(тонн UME)		
Запасы U_3O_8 Группы (консолидация), *в т.ч.*	3,080	5,650	9,085	6,849	11,635
Запасы Компании и ТНК	3,001	5,498	8,999	6,638	10,095

Источник: Данные Компании.

1) Включает 50% запасов АО «Акбастау» и ТОО «Каратау» и 100% запасов СП «Инкай».

Отчуждение непрофильных активов

Выбытие активов оказывает существенное влияние на результаты деятельности Группы. В течение рассматриваемых периодов Группой совершена 41 сделка по отчуждению.

25 декабря 2017 года Компания передала корпорации Toshiba 10% от своих обыкновенных акций класса C

в каждой из следующих компаний: Toshiba Nuclear Energy Holdings US, Inc. и Toshiba Nuclear Energy Holdings UK Ltd. (совместно, «**Toshiba HoldCos**»), которые, в свою очередь, владеют 100%-ной долей в Westinghouse Electric Company LLC (крупный игрок в ядерной отрасли, подавший заявку на банкротство в марте 2017 года) («**Westinghouse**»), путем реализации права по опциону «пут», предоставленного Компании корпорацией Toshiba одновременно с приобретением Компанией таких акций в октябре 2007 года и заключения соответствующего соглашения о передаче акций на сумму около 522,2 млн. долл. США. В течение 10-летнего периода владения акциями Toshiba HoldCos, Компания получила около 101 млн. долларов США в дивидендах.

3 июля 2018 года Компания передала всю свою долю участия в ТОО «МАЭК» своему единственному акционеру АО ФНБ «Самрук-Казына» на сумму 17 853 млн. тенге, в результате чего Группа прекратила свою деятельность в энергетическом сегменте. Эта сделка была нейтральной с точки зрения денежных средств, поскольку такие доходы были выплачены АО «Самрук-Казына» в качестве дивидендов в 2018 году. См. также «*Факторы риска - факторы риска, связанные с деятельностью Группы - Группа может понести ответственность в связи с деятельностью ее прежней дочерней компании*». 18 октября 2018 года Компания передала всю свою долю участия в ТОО Sareco, компании, занимающейся производством редкоземельных металлов, которая имела незначительные объемы производства в годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2017 годов, и нулевое производство в год, закончившийся 31 декабря 2016, в АО «Национальная горнодобывающая компания «Тау-Кен Самрук».

В соответствии с Указом Правительства Республики Казахстан от 30 декабря 2015 года № 1141, Компания продала и продолжает продавать свои доли участия в некоторых непрофильных активах. Кроме того, Компанией принят внутренний план реструктуризации активов, который предусматривает выбытие определенных дополнительных активов. Соответственно, общее количество дочерних компаний, совместных предприятий и ассоциированных компаний Группы уменьшилось с 82 по состоянию на 31 декабря 2015 года до 50 на 31 декабря 2017 года и 48 на 30 июня 2018 г. По состоянию на дату настоящего Проспекта, Компания рассчитывает продать все свои доли участия в ТОО Кызылту и АО «Каустик», а также 75% в ТОО Astana Solar, Kazakhstan Solar Silicon и МК KazSilicon к концу 31 декабря 2018г. Ниже представлены подробные сведения о ключевых объектах, которые Компания намерена отчуждать:

- ***ТОО Кызылту*** – компания, которая занимается разведкой, добычей и переработкой молибденово-медных руд с содержанием урана, и в которой Компания владеет 76%;

- ***АО «Каустик»*** - химический завод, занимающийся производством каустической соды, соляной кислоты, жидкого хлора и других вспомогательных химических продуктов, в котором Компания владеет 40% акций; а также

- ***ТОО «Astana Solar», ТОО «Kazakhstan Solar Silicon» и ТОО МК KazSilicon*** являются объектами, занимающимися производством и реализацией фотоэлектрических модулей, металлургического и поликристаллического кремния, кремния солнечного качества, кремниевых и фотоэлектрических пластин и переработкой отходов производства кремния, каждый из которых полностью принадлежащей Компании.

Деятельность по корпоративной реструктуризации

В соответствии со стратегией, изложенной в разделе «*—Отчуждение непрофильных активов*» выше, в 2018 году Группа завершила три проекта, направленные на увеличение доли участия в некоторых производственных дочерних компаниях, в том числе на увеличение доли участия в ТОО СП «Инкай» с 40% до 60% с 1 января 2018 года, за 11 млн. тенге, что привело к изменению порядка учета ТОО СП «Инкай» на полную консолидацию с той же даты и, как следствие, повлияло на финансовые результаты Группы за шесть месяцев, завершившиеся 30 июня 2018 года. До 31 декабря 2018 года Компания ожидает завершить увеличение своих долей участия в ТОО Кызылкум и ТОО СП «Хорасан-U» с 30% и с почти 34% до 50%, и эффективную долю в ТОО «Байкен-U» - с 5% до 52,5%, после чего они стали полностью консолидированными дочерними компаниями Компании. См. также «*Деловая деятельность—Проекты по совместным предприятиям—Соглашения по ТОО «Байкен-U», ТОО «Хорасан-U» и ТОО «Кызылкум»*. Компания ожидает, что такое увеличение и последующая консолидация этих компаний в ее финансовой отчетности, окажет влияние на ее финансовые показатели за полный год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

В 2018 году Компания и Uranium One Inc. подписали ряд соглашений, которые формализовали их обязательство приобретать всю продукцию АО «Акбастау» и ТОО «Каратау» на справедливых условиях, а

также обеспечивать финансирование совместных соглашений пропорционально их пакетам акций. В результате этих соглашений инвестиции в АО СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» были реклассифицированы как совместные операции в консолидированной финансовой отчетности Группы по МСФО и учтены путем признания прямого права Группы на совместные активы, пассивы, доходы и расходы пропорционально ее владению, вступает в силу с 1 января 2018 года. В соответствии с МСФО (IFRS) 11 и МСФО (IFRS) 3 Компания признает активы и обязательства совместных операций по справедливой стоимости в консолидированной финансовой отчетности Группы по МСФО за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Ожидаемая корректировка справедливой стоимости приведет к возникновению прав на добычу полезных ископаемых Группы в консолидированном отчете о финансовом положении Группы по МСФО и чистом результате от объединения бизнеса в консолидированном отчете о прибылях и убытках.

На дату настоящего Проспекта Компания непосредственно занимается добычей урана в соответствии с контрактами на недропользование, связанными с месторождениями Уванас, Восточный Мынкудук, Канжуган, Южный Моинкум (Южная часть), Центральный Моинкум, Северный Карамурун и Южный Карамурун. Компания намерена передать все эти контракты на недропользование и связанные с ними производственные активы своим дочерним компаниям, ТОО «РУ-6» и ТОО «Казатомпром- SaUran» к 31 декабря 2018 года. В результате после такой передачи Компания прекратит всю свою деятельность по добыче и будет только продавать урановую продукцию, приобретенную у своих дочерних компаний, совместных предприятий и ассоциированных компаний. Данное изменение, как ожидается, скажется на движении ее денежных средств, так как после такой передачи Компании будут необходимы денежные средства на приобретение урана, добытого по упомянутым выше контрактам на недропользование, тогда как в настоящее время она получает такой уран непосредственно, как недропользователь.

Воздействие изменений валютных курсов

Колебания курса тенге/доллара США может существенно повлиять на консолидированные результаты деятельности Группы. Курс тенге/доллара США в Казахстане влияет на результаты деятельности Группы главным образом потому, что:

- большая часть консолидированных доходов Группы выражена в долларах США, поскольку большинство контрактов на ее продукцию заключается в долларах США, так как эта валюта используется для большинства спотовых цен на уран: за год, завершившийся 31 декабря 2017 года, и полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года, 64% (основа для расчета включает выручку от МАЭК) и 79%, соответственно, от доходов Группы было выражено в долларах США; доля доходов Группы в долларах США увеличилась после дивестиции МАЭК, произошедшей 3 июля 2018 года, все доходы которого были выражены в тенге;

- значительная часть затрат Группы и, в частности, все ее операционные затраты и более двух третей от капитальных затрат выражены в тенге; основные расходы Группы, не выраженные в тенге, связаны с покупкой промышленных насосов, используемых в операциях подземного выщелачивания, и смол, используемых для переработки урана;

- большая часть займов Группы выражена в долларах США: по состоянию на 30 июня 2018 года 99% займов Группы были выражены в долларах США.

Поскольку большая часть доходов Группы выражена в долларах США, а большая часть ее расходов выражена в тенге, Группе, как правило, выгодно удорожание доллара по отношению к тенге, что, впоследствии, имеет положительное влияние на финансовые результаты Группы. Тем не менее, поскольку Группа имеет значительные непогашенные обязательства, выраженные в долларах США (см. *«— Ликвидность и ресурсы капитала—Задолженность»*), положительное влияние удорожания доллара может быть частично или полностью нивелировано. Кроме того, несмотря на то, что Компания приобретает уран и урановую продукцию у своих совместных предприятий и ассоциированных компаний по контрактам, выраженным в тенге, цены определяются с учетом преобладающей спотовой рыночной цены U_3O_8, которая в свою очередь выражена в долларах США; соответственно, значительное укрепление доллара США приведет к соответствующему увеличению цены таких контрактов в тенге.

Группа пытается по возможности смягчить этот риск, сопоставляя валютное выражение своих процентных выплат с валютным выражением своих денежных потоков. Благодаря такому соотношению Группа получает экономическое хеджирование без применения производных финансовых инструментов. В отношении других денежных активов и обязательств, выраженных в других валютах, отличных от тенге, Группа пытается поддерживать свою чистую подверженность риску на приемлемом уровне, покупая или

продавая такие валюты по текущим курсам, когда это необходимо для устранения кратковременных дисбалансов.

В следующей таблице приведены средние за период показатели курсов тенге/доллара США за год и на конец года, представленные НБК за годы, завершившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг., и за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2017 и 2018 гг.:

Период	Средний показатель за период[1]	Показатель на конец периода
	(тенге за 1 долл. США)	
Год, завершившийся 31 декабря 2015	222.25	339.47
Год, завершившийся 31 декабря 2016	341.76	333.29
Год, завершившийся 31 декабря 2017	326.08	332.33
Шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2017	318.75	321.46
Шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018	326.49	341.08

1) Средние ставки рассчитываются как среднее значение дневных обменных курсов в каждый календарный день.

Налогообложение, включая налог на добычу полезных ископаемых

Налог на добычу полезных ископаемых («**НДПИ**») определяется путем начисления налога в размере 29% на налогооблагаемые расходы. Налогооблагаемые расходы включают в себя все прямые расходы, связанные с добычей полезных ископаемых, и, в частности, исключают затраты на переработку и общие и административные расходы, но включают в себя амортизационные отчисления за освоение группы скважин за период и любые другие амортизационные отчисления, связанные непосредственно с деятельностью по добыче. НДПИ рассчитывается отдельно по каждому контракту на недропользование.

Поскольку получаемая в результате сумма НДПИ существенно зависит от денежной стоимости горнодобывающей деятельности налогоплательщика, Компания полагает, что использование Группой низкозатратного метода подземного выщелачивания, приведет к более низким суммарным выплатам НДПИ по сравнению с НДПИ, относящимся к другим методам производства.

В следующей таблице указаны некоторые налоги Группы за указанные периоды:

Период	Общий начисленный налог	Корпоративный подоходный налог[1]	Налог на добычу полезных ископаемых[2]	Налог на сверхприбыль[3]	Другие налоги и внебюджетные платежи[4]
			(млн. тенге)		
Год, завершившийся 31 декабря 2015	58,826	13,538	12,020	—	33,268
Год, завершившийся 31 декабря 2016	73,147	20,171	13,796	—	39,180
Год, завершившийся 31 декабря 2017	72,035	14,675	13,280	5,609	38,470
Шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2017 года	38,163	8,766	6,260	5,609	17,528
Шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 год	38,404	7,263	8,374	—	22,767

Источник: налоговая отчетность Компании.

1) Действующая ставка: 20%; расчет: налогооблагаемый доход (на основе налоговой отчетности), умноженный на ставку налога на прибыль.

2) Действующая ставка: 18,5% для урана в продуктивном растворе; расчет: начисление налога представляет собой денежную стоимость добычи и основано на предполагаемой 20-процентной марже прибыли по некоторым расходам и ставке НДПИ 18,5%, где начисление налога в размере 29% определяется по следующей формуле:
$(1 + 20\%) \times 18.5\% \div (1 - (1 + 20\%) \times 18.5\%)$.

3) Действующая ставка: 10–60%. Отменена с 1 января 2018 года для контрактов на недропользование, относящихся к месторождениям твердых полезных ископаемых, включая уран.

4) Включает налог на имущество, земельный налог, транспортный налог, социальный налог, внебюджетные платежи, НДС и ПНН.

Цена и доступность серной кислоты

Группа использует значительные объемы серной кислоты для добычи урана методом ПСВ (подземного скважинного выщелачивания). Средневзвешенная цена за тонну, выплачиваемая Группой за серную кислоту, увеличилась на 24,7% за последние три года с 17 260 тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015 года, до 21 529 тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017. В год, завершившийся 31 декабря 2017 года, цена на серную кислоту составила от 14% до 30% от общих затрат на производство урана разных уранодобывающих организаций Группы. Отсутствие серной кислоты может нарушить график добычи Группы, а рост цен на серную кислоту может снизить валовую прибыль Группы. См. также *«Факторы риска - факторы риска, связанные с деятельностью Группы. Наличие и стоимость серной кислоты существенно влияют на непрерывность и коммерческую жизнеспособность деятельности Группы»*.

Влияние изменений в оценке запасов

Периодически Группа пересматривает свои оценки запасов и ресурсов, в результате чего она может реклассифицировать некоторые свои запасы и ресурсы в соответствии с действующими стандартами. Такая реклассификация может оказывать влияние на финансовую отчетность Группы. Например, если реклассификация приводит к изменению планируемого Группой срока разработки рудника, это может оказать соответствующее воздействие на амортизационные расходы, расходы на обесценение, а также расходы на закрытие рудника, которые обычно возникают после истечения срока разработки рудника. Более того, если резервы переоценены, а рыночная цена снижается, может возникнуть необходимость в списании расходов от обесценения активов. Кроме того, такие капитальные затраты, которые амортизируются с учетом ресурсной базы, также могут быть затронуты такой реклассификацией базы.

В 2017 году база ресурсов и резервов Группы поменяла методологию GKZ на методологию JORC, в результате чего увеличились отчисления Группы на обесценение и амортизацию. A10.9.2.1

Объем продаж продукции из редкоземельных металлов

В следующей таблице указаны данные по объемам продаж продукции из редкоземельных металлов за указанные периоды:

	Год, завершившийся 31 декабря			Полугодие, завершившееся 30 июня	
	2015	2016	2017	2017	2018
	(тонны содержания металла, включая UME для урановой продукции)				
Бериллиевая продукция	1,740.3	1,766.2	1,599.6	791.0	736.8
Танталовая продукция	146.0	122.7	135.0	62.1	72.7
Ниобиевая продукция	121.9	52.1	23.7	8.1	7.8

Цены, полученные за продукцию из редкоземельных металлов

В следующей таблице представлена средневзвешенная цена на продукцию из редкоземельных металлов, проданную Группой за указанные периоды:

	Год, завершившийся 31 декабря						Полугодие, завершившееся 30 июня			
	2015		2016		2017		2017		2018	
	KZT	US$	KZT	US$	KZT	US$	KZT	US$	KZT	US$
Бериллиевая продукция, *за кг*	5,351	24.08	7,564	22.13	8,267	25.35	7,662	24.04	10,063	30.82
Танталовая продукция, *за кг*	82,569	371.51	95,749	280.16	95,369	292.47	89,797	281.72	101,169	309.87
Ниобиевая продукция, *за кг*	7,899	35.54	14,470	42.34	19,906	61.05	22,051	69.18	26,041	79.76

См. «*Промышленность—Редкоземельные металлы и обзор рынка*» - описание основных факторов, влияющих на цены на продукцию из редких металлов.

Сделки с СП и Ассоциированными компаниями

Компания приобретает значительное количество U3O8 у своих СП и Ассоциированных компаний, главным образом по спотовой цене, при которой действуют любые применимые скидки, причем объемы в большинстве случаев соответствуют акциям Компании в соответствующих продающих компаниях. Скидки зависят от конкретных СП и Ассоциированных компаний; на дату настоящего Проспекта и в результате увеличения Компанией ее эффективных долей в ТОО «Байкен- U» и ТОО СП «Хорасан- U» до

52,5% и 50% соответственно, как более подробно описано в «*Деловая деятельность—Совместные предприятия—Соглашения по ТОО «Байкен- U», ТОО СП «Хорасан- U» и ТОО «Кызылкум*», средневзвешенная скидка составила 3,2% от спотовой цены в году, закончившемся 31 декабря 2017 года. В следующей таблице указаны объемы, приобретенные Компанией и ТНК за указанные периоды:

	Год, закончившийся 31 декабря			6 мес., закончившиеся
	2015	2016	2017	30 июня 2018
		(тонн UME)		
U_3O_8 приобретенных у совместных предприятий, ассоциированных компаний и совместных операций[3]	5,622	6,254	6,877	1,605

Продажа приобретенного U3O8 формирует один из двух основных компонентов потока доходов Группы Uranium, а другой компонент - продажи U3O8, произведенного самой Компанией или ее консолидированными дочерними компаниями. Эти компоненты потока доходов расходятся с базовой структурой рентабельности. Что касается продаж урана, произведенного самой Компанией или ее консолидированными дочерними компаниями, то себестоимость продаж представляет собой преимущественно стоимость производства Компании и соответствующих дочерних добывающих предприятий, в результате чего полная маржа добычи учитывается в консолидированных результатах Группы. Себестоимость реализации урана, производимого совместными предприятиями и ассоциированными компаниями Группы, представляет собой покупную цену от совместных предприятий и ассоциированных компаний, которая в большинстве случаев является преобладающей спот-рыночной ценой, с некоторыми применимыми скидками, и в результате соответствующая маржа добычи отражается в результатах соответствующих совместных предприятий и ассоциированных компаний и доли Компании в них. Соответственно, доля результатов совместных предприятий и ассоциированных компаний представляет собой значительную часть прибыли Группы в каждом из отчетных периодов и должна учитываться при оценке финансовых результатов Группы. Группа ожидает, что доля результатов совместных предприятий и ассоциированных компаний снизится с 1 января 2018 года в свете изменений в структуре Группы из-за увеличения доли в СП «Инкай» и консолидации ее как дочерней компании и консолидации АО «Акбастау» и ТОО «Каратау» в качестве совместных операций с 1 января 2018 года.

РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Сравнение показателей за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018, и за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2017

В приведенной ниже таблице указаны объемы продаж основной урановой и редкоземельной продукции Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		Изменение	
	2017	2018	Объем	Процент
	(тонн UME или другого содержания металла)			*(%)*
Урановая продукция				
U_3O_8	6,014	5,579	(435)	(7.23)
Редкоземельная продукция				
Бериллиевая продукция	791.0	736.8	(54.2)	(6.85)
Танталовая продукция	62.1	72.7	10.6	17.07
Ниобиевая продукция	8.1	7.8	(0.3)	(3.70)

В приведенной ниже таблице указана определенная финансовая информация, относящаяся к консолидированным результатам Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		Изменение		Доля в доходах за Полугодие, закончившееся 30 июня	
	2017	2018	тенге	процент	2017	2018
	(KZT млн)				*(%)*	
Доход	**153,188**	**145,029**	**(8,159)**	**(5.33)**	**100.00**	**100.00**
Себестоимость реализации	(120,924)	(106,539)	14,385	(11.90)	78.94	73.46

	Полугодие, закончившееся 30 июня		Изменение		Доля в доходах за Полугодие, закончившееся 30 июня	
	2017	2018	тенге	процент	2017	2018
		(KZT млн)			*(%)*	
Валовая прибыль	**32,264**	**38,490**	**6,226**	**19.30**	**21.06**	**26.54**
Издержки сбыта	(2,402)	(3,361)	(959)	39.93	1.57	2.32
Общие и административные расходы	(11,558)	(12,573)	(1,015)	8.78	7.54	8.67
Сторнирование убытков от обесценения активов	(4,020)	(3,486)	534	(13.28)	2.62	2.40
Убытки от обесценения	–	96,858	96,858	100.00	–	66.79
Прибыль от выбытия дочерней компании	(1,142)	1,296	2,438	(213.49)	0.75	0.89
Чистая прибыль/(убыток) в иностранной валюте	6,209	110	(6,099)	(98.23)	4.05	0.08
Другие доходы	(1,564)	(1,187)	377	(24.10)	1.02	0.82
Другие расходы	2,429	2,638	209	8.60	1.59	1.82
Финансовый доход	(4,387)	(5,088)	(701)	15.98	2.86	3.51
Финансовые расходы	11,644	6,948	(4,696)	(40.33)	7.60	4.79
Доля результатов ассоциированных компаний	13,637	(1,905)	(15,542)	(113.97)	8.90	1.31
Доля результатов совместных предприятий	**41,110**	**118,740**	**77,630**	**188.83**	**26.84**	**81.87**
Прибыль до вычета налога	(13,032)	(4,823)	8,209	(63.0)	8.51	3.33
Расходы по подоходному налогу	2,087	1,103	(984)	(47.15)	1.36	0.76
Прибыль за год	**30,165**	**115,020**	**84,855**	**281.30**	**19.69**	**79.31**

Результаты деятельности Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, были существенно затронуты сделками Компании, связанными с определенными компаниями, в которых она имеет доли, такими как приобретение дополнительной доли участия и получение контроля над СП Инкай, и предоставление обязательств по приобретению всей продукции ТОО «Каратау» и АО «СП «Акбастау» на справедливых условиях, а также предоставление финансирования ТОО «Каратау» и АО «Акбастау» пропорционально долям партнеров. Такие сделки привели к изменению учетной документации этих предприятий, все из которых занимаются производством урана. В частности, с 1 января 2018 года произошли следующие изменения в отношении учета:

- ТОО «СП Инкай» стало полностью консолидированной дочерней компанией Группы в связи с увеличением Компанией доли участия в этой компании с 40% до 60% и получением контроля над ней; а также

- АО «Акбастау» и ТОО «Каратау» стали совместными операциями, консолидированными по доле активов, пассивов, доходов и расходов.

До 1 января 2018 года результаты ТОО «СП Инкай», АО «Акбастау» и ТОО «Каратау» были отражены в финансовой отчетности Группы с использованием метода долевого участия. В результате этих изменений сопоставимость результатов Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов, была значительно ограничена.

Группа получила прибыль в размере 96 858 млн. тенге в результате приобретения ТОО «Инкай», в результате чего она стала консолидированной дочерней компанией Группы, и заключения контрактных соглашений в отношении АО «Акбастау» и ТОО «Каратау», в результате чего они стали учитываться как совместные операции.

Кроме того, 3 июля 2018 года Компания передала всю свою долю участия в МАЭК единственному акционеру «Самрук-Казына» на сумму 17 853 млн. тенге, в результате чего сегмент Группы «Энергетика» был прекращен. Ожидается, что эта сделка будет нейтральной с точки зрения денежных средств, так как ожидается, что такие доходы будут выплачены АО «Самрук-Казына» в качестве дивидендов к концу декабря 2018 года. См. также «Факторы риска - риски, связанные с деятельностью Группы - Группа может столкнуться с ответственностью в связи с операциями его бывшей дочерней компании».

Доход

Общий объем выручки Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, снизился на 5,3% до 145 029 млн. тенге с 153 188 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это снижение отражает в первую очередь влияние на продажи урановой продукции, которая составила 77,8%

от выручки Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, и во многом объясняется уменьшением объемов продаж Группы U3O8 на 7,2% и снижением средней цены реализации U3O8 на 1,9% с 24,09 долл. США за фунт до 23,64 долл. США за фунт. Однако это снижение было частично компенсировано обесценением тенге на 2,4% по отношению к доллару США.

В приведенной ниже таблице представлена разбивка доходов Группы по источникам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		Изменение		Доля в доходах за Полугодие, закончившееся 30 июня	
	2017	2018	Тенге	Процент	2017	2018
		(KZT млн)			*(%)*	
Продажа урановой продукции	120,819	112,889	(7,930)	(6.56)	78.87	77.84
Продажа закупаемых товаров [1]	10,177	8,258	(1,919)	(18.86)	6.64	5.69
Продажа бериллиевой продукции	6,061	7,414	1,353	22.32	3.96	5.11
Продажа танталовой продукции	5,573	7,353	1,780	31.94	3.64	5.07
Услуги по бурению [2]	4,550	3,630	(920)	(20.22)	2.97	2.50
Продажа других услуг [3]	3,750	3,640	(110)	(2.93)	2.45	2.51
Транспортные услуги [4]	1,989	1,391	(598)	(30.07)	1.30	0.96
Продажа фотоэлектрических элементов	49	238	189	385.71	0.03	0.16
Прочее [5]	220	216	(4)	(1.82)	0.14	0.15
Итого доходы	**153,188**	**145,029**	(8,159)	(5.33)	100.0	100.0

(1) В первую очередь включает серную кислоту, нитрат аммония, водоаммиачный раствор и другие химические материалы, продаваемые ТОО «Торгово-Транспортная Компания», дочерней организацией Компании, совместным предприятиям и ассоциированным компаниям Группы. Также включает медные концентраты, кварцевые стружки, ниобиевые продукты и продукты, содержащие фторид, продаваемый Группой третьим сторонам.

(2) Представляет, в первую очередь, услуги бурения, предоставляемые ОАО «Волковгеология» для СП и Ассоциированных компаний Группы.

(3) Включает консалтинг, безопасность, переработку, обслуживание ИТ и производство запасных частей, связанных с буровыми услугами, оказываемыми Группой своим совместным предприятиям и ассоциированным компаниям.

(4) Эти услуги предоставлялись ТОО «Торгово-транспортная компания» совместным предприятиям и ассоциированным компаниям Группы.

(5) Включает в себя, среди прочего, исследования и разработки, и продажи воды.

Выручка от реализации урановой продукции за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, снизилась на 7 930 млн. тенге, или 6,6%, до 212 889 млн. тенге с 120 819 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это снижение было во многом обусловлено снижением дохода от продаж U_3O_8, что было вызвано главным образом уменьшением объема продаж на 7,2% и снижением средней цены реализации за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, на 1,9%, как описано выше.

Выручка от реализации приобретенных товаров снизилась на 1 919 млн. тенге или 18,9% до 8 258 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 10 177 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это снижение было во многом обусловлено сокращением продажи серной кислоты и продажи других материалов ТОО «Торгово-транспортная компания» в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, обусловленным эффектом консолидации СП «Инкай», СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» с 1 января 2018 года, в результате чего сделки с ними в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, были исключены при консолидации, тогда как они были классифицированы как продажи связанным сторонам в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

Выручка от продажи бериллия увеличилась на 1 353 млн. тенге, или 22,3%, до 7 414 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 6 061 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это увеличение было во многом обусловлено увеличением на 28,2 % средней цены реализации и 2,4% обесценения тенге по отношению к доллару США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года. Однако это было частично компенсировано снижением объемов продаж на 6,9% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018.

Выручка от продажи тантала увеличилась на 1 780 млн. тенге, или 31,9%, до 7 353 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 5 573 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня

2017 года. Увеличение продаж тантала было в значительной степени обусловлено увеличением объемов продаж на 17,1%, увеличением продажной цены на 10,0% и обесцениванием тенге на 2,4% по отношению к доллару США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Выручка от услуг бурения снизилась на 920 млн. тенге, или 20,2%, до 3 630 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 4 550 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Снижение выручки от буровых услуг в значительной степени обусловлено уменьшением объема буровых услуг, оказываемых СП и Ассоциированным компаниям в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, в основном в результате консолидации ТОО «Инкай» с 1 января 2018 года.

Выручка от реализации прочих услуг осталась стабильной, уменьшившись на 110 млн. тенге или 2,9% до 3 640 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 3 750 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

Выручка от транспортных услуг снизилась на 598 млн. тенге, или 30,1%, до 1 391 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 1 989 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Снижение доходов от транспортных услуг в значительной степени обусловлено сокращением объема услуг по транспортировке серной кислоты и транспортных услуг, связанных с другими материалами, оказываемыми ТОО «Торгово-транспортная компания» третьим сторонам в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Выручка от продаж фотоэлектрических элементов увеличилась на 189 млн. тенге, или 385,7%, до 238 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 49 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Увеличение продаж фотоэлектрических элементов в значительной степени было обусловлено более чем шестикратным увеличением объема продаж; однако это было частично компенсировано снижением цены продажи на 38% в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Выручка от других продаж осталась стабильной, уменьшившись на 4 млн. тенге или 1,82% до 216 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 220 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Уменьшение прочих продаж произошло в основном за счет снижения в доходах от научно-исследовательских и опытно-конструкторских услуг, оказываемых СП и Ассоциированным компаниям в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Информация по сегменту

В следующей таблице представлены доходы Группы по сегментам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		**Изменение**		**Доля в доходах за Полугодие, закончившееся 30 июня**	
	2017	**2018**	**тенге**	**процент**	**2017**	**2018**
	(KZT млн)				*(%)*	
Уран[1], *в т.ч.*	120,503	112,268	(8,235)	(6.83)	78.66	77.41
внешний доход	120,240	112,084	(8,156)	(6.78)	78.49	77.28
доход от других сегментов Группы	263	184	(79)	(30.04)	0.17	0.13
УМЗ[2], *в т.ч*	15,866	19,126	3,260	20.55	10.36	13.19
внешний доход	13,909	17,331	3,422	24.60	9.08	11.95
доход от других сегментов Группы	1,957	1,795	(162)	(8.28)	1.28	1.24
Прочее, *в т.ч*	38,854	37,036	(1,818)	(4.68)	25.36	25.54
внешний доход	19,039	15,614	(3,425)	(17.99)	12.43	10.77
доход от других сегментов Группы	19,815	21,422	1,607	8.11	12.94	14.77
Выбытия (только внутри Группы)	(22,035)	(23,401)	(1,366)	6.20	(14.38)	(16.14)
Итого	**153,188**	**145,029**	**(8,159)**	**(5.33)**	**100.0**	**100.0**

1) Не включает доход от продаж порошка UO_2 и топливных таблеток, производимых УМЗ. Кроме того, результаты сегмента урана за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и 30 июня 2018 года, напрямую не сопоставимы из-за изменения периметра консолидации, произошедшего с 1 января 2018 года (см. «*—Значительные факторы, влияющие на результативность Группы— Деятельность по корпоративной реструктуризации*»).

2) Включает доход от продаж порошка UO_2 и топливных таблеток, производимых УМЗ

Себестоимость реализации

Себестоимость реализации снизилась на 14 385 млн. тенге, или 11,9%, до 106 539 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 120,924 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Снижение себестоимости продаж было в основном обусловлено 7,2% -ным снижением объема продаж U3O8 с 6 014 тонн UME за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, до 5 579 тонн UME за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года. Структура себестоимости продаж изменилась за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года по сравнению с 6 месяцами, закончившимися 30 июня 2017 года, что отражает изменение в учетной политике СП «Инкай», которое стало консолидированной дочерней компанией, и АО «Акбастау» и ТОО «Каратау», которые стали совместными операциями, консолидированными по доле активов, пассивов, доходов и расходов, с 1 января 2018 года, в результате изменений в структуре Группы (см. «Значимые факторы, влияющие на результаты деятельности Группы - Деятельность по реструктуризации компаний»). До 1 января 2018 года СП СП «Инкай», СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» учитывались методом долевого участия путем учета доли их чистых активов в отчете о финансовом положении Группы и доли чистой прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний в отчете о прибыли или убытках, отражая все продажи в их пользу и покупки от них в качестве сделок со связанными сторонами, в консолидированной финансовой отчетности Группы по МСФО. Таким образом, запасы, приобретенные у СП «Инкай», АО «СП« Акбастау »и ТОО« Каратау »и проданные третьим сторонам в течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года, отражены в консолидированной себестоимости продаж Группы в качестве урана, приобретенного у связанной стороны, оцененной по цене покупки в рамках материалов и сырья. Однако с 1 января 2018 года:

- ТОО «СП Инкай» стало полностью консолидированной дочерней компанией, а ее доходы от третьих сторон и связанная с этим себестоимость продаж отражены в внешних доходах Группы и элементах себестоимости продаж в консолидированном отчете о прибылях и убытках; а также

- АО СП «Акбастау» и «Каратау» были консолидированы как совместные операции, а их доля в себестоимости продаж, относящихся к Группе, отражена в консолидированной себестоимости продаж в консолидированном отчете о прибылях и убытках, как только уран, произведенный АО «Акбастау» и ТОО «Каратау» и относящийся к Группе, продается Группой третьим сторонам. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, таких продаж не было.

В приведенной ниже таблице представлена разбивка себестоимости реализации Группы по компонентам за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2017 и 2018:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		**Изменение**		**Доля в себестоимости реализации за Полугодие, закончившееся 30 июня**	
	2017	**2018**	**тенге**	**процент**	**2017**	**2018**
		(KZT млн)			*(%)*	
Сырье и материалы	88,801	63,713	(25,088)	(28.25)	73.44	59.80
Заработная плата	9,682	11,072	1,390	14.36	8.01	10.39
Переработка и другие услуги	6,132	5,698	(434)	(7.07)	5.07	5.35
Износ и амортизация	7,100	11,755	4,655	65.56	5.87	11.03
Налоги, кроме налога на прибыль	5,938	9,362	3,424	57.66	4.91	8.79
Прочее(1)	3,271	4,939	1,668	50.99	2.71	4.64
Итого себестоимость продаж	**120,924**	**106,539**	**(14,385)**	**(11.90)**	**100.0**	**100.0**

(1) Включает, среди прочего, расходы, связанные с транспортировкой, обслуживанием и ремонтом, коммунальными услугами, арендой, исследованиями и разработками.

Затраты на материалы и сырье снизились на 25 088 млн. тенге, или 28,3%, до 63 713 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 88 801 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это снижение было во многом обусловлено 7.2 %-ным уменьшением объема продаж U3O8 с 6 014 тонн за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, до 5 579 тонн за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, а также изменением структуры себестоимости продаж в результате изменений в структуре Группы (см. «Значимые факторы, влияющие на результаты деятельности Группы - деятельность по реструктуризации компаний»).

Заработная плата увеличилась на 1 390 млн. тенге, или 14,4%, до 11 072 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 9 682 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это увеличение произошло в основном за счет консолидации заработной платы ТОО СП «Инкай» (см. «Значимые факторы, влияющие на результаты деятельности Группы - деятельность по реструктуризации бизнеса»).

Стоимость услуг по переработке и других услуг снизилась на 434 млн. тенге или на 7,1% до 5 698 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 6 132 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это снижение произошло в основном за счет снижения расходов, связанных с услугами третьих сторон в связи с уменьшением объема услуг по бурению и взрывным работам, добыче и переработке, приобретенных у третьих сторон за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Амортизация и износ увеличились на 4 655 млн. тенге, или 65,6%, до 11 755 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 7 100 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это увеличение было в основном связано с консолидацией амортизаций, приходящейся на ТОО СП «Инкай» (см. «*—Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—Деятельность по реструктуризации бизнеса*») и увеличением продаж урановой продукции, произведенной Группой, по сравнению с продуктами, приобретенными у совместных предприятий и ассоциированных компаний в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Налоги, кроме налога на прибыль, увеличились на 3 424 млн. тенге, или 57,7%, до 9 362 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 5 938 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это увеличение было обусловлено главным образом консолидацией налогов, относящихся к СП «Инкай» (см. «*—Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—Деятельность по реструктуризации бизнеса*») и увеличением продаж урановой продукции, производимой Группой, по сравнению с продуктами, приобретенными у совместных предприятий и ассоциированных компаний в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Прочие расходы увеличились на 1 668 млн. тенге или 51,0% до 4 939 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 3 271 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это увеличение произошло в основном за счет увеличения расходов на техническое обслуживание, ремонт, транспортных расходов и коммунальных услуг в результате консолидации ТОО «Инкай» (см. «*—Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—Деятельность по реструктуризации бизнеса*»)

Информация по сегменту

В следующей таблице представлена себестоимость продаж Группы по сегментам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		**Изменение**		**Доля в себестоимости реализации за полугодие, закончившееся 30 июня**	
	2017	**2018**	**Тенге**	**процент**	**2017**	**2018**
		(KZT млн)			*(%)*	
Уран	96,284	79,469	(16,815)	(17.46)	79.62	74.59
УМЗ	13,073	14,410	1,337	10.23	10.81	13.53
Прочее	36,031	35,207	(824)	(2.29)	29.80	33.05
Выбытия	(24,464)	(22,547)	1,917	(7.84)	(20.23)	(21.16)
Итого	**120,924**	**106,539**	**(14,385)**	**(11.90)**	**100.0**	**100.0**

(1) Результаты сегмента урана за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и 30 июня 2018 года, напрямую не сопоставимы из-за изменения периметра консолидации, произошедшего с 1 января 2018 года (см. «*—Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—Деятельность по реструктуризации бизнеса*»).

Валовая прибыль

Валовая прибыль увеличилась на 6 226 млн. тенге, или 19,3%, до 38 490 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 32 264 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это увеличение было главным образом связано с уменьшением доходов (который сократился на

5,3% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года), которое было относительно ниже, чем снижение себестоимости продаж (которая сократилась на 11,9% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года).

Информация по сегменту

В следующей таблице представлена валовая прибыль Группы по сегментам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		Изменение		Доля в валовой прибыли за полугодие, закончившееся 30 июня	
	2017	2018	тенге	процент	2017	2018
		(KZT млн)			*(%)*	
Уран	24,219	32,799	8,580	35.43	75.07	85.21
УМЗ	2,793	4,716	1,923	68.85	8.66	12.25
Прочее	2,823	1,829	(994)	(35.21)	8.75	4.75
Выбытия	2,429	(854)	(3,283)	(135.16)	7.53	(2.22)
УМЗ	**32,264**	**38,490**	**6,226**	**19.30**	**100.0**	**100.0**

(1) Результаты сегмента урана за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и 30 июня 2018 года, напрямую не сопоставимы из-за изменения периметра консолидации, произошедшего с 1 января 2018 года (см. «*—Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—Деятельность по реструктуризации бизнеса*»).

Издержки сбыта

Издержки сбыта увеличились на 959 млн. тенге или на 39,9%, до 3 361 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 2 402 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Увеличение произошло в основном за счет увеличения на 609 млн. тенге или 33,2 %, расходов на погрузку, транспортировку и хранение, что в свою очередь связано с консолидацией издержек сбыта относящихся к СП «Инкай», АО «СП« Акбастау »и ТОО« Каратау» (см. «*—Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—Деятельность по реструктуризации бизнеса*»).

В приведенной ниже таблице изложены издержки сбыта Группы по категориям за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		Изменение		Доля в издержках сбыта за полугодие, закончившееся 30 июня	
	2017	2018	тенге	процент	2017	2018
		(KZT млн)			*(%)*	
Погрузка, перевозка и хранение	1,837	2,446	609	33.15	76.48	72.78
Заработная плата	215	241	26	12.09	8.95	7.17
Аренда	37	130	93	251.35	1.54	3.88
Сырье и материалы	75	84	9	12	3.12	2.50
Износ и амортизация	37	30	(7)	(18.92)	1.54	0.89
Прочее	201	430	229	113.93	8.37	12.79
Итого издержки сбыта	**2,402**	**3,361**	**959**	**39.93**	**100.0**	**100.0**

Общие и административные расходы

В приведенной ниже таблице представлены общие и административные расходы Группы по категориям за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		Изменение		Доля в ОАР за полугодие, закончившееся 30 июня	
	2017	2018	тенге	процент	2017	2018
		(KZT млн)			*(%)*	
Заработная плата	6,238	6,792	554	8.88	53.97	54.02
Консалтинговые и информационные услуги	2,052	1,172	(880)	(42.88)	17.75	9.32
Обесценение дебиторской задолженности и предоплаченных расходов	(39)	1,289	1,328	3,405.13	(0.34)	10.25
Аренда	523	631	108	20.65	4.53	5.02

Износ и амортизация	323	425	102	31.58	2.79	3.38
Прочее(1)	2,461	2,264	(197)	(8.00)	21.29	18.01
Итого общие и административные расходы	**11,558**	**12,573**	**1,015**	**8.78**	**100.0**	**100.0**

(1) Включает, среди прочего, обслуживание и ремонт, командировочные расходы, расходы на связь, расходы на материалы и сырье, налоги, кроме налога на прибыль, расходы на коммунальные услуги, корпоративные мероприятия, штрафы и пени и некоторые другие расходы.

Общие и административные расходы увеличились на 1 015 млн. тенге или 8,8% до 12 573 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 11 558 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Увеличение произошло в основном за счет консолидации СП «Инкай» в качестве дочерней компании и консолидации АО «Акбастау» и ТОО «Каратау» в качестве совместных операций в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, в результате изменения структуры Группы (см. «Значимые факторы, влияющие на результаты деятельности Группы - Деятельность по реструктуризации бизнеса»). Кроме того, убыток от обесценения, признанный в отношении предоплаченных расходов, связанных с списанием расходов по переупаковке урана из-за инцидента с доставкой урана в неблагоприятных погодных условиях в течение шести месяцев 2018 года, и создание резервов в соответствии с МСФО 9, способствовали увеличению общих и административных расходов. Это увеличение было частично компенсировано снижением штрафов и пени, консультационных и информационных услуг за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2017 года.

Заработная плата увеличилась на 554 млн. тенге или 8,9% до 6 792 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 6 238 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, в основном за счет консолидации заработной платы, относящейся к СП ТОО «Инкай», СП «Акбастау» и ТОО «Каратау» (см. «*—Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—Деятельность по реструктуризации бизнеса*»).

Затраты на консалтинговые и информационные услуги уменьшились на 880 млн. тенге, или на 42,9%, до 1 172 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 2 052 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это снижение было во многом связано с уменьшением количества консультационных и информационных услуг, приобретенных Компанией в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Обесценение дебиторской задолженности и расходов будущих периодов увеличилось на 1 328 млн. тенге или 3 405,1% в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, из-за сторнирования обесценения в сумме 39 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Увеличение произошло за счет обесценения предоплаченных расходов, связанных с списанием расходов на переупаковку урана из-за инцидента, связанного с доставкой урана в неблагоприятных погодных условиях, который произошел в течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года. Списание было признано Группой, поскольку London Almaty Insurance Company отклонила требование Группы о возмещении суммы этих расходов. В настоящее время Группа рассматривает возможность начала судебного разбирательства по этому вопросу.

Арендные затраты увеличились на 108 млн. тенге, или на 20,7%, до 631 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, по сравнению с 533 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

Амортизация и износ увеличились на 102 млн. тенге, или 31,6%, до 425 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 323 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это увеличение было во многом обусловлено амортизацией нематериальных активов Компанией в за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, в связи с консолидацией ТОО «Инкай» в качестве дочерней компании и консолидации АО «Акбастау» и ТОО «Каратау» в качестве совместных операций за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Прочие расходы уменьшились на 197 млн. тенге или 8,0% до 2 264 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 2 461 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это снижение было во многом связано с уменьшением штрафов на 80,9% и снижением налогов на 61,7%; однако это было частично компенсировано увеличением затрат на техническое обслуживание и ремонт более чем на 500%, что было обусловлено прежде всего запуском определенных ИТ-услуг, главным образом инициативы общего центра обслуживания, в рамках программы трансформации.

Обесценение

Затраты на обесценение уменьшились на 534 млн. тенге, или 13,3%, до 3 486 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 4 020 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это снижение было вызвано главным образом тем фактом, что различные генерирующие денежные потоки были обесценены в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и 2018 года.

Чистая прибыль / (убыток) от курсовой разницы

Чистая прибыль от курсовой разницы составила 1 296 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, по сравнению с убытком от курсовой разницы в размере 1 142 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Прибыль за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года объясняется главным образом чистым положительным эффектом пересчета активов и обязательств, выраженных в долларах США, с 2,6% -ного обесценения тенге к доллару США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, в отличие от чистого отрицательного эффекта от 3,5 % укрепления тенге к доллару США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

Прочий доход

Прочие доходы значительно сократились на 6 099 млн. тенге, до 110 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 6 209 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, в основном за счет прибыли от передачи прав недропользования на уставный капитал ТОО «Буденовское» за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, без сопоставимой выручки за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Прочие расходы

Прочие расходы уменьшились на 377 млн. тенге или 24,1% до 1 187 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 1 564 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, в основном за счет расходов, связанных с международной выставкой ЭКСПО, понесенных в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, без сопоставимых расходов, понесенных в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Финансовый доход

В следующей таблице представлены компоненты финансовых доходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		**Изменение**		**Доля в финансовом доходе за полугодие, закончившееся 30 июня**	
	2017	**2018**	**тенге**	**процент**	**2017**	**2018**
		(KZT млн)			*(%)*	
Процентный доход	2,081	1,634	(447)	(21.48)	85.67	61.94
Прибыль от переоценки финансовых активов	281	961	680	241.99	11.57	36.43
Прибыль от переоценки финансовых обязательств	27	10	(17)	(62.96)	1.11	0.38
увеличение дисконта по финансовым активам	40	33	(7)	(17.50)	1.65	1.25
Итого финансовый доход	**2,429**	**2,638**	**209**	**8.60**	**100.00**	**100.00**

Финансовые доходы увеличились на 209 млн. тенге, или 8,6%, до 2 638 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 2 429 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это было в значительной степени обусловлено увеличением прибыли на 680 млн. тенге от переоценки финансовых активов, относящихся к займу, предоставленному Компанией для ТОО «Кызылкум», тенге и был привязан к официальному обменному курсу тенге к доллару США, объявленному НБК, однако был частично компенсирован уменьшением процентных доходов на 447 млн. тенге.

Финансовые расходы

В следующей таблице представлены компоненты финансовых расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		Изменение		Доля в финансовом расходе за Полугодие, закончившееся 30 июня	
	2017	2018	тенге	процент	2017	2018
		(KZT млн)			*(%)*	
Процентные расходы по кредитам и займам	2,667	3,138	471	17.66	60.79	61.67
Увеличение дисконтированной стоимости резервов	598	1,065	467	78.09	13.63	20.93
Убыток от переоценки финансовых активов	781	592	(189)	(24.20)	17.80	11.64
Увеличение дисконтирования по другим финансовым обязательствам	130	120	(10)	(7.69)	2.96	2.36
Убыток от переоценки финансовых обязательств	129	—	129	100	2.94	—
Прочее	82	173	91	110.98	1.87	3.40
Итого финансовых расходов	**4,387**	**5,088**	**701**	**15.98**	**100.00**	**100.00**

Финансовые затраты увеличились на 701 млн. тенге, или 16,0%, до 5 088 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 4 387 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Увеличение произошло за счет увеличения на 471 млн тенге или 17,7%, процентных расходов по кредитам и займам с 2 667 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, до 3 138 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, и за счет увеличения на 467 млн. тенге или 78,1% дисконта по резервам с 598 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, до 1 065 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, что произошло в результате консолидации ТОО «Инкай» (процентные расходы и подрядчик по контракту на недропользование) в качестве дочернего предприятия, и АО «Акбастау» и ТОО «Каратау» в качестве совместных операций (как владельцы контрактов на недропользование) (см. «*—Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—Деятельность по реструктуризации бизнеса*»).

Доля результатов ассоциированных компаний

Доля результатов ассоциированных компаний уменьшилась на 4 696 млн. тенге, или 40,3%, до 6 948 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 11 644 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Все такие результаты относятся к ассоциированным урановым операциям. Это снижение было обусловлено главным образом уменьшением чистой прибыли от урановых операций ассоциированных компаний в связи с приобретением дополнительной доли в ТОО СП «Инкай» и получением контроля с 1 января 2018 года, что привело к изменению его учетного метода с ассоциированной компании на консолидированную дочернюю компанию.

Доля в результатах совместных предприятий

Доля результатов совместных предприятий уменьшилась на 15 542 млн. тенге или 113,9% до убытка в размере 1 905 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, из прибыли в сумме 13 637 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Это снижение было обусловлено, прежде всего, предоставлением Компанией обязательств по покупке всей продукции ТОО «Каратау» и СП «Акбастау» на справедливых условиях, а также предоставлению финансирования пропорционально ее доли в акционерном капитале, что привело к изменению учетного метода этих компаний с 1 января 2018 года, на совместные операции, консолидированные по доле активов, обязательств, доходов и расходов, тогда как до такой даты они были классифицированы как совместные предприятия. Кроме того, девальвация российского рубля по отношению к доллару США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, привела к уменьшению чистого дохода ЦОУ.

Прибыль до вычета налога

По причинам, описанным выше, и главным образом из-за прибыли в размере 96 858 млн. тенге, признанной в результате объединения бизнеса, в связи в основном с увеличением доли участия в ТОО «Инкай» с 40% до 60% и получением контроля с 1 января 2018 года, прибыль Группы до налогообложения увеличилась на 77 630 млн. тенге, или на 188,8%, до 118 740 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 41 110 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

Расходы по налогу на прибыль

В приведенной ниже таблице представлена информация, касающаяся расходов по налогу на прибыль Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и 2018 года:

	Полугодие, закончившееся 30 июня	
	2017	2018
	(KZT млн)	
Текущий налог на прибыль	14,352	7,003
Отсроченный налог на прибыль	(1,320)	(2,180)
Расходы по налогу на прибыль	**13,032**	**4,823**

Ставка налога на прибыль, применимая к большинству прибыли Группы, составляет 20%. Эффективная налоговая ставка Группы составляла 32% и 4% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов, соответственно. Эффективная ставка налога отличается от корпоративного подоходного налога ввиду определенных элементов доходов и расходов, которые не признаются в налоговом учете, таких как доход от объединения бизнеса за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Расходы по налогу на прибыль уменьшились на 8 209 млн. тенге или 63,0% до 4 823 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 13 032 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, несмотря на увеличение прибыли на 77 630 млн. тенге до вычета налога. Однако, без учета чистого результата от объединения бизнеса в размере 96 858 млн. тенге, связанного главным образом с приобретением 20% -ной доли участия в СП «Инкай», в результате чего совокупная доля Группы в нем составила 60% и не облагалась налогом, прибыль Группы до налогообложения уменьшилась на 19 228 млн. тенге, или 46,8%. Кроме того, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, был начислен налог на излишнюю прибыль в размере 5 609 млн. тенге от ТОО «Буденовское» без сопоставимого налога, взимаемого в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года. Кроме того, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018, Группа увеличила свой отложенный налог на прибыль на 860 млн. тенге.

Прибыль за период

По причинам, описанным выше, прибыль Группы за период увеличилась на 84 855 млн. тенге или 281,3% до 115 020 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, с 30 165 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.

Информация по сегменту

В следующей таблице представлена прибыль Группы от продолжающихся операций за период по сегментам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2018 годов:

	Полугодие, закончившееся 30 июня		изменение		Доля в прибыли за полугодие, закончившееся 30 июня	
	2017	2018	тенге	процент	2017	2018
		(KZT млн)			*(%)*	
Уран	24,883	118,331	93,448	375.55	88.62	103.87
УМЗ	377	1,826	1,449	384.35	1.34	1.60
Прочее	405	(4,481)	(4,886)	(1,206.42)	1.44	(3.93)
Выбытия	2,413	(1,759)	(4,172)	172.90	8.59	(1.54)
Итого	**28,078**	**113,917**	**85,839**	**305.72**	**100.00**	**100.00**

(1) Результаты сегмента урана за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и 30 июня 2018 года, напрямую не сопоставимы из-за изменения периметра консолидации, произошедшего с 1 января 2018 года (см. *«—Значительные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—Деятельность по реструктуризации бизнеса»*).

Сравнение показателей за год, завершившийся 31 декабря 2017, и за год, завершившийся 31 декабря 2016

В приведенной ниже таблице приведены объемы продаж урановой продукции и продукции из редких металлов Группы за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2017гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение	
	2016	2017	2016	2017
		(тонн UME)		*(%)*
Урановая продукция				
U_3O_8	9,687	10,111	424	4.38%

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение	
	2016	2017	2016	2017
	(тонн UME)			*(%)*
Продукция из редких металлов				
Бериллиевая продукция	1,766.2	1,599.6	(166.6)	(9.43)%
Танталовая продукция	122.7	135.0	12.3	10.02%
Ниобиевая продукция	52.1	23.7	(28.4)	(54.51)%

В приведенной ниже таблице представлена некоторая финансовая информация о консолидированных результатах деятельности Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2017 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в доходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2016	2017	Тенге	процент	2016	2017
	(млн. тенге)				*(%)*	
Доход	**394,315**	**336,517**	**(57,798)**	**(14.66)**	**100.0**	**100.0**
Себестоимость реализации	(283,882)	(263,864)	20,018	(7.05)	71.99	78.41
Валовая прибыль	**110,433**	**72,653**	**(37,780)**	**(34.21)**	**28.01**	**21.59**
Издержки сбыта	(6,314)	(4,858)	1,456	(23.06)	1.60	1.44
Общие и административные расходы	(30,877)	(32,274)	(1,397)	4.52	7.83	9.60
Сторнирование убытков от обесценения активов	184	543	359	195.11	0.05	0.16
Убытки от обесценения	(22,007)	(27,958)	(5,951)	27.04	5.58	8.31
Прибыль от выбытия дочерней компании	290	—	(290)	—	0.07	—
Чистая прибыль/(убыток) в иностранной валюте	3,614	(768)	(4,382)	(121.25)	0.92	0.23
Другие доходы	775	115,111	114,336	14,753.03	0.20	34.21
Другие расходы	(6,160)	(6,768)	(608)	9.87	1.56	2.01
Финансовый доход	15,825	5,888	(9,937)	(62.79)	4.01	1.75
Финансовые расходы	(11,017)	(9,067)	1,950	(17.70)	2.79	2.69
Доля результатов ассоциированных компаний	38,058	22,007	(16,051)	(42.18)	9.65	6.54
Доля результатов совместных предприятий	36,739	22,107	(14,632)	(39.83)	9.32	6.57
Прибыль до вычета налога	**129,543**	**156,616**	**27,073**	**20.90**	**32.85**	**46.54**
Расходы по подоходному налогу	(17,988)	(17,462)	526	(2.92)	4.56	5.19
Прибыль за год	**111,555**	**139,154**	**27,599**	**24.74**	**28.29**	**41.35**

Доход

Общий доход Группы за год, завершившийся 31 декабря 2017 года, составил 336 517 млн. тенге, что на 14,7% меньше, чем 394 315 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016 года. Такое снижение отражает, в первую очередь, влияние на продажи урановой продукции, которые составляют 61,8% выручки Группы за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, и в основном обусловлено (i) снижением средней цены продажи урана на 21,8% с 30,52 доллара США за фунт за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, до 23,85 долларов США за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, что в свою очередь было обусловлено снижением средней спотовой цены урана на 16,3% с 26,36 долл. США за фунт за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, до 22.07 долл. США за фунт за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, и (ii) укреплением тенге по отношению к доллару США на 4,6% в течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года с 341,76 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2016 года до 326,08 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2017 года.

В следующей таблице представлены данные по доходам Группы по источникам за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2017 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в доходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2016	2017	Тенге	процент	2016	2017
	(миллионы тенге)				*(%)*	
Продажи урановой продукции	268,101	207,788	(60,313)	(22.50)	67.99	61.75
Продажи эл. энергии	57,555	57,922	367	0.64	14.60	17.21
Продажи бериллиевой продукции	13,359	13,224	(135)	(1.01)	3.39	3.93
Продажи танталовой продукции	11,749	12,871	1,122	9.55	2.98	3.82
Продажи покупных товаров[1] [(1)]	10,461	11,655	1,194	11.41	2.65	3.46
Услуги по бурению [(2)]	10,532	9,950	(582)	(5.53)	2.67	2.96
Продажи других услуг [(3)]	8,159	8,119	(40)	(0.49)	2.07	2.41
Продажи материалов и других товаров [(4)]	6,521	7,199	678	10.40	1.65	2.14
Услуги по транспортировке [(5)]	5,148	5,555	407	7.91	1.31	1.65

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в доходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2016	2017	Тенге	процент	2016	2017
	(миллионы тенге)				*(%)*	
Прочее [6]	2,730	2,234	(496)	(18.17)	0.69	0.66
Итого доход	**394,315**	**336,517**	**(57,798)**	**(14.66)**	**100.0**	**100.0**

1) В первую очередь включает серную кислоту, нитрат аммония, водоаммиачный раствор и другие химические материалы, продаваемые ТОО «Торгово-Транспортная Компания», дочерней организацией Компании, совместным предприятиям и ассоциированным компаниям Группы.
2) Представляет, в первую очередь, услуги бурения, предоставляемые ОАО «Волковгеология» для СП и Ассоциированных компаний Группы.
3) Включает в себя прежде всего консалтинг, обеспечение безопасности, обслуживание и предоставление ИТ-услуг, а также производство запасных частей, связанных с буровыми услугами, оказываемыми Группой для своих СП и Ассоциированных компаний.
4) Включает, в частности, медный концентрат, производимый дочерней компанией Компании ТОО «Кызылту», а также продажи кварцевых стружек и избыточного оборудования на заказ.
5) Эти услуги предоставлялись ТОО «Торгово-Транспортная Компания» совместным предприятиям и ассоциированным компаниям Группы.
6) Включает в себя, среди прочего, исследования и разработки, продажи фотоэлектрических элементов и продажи металлургического кремния, продажи ниобиевой продукции и продуктов, содержащих фторид.

Доход от продажи урановой продукции снизился на 60 313 млн. тенге, или 22.5%, с 268 101 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 207 788 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое снижение было во многом обусловлено снижением средней цены урана на 21,8% в результате (i) истечения срока действия ряда контрактов на поставку урана Группы с относительно высокими фиксированными ценами в течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года, и (ii) снижения средней спотовой цены урана на 16,3% в течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года. Кроме того, повышение курса тенге по отношению к доллару США на 4,6% в течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года, также оказало негативное влияние на выручку Компании, так как большинство контрактов на продажу урана Компании выражено в долларах США. Однако эти факторы частично компенсировались 4.0% увеличением объема продаж урановой продукции с 9 687 тонн в год, завершившийся 31 декабря 2016 года, до 10 111 тонн в год, завершившийся 31 декабря 2017 года.

Доход от продаж бериллия остался стабильным, снизившись на 135 млн. тенге, или на 1.0%, с 13 359 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 13 224 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017. Это было обусловлено главным образом сокращением объема продаж бериллиевой продукции на 9.4% в год, завершившийся 31 декабря 2017 года, который, однако, был частично компенсирован увеличением на 14,6% средневзвешенной цены реализации, выраженной в долларах США, в течение того же года, а также увеличения курса тенге к доллару США на 4,6% в течение года, завершившегося 31 декабря 2017 г.

Доход от продаж тантала увеличился на 1 122 млн. тенге, или на 9.6%, с 11 749 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 12 871 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017. Увеличение продаж тантала произошло во многом благодаря 10.0% увеличению объема продаж в течение года, завершившегося 31 декабря 2017 года. Увеличение объема продаж объясняется как привлечением новых клиентов, так и увеличением спроса со стороны существующих клиентов.

Доход от продажи других услуг остался на стабильном уровне, уменьшившись на 40 млн. тенге или на 0.5% до 8 119 млн. тенге в год, закончившийся 31 декабря 2017 года, с 8 159 млн. тенге в год, закончившийся 31 декабря 2016 года.

Выручка от сбыта материалов и других товаров увеличилась на 678 млн. тенге, или на 10,4%, до 7 199 млн. тенге в год, закончившийся 31 декабря 2017 года, с 6 521 млн. тенге в год, закончившийся 31 декабря 2016 года. Рост дохода от продажи материалов и других товаров, во многом, был обусловлен ростом объемов продаж запчастей и измерительных приборов Группой ее совместным предприятиям и ассоциированным компаниям, а также третьим сторонам.

Доход от других продаж уменьшился на 496 млн. тенге, или на 18,2%, до 2 234 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, с 2 730 млн. тенге в год, закончившийся 31 декабря 2016 года. Прочие продажи уменьшились, во многом, благодаря снижению дохода, полученного от продаж ниобиевой и фторидсодержащей продукции. Это главным образом обусловлено снижением объемов продаж такой продукции на 54,5% и 50,3%, соответственно, а также увеличением курса тенге к доллару США на 4,6% в году, завершившемся 31 декабря 2017 г. Однако такое снижение было частично компенсировано

увеличением продаж фотоэлектрических элементов на сумму 355 млн. тенге или более чем на 1300%, и увеличением продаж научно-исследовательских услуг на сумму 305 млн. тенге или на 68,9% (в результате увеличения количества соглашений, заключенных между дочерней компанией Группы «Институт высоких технологий» и СП и Ассоциированными компаниями Группы, по предоставлению различных услуг в области НИОКР) за год, закончившийся 31 декабря 2017 года.

Доход от продажи закупаемых товаров увеличился на 1 194 млн. тенге, или 11.4%, с 10 461 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 11 655 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017. Увеличение продаж закупаемых товаров произошло, во многом, благодаря увеличению объемов продаж серной кислоты совместным предприятиям и ассоциированным компаниям Группы в соответствии с увеличением объемов производства урана таких СП и Ассоциациированных компаний.

Доход от услуг по бурению снизился на 582 млн. тенге, или 5.5%, с 10 532 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 9.950 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017. Снижение дохода от услуг по бурению произошло во многом благодаря снижению объемов оказанных СП и Ассоциированным компаниям услуг по бурению на 6% за год, завершившийся 31 декабря 2017, по сравнению с предыдущим годом.

Доход от транспортных услуг увеличился на 407 млн. тенге, или 7.9%, с 5 148 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 5 555 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017. Увеличение дохода от транспортных услуг произошло во многом благодаря повышению тарифов на 3% и объему оказываемых транспортных услуг.

Выручка от продажи коммунальных услуг осталась стабильной, увеличившись на 367 млн. тенге или на 0,6% до 57 922 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, с 57 555 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года.

Информация по сегменту

В следующей таблице представлены доходы Группы по сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2017:

	Год, завершившийся 31 декабря		**Изменение**		**Доля в доходах за год, завершившийся 31 декабря**	
	2016	**2017**	**Тенге**	**процент**	**2016**	**2017**
	(миллионы тенге)				*(%)*	
Уран[(1)], *в том числе*	263,533	205,603	(57,930)	(21.98)	66.83	61.10
внешний доход	263,246	205,187	(58,059)	(22.06)	66.76	60.97
доход от других сегментов Группы	287	416	129	44.95	0.07	0.12
УМЗ[(2)], *в том числе*	38,977	37,484	(1,493)	(3.83)	9.88	11.14
внешний доход	34,903	32,793	(2,110)	(6.05)	8.85	9.74
доход от других сегментов Группы	4,074	4,691	617	15.14	1.03	1.39
Прочее, *в том числе*	77,169	80,297	3,128	4.05	19.57	23.86
внешний доход	37,096	39,065	1,969	5.31	9.41	11.61
доход от других сегментов Группы	40,073	41,232	1,159	2.89	10.16	12.25
Энергетика (только внешний доход)[(3)]	59,070	59,472	402	0.68	14.98	17.67
Выбытие (только внутри Группы)	(44,434)	(46,339)	(1,905)	(4.29)	11.28	13.77
Итого	**394,315**	**336,517**	**(57,798)**	**(14.66)**	**100.0**	**100.0**

(1) Не включает выручку от продажи порошка UO_2 и топливных таблеток, которые производятся на УМЗ.
(2) Включает доход от продаж порошка UO_2 и топливных таблеток.
(3) Деятельность в сегменте прекращена с 3 июля 2018 года.

Себестоимость продаж

Себестоимость реализации снизилась на 20 018 млн. тенге, или 7.1%, с 283 882 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 263 864 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Снижение себестоимости реализации произошло в основном благодаря соответствующему сокращению расходов, связанных с сырьем и материалами, большая часть которых касается закупок урановой продукции у совместных предприятий и ассоциированных компаний Группы, что было компенсировано увеличением расходов, связанных с выплатой заработной платы в связи с изменением политики вознаграждения сотрудников Группы, а также ростом зарплат и увеличением налогов, кроме налога на прибыль.

В приведенной ниже таблице приведены данные по себестоимости продаж Группы по компонентам за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2017 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в доходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2016	2017	Тенге	процент	2016	2017
	(миллионы тенге)				*(%)*	
Материалы и сырье	204,881	182,950	(21,931)	(10.70)	72.17	69.33
Заработная плата	30,620	31,889	1,269	4.14	10.79	12.09
Переработка и прочие услуги	15,845	14,796	(1,049)	(6.62)	5.58	5.61
Износ и амортизация	15,113	15,558	445	2.94	5.32	5.90
Налоги, кроме налога на прибыль	9,511	10,552	1,041	10.95	3.35	4.00
Прочее(1)	7,912	8,119	207	2.62	2.79	3.08
Итого себестоимость продаж	**283,882**	**263,864**	**(20,018)**	**(7.05)**	**100.00**	**100.00**

(1) Включает в себя, среди прочего, расходы, связанные с транспортировкой, обслуживанием и ремонтом, коммунальными услугами, арендой, исследованиями и разработками.

Расходы на сырье и материалы снизились на 21 931 млн. тенге, или 10.7%, с 204 881 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 182 950 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Большинство расходов на материалы и сырье связано с закупками U_3O_8 у совместных предприятий и ассоциированных компаний Группы. Такое снижение было связано, главным образом, с снижением спотовых цен и укреплением тенге по отношению к доллару США в год, закончившийся 31 декабря 2017 года. Себестоимость материалов также включает покупку сырья (включая, среди прочих, серную кислоту, нитрат аммония, водоаммиачный раствор), а также стоимость природного газа, электроэнергии и топлива.

Заработная плата увеличилась на 1 269 млн. тенге, или 4.1%, с 30 620 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 31 889 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое увеличение произошло в основном благодаря фундаментальному изменению подхода КАП к оплате труда, которое проявилось во внедрении системы вознаграждения в зависимости от категории в год, закончившийся 31 декабря 2017 года.

Расходы на переработку и другие услуги снизились на 1 049 млн. тенге, или 6.6%, с 15 845 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 14 796 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое снижение произошло в основном благодаря снижению объемов услуг по бурению и переработке и других услуг, закупаемых дочерними компаниями Группы у третьих сторон.

Износ и амортизация остались стабильными, увеличившись на 445 млн. тенге, или 2.9%, с 15 113 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 15 558 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое увеличение произошло в основном благодаря увеличению амортизации услуг по разработке шахт в результате сокращения резервов Группы после реклассификации в JORC в течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года.

Налоги, кроме налога на прибыль, увеличились на 1 041 млн. тенге, или 11.0%, с 9 511 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 10 552 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое увеличение произошло в основном благодаря увеличению налога на добычу полезных ископаемых.

Остальные расходы остались стабильными, увеличившись на 207 млн. тенге или на 2,6% до 8 119 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, с 7 912 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года. Это увеличение было, в основном, обусловлено росту расходов, касающихся коммуникаций, командировок и вознаграждениями сотрудников, что, однако, было частично нивелировано снижением расходов на аренду на сумму 68 млн. тенге или на 22,2%, и снижением расходов на коммунальные услуги в размере 64 млн. тенге или на 4,2

Информация по сегментам

В следующей таблице представлена себестоимость продаж Группы по сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2017:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в доходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2016	2017	Тенге	процент	2016	2017
	(миллионы тенге)				*(%)*	
Уран	176,029	151,318	(24,711)	(14.04)	62.01	57.35
УМЗ	25,740	28,946	3,206	12.46	9.07	10.97
Прочее	71,227	75,293	4,066	5.71	25.09	28.53
Энергетика[1]	53,957	53,930	(27)	(0.05)	19.01	20.44
Выбытия	(43,071)	(45,623)	2,552	5.93	(15.17)	(17.29)
Итого	**283,882**	**263,864**	**(20,018)**	**(7.05)**	**100.0**	**100.0**

(1) Деятельность прекращена с 3 июля 2018 г.

Валовая прибыль

По указанным выше причинам валовая прибыль снизилась на 37 780 млн. тенге, или 34.2%, от 110 433 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 72 653 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017.

Информация по сегментам

В следующей таблице представлена валовая прибыль Группы по сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2017 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в доходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2016	2017	Тенге	процент	2016	2017
	(миллионы тенге)				*(%)*	
Уран	87,504	54,285	(33,219)	(37.96)	79.24	74.72
УМЗ	13,237	8,538	(4,699)	(35.50)	11.99	11.75
Прочее	5,942	5,004	(938)	(15.79)	5.38	6.89
Энергетика[1]	5,113	5,542	429	8.39	4.63	7.63
Выбытия	(1,363)	(716)	647	(47.47)	(1.23)	(0.99)
Итого	**110,433**	**72,653**	**(37,780)**	**(34.21)**	**100.00**	**100.00**

(1) Деятельность в данном сегменте прекращена с 3 июля 2018.

Издержки сбыта

Издержки сбыта снизились на 1 456 млн. тенге, или 23.1%, с 6 314 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 4 858 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Снижение произошло в основном благодаря сокращению расходов на транспортировку и хранение на 33.3%.

В приведенной ниже таблице указаны наши издержки сбыта по категориям за годы, завершившиеся 31 декабря 2017 и 2016 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в издержках сбыта за год, завершившийся 31 декабря	
	2016	2017	Тенге	процент	2016	2017
	(в млн. тенге)				*(%)*	
Погрузка, перевозка и хранение	4,301	2,868	(1,433)	(33.32)	68.12	59.04
Заработная плата	624	693	69	11.06	9.88	14.27
Комиссии	314	242	(72)	(22.93)	4.97	4.98
Сырье и материалы	235	173	(62)	(26.38)	3.72	3.56
Аренда	132	89	(43)	(32.58)	2.09	1.83
Прочее	708	793	85	12.01	11.21	16.32
Итого издержки сбыта	**6,314**	**4,858**	**(1,456)**	**(23.06)**	**100.0**	**100.0**

Общие и административные расходы

Общие и административные расходы увеличились на 1 397 млн. тенге, или 4.5%, с 30 877 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 32 274 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Увеличение произошло в основном благодаря повышению заработной платы и обесценению предоплаченных расходов, возникших в связи с инцидентом, связанным с доставкой урана в неблагоприятных погодных условиях. Увеличение этих расходов было в некоторой степени компенсировано уменьшением налоговых штрафов и пени (в результате обязательства Группы выплатить штраф в размере 996 млн. тенге в течение года, завершившегося 31 декабря 2016, в связи с налоговым аудитом, связанным с трансфертным ценообразованием за год, закончившийся 31 декабря 2008, без какого-либо сопоставимого обязательства в год, завершившийся 31 декабря 2017), а также расходов на консалтинговые и информационные услуги за год, завершившийся 31 декабря 2017, по сравнению с годом, завершившимся 31 декабря 2016.

В приведенной ниже таблице представлены общие и административные расходы Группы по категориям за годы, завершившиеся 31 декабря 2017 и 2016 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		**Изменение**		**Доля в общих и административных расходах за год, завершившийся 31 декабря**	
	2016	**2017**	**Тенге**	**процент**	**2016**	**2017**
		(млн. тенге)			*(%)*	
Заработная плата	16,718	17,870	1,152	6.89	54.14	55.37
Консалтинговые и информационные услуги	4,147	3,164	(983)	(23.70)	13.43	9.80
Обесценение отложенных расходов	—	2,990	2,990	100.0	—	9.26
Аренда	1,083	1,099	16	1.48	3.51	3.41
Налоги, кроме налога на прибыль	877	1,089	212	24.17	2.84	3.37
Износ и амортизация	827	771	(56)	(6.77)	2.68	2.39
Корпоративные мероприятия	176	640	464	263.64	0.57	1.98
Командировочные расходы	647	599	(48)	(7.42)	2.10	1.86
Техническое обслуживание и ремонт	511	504	(7)	(1.37)	1.65	1.56
Расходы на обучение	349	372	23	6.59	1.13	1.15
Налоговые штрафы и пени	1,443	184	(1,259)	87.25	4.67	0.57
Прочее [(1)]	4,099	2,992	(1,107)	(27.01)	13.28	9.27
Итого общие и административные расходы	**30,877**	**32,274**	**1,397**	**4.52**	**100.0**	**100.0**

(1) Включает, среди прочего, расходы, связанные с материалами и сырьем, обеспечением связи, налоговые штрафы, безопасность, коммунальные услуги, обесценение дебиторской задолженности, банковские сборы, расходы на исследования, расходы на канцтовары, страховые, представительские расходы и определенные вознаграждения работникам.

Расходы на заработную плату увеличились на 1 152 млн. тенге, или 6.9%, с 16 718 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 17 870 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017, во многом благодаря изменению подхода KAP к оплате труда, который проявился во внедрении системы вознаграждения на основе класса в году, закончившемся 31 декабря 2017 года.

Расходы на консалтинговые и информационные услуги снизились на 983 млн. тенге, или 23.7%, с 4 147 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 3 164 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое снижение произошло во многом благодаря уменьшению количества консультационных и юридических услуг, приобретенных Компанией в течение года, закончившегося 31 декабря 2017 года.

В течение года, завершившегося 31 декабря 2017, Группа зафиксировала обесценение отложенных расходов в сумме 2 990 млн. тенге в результате инцидента, связанного с доставкой урана в неблагоприятных погодных условиях. Такое обесценение было связано со списанием расходов на переупаковку урана в связи с происшествием, относящимся к доставке урана в неблагоприятных погодных условиях. Списание было признано Группой, поскольку London Almaty Insurance Company отказалась удовлетворить требование Компании о возмещении соответствующих расходов. На дату настоящего Проспекта Компания рассматривала возможность начала судебного разбирательства по этому вопросу.

Расходы на аренду остались стабильными, незначительно увеличившись на 16 млн. тенге, или на 1.5%, до 1 099 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017 по сравнению с 1 083 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016.

Износ и амортизация снизились на 56 млн. тенге, или 6.8%, с 827 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 771 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое снижение произошло во многом благодаря полной амортизации основных средств некоторых дочерних компаний Группы в течение года, закончившегося 31 декабря 2016 года, в связи с приостановлением их основной деятельности.

Расходы на корпоративные мероприятия увеличились на 464 млн. тенге, или более 250%, с 176 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 640 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое увеличение произошло во многом благодаря (i) повышению активности корпоративной деятельности Группы в год, завершившийся 31 декабря 2017, в значительной степени обусловленному проведением международной выставки ЭКСПО-2017 в Астане, посвященной энергии будущего и выработке энергии («**ЭКСПО**»), а также (ii) расходам, связанным с церемонией открытия банка низкообогащенного уранп МАГАТЭ.

Сторнирование убытков от обесценения активов

Сторнирование убытков от обесценения активов увеличилось на 359 млн. тенге, или на 195,1%, с 184 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 543 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое увеличение произошло в основном благодаря признанию Группой сторнирования ранее признанных убытков от снижения стоимости запасов в размере 424 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017, по сравнению с соответствующим признанием суммы 85 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, что в значительной степени было связано со сторнированием ранее признанного обесценения фотоэлектрических модулей и урана.

Обесценение

Отчисления в резервы с учётом обесценения активов увеличились на 5 951 млн. тенге, или 27,0%, с 22 007 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 27 958 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое увеличение произошло в основном благодаря обесценению, признанному в отношении следующих генерирующих единиц: Южный и Центральный Мойынкум, Уванас, Каншуган, Карамурун и Заречное, на сумму 1 316 млн. тенге, 557 млн. тенге, 4 246 млн. тенге, 688 млн. тенге и 6 556 млн. тенге, соответственно, в результате сокращения резервов в рамках JORC (Объединённого комитета по запасам руды) вместе с другими показателями обесценения. Данный эффект был частично компенсирован сокращением убытка от обесценения, признанного в отношении генерирующей единицы, связанной с производством кремния солнечного качества, кремниевых пластин и фотоэлектрических пластин на 7 623 млн. тенге, или 81,1%, с 9 410 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, до 1 787 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017 года, ввиду того, что большая часть обесценения была признана в году, завершившемся 31 декабря 2016 года.

Прибыль от выбытия дочерней компании

В год, завершившийся 31 декабря 2016, Группа зафиксировала прибыль в размере 290 млн. тенге от выбытия двух дочерних компаний УМЗ: ТОО «Ульба-Транспорт» и ТОО «Легмаш». В год, завершившийся 31 декабря 2017, не наблюдалось сопоставимых прибылей и убытков.

Чистая прибыль / (убыток) от курсовой разницы

Чистая прибыль Группы от курсовой разницы в размере 3 614 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, изменилась до убытка в размере 768 млн. тенге в году, завершившемся 31 декабря 2017. Такое снижение было в основном вызвано повышением курса тенге к доллару США на 4,6% в течение года, завершившегося 31 декабря 2017 года, по сравнению со снижением курса тенге к доллару США на 53,8% в течение года, завершившегося 31 декабря 2016 года.

Другие доходы

Другие доходы существенно увеличились на 114 336 млн. тенге, с 775 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 115,111 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017, в основном благодаря осуществлению Компанией своего опциона с правом продажи акций Toshiba HoldCos в пользу корпорации Toshiba на сумму 522,2 млн. долларов США, что привело к признанию прибыли в размере 107 714 млн. тенге. См. «*Существенные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы - Выбытия непрофильных активов*».

Другие расходы

Другие расходы увеличились на 608 млн. тенге, или на 9,9%, с 6 160 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 6 768 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017, в основном благодаря увеличению сумм НДС, которые не подлежат возмещению, на 1 096 млн. тенге, или на 205,6%, благодаря передаче Компанией контрактов на недропользование дочерней компании ТОО «Орталык», а также возникновению убытка в размере 791 млн. тенге от выбытия внеоборотных активов, главным образом ввиду неподтверждения резервов на шахте Уванас и соответствующего негативного воздействия на активы. Данное увеличение было частично компенсировано снижением социальных расходов на 577 млн. тенге, или на 16,1%, благодаря сокращению расходов, понесенных Группой в соответствии с меморандумом, подписанным между Группой и местными органами власти, согласно которому Группа осуществляет платежи в пользу местного населения, в году, завершившемся 31 декабря 2017 года.

Финансовый доход

Финансовый доход значительно снизился на 9 937 млн. тенге, или 62,8%, с 15 825 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, до 5 888 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017 года. Несмотря на то, что каждый компонент финансового дохода сократился за год, завершившийся 31 декабря 2017 года, общее снижение произошло во многом из-за (i) отсутствия дивидендного дохода в году, завершившемся 31 декабря 2017 года, от Toshiba HoldCos по причине осуществления Компанией своего опциона с правом продажи акций в Toshiba HoldCos, в то время как за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, Группа получила 7 308 млн. тенге в качестве дивидендов от Toshiba HoldCos; и (ii) увеличения прибыли на 93,9% от переоценки финансовых обязательств, которое было значительно выше в году, завершившемся 31 декабря 2016 года, главным образом благодаря изменению справедливой стоимости товарного кредита ТОО «Аппак» в году, завершившемся 31 декабря 2016 года, который был полностью погашен в течение года, завершившегося 31 декабря 2017 года.

В следующей таблице представлены компоненты финансового дохода за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2017 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		**Изменение**		**Доля в финансовом доходе за год, завершившийся 31 декабря**	
	2016	**2017**	**тенге**	**процент**	**2016**	**2017**
	(в млн. тенге)				*(%)*	
Процентный доход	5,290	4,553	(737)	(13.93)	33.43	77.33
Прибыль от переоценки финансовых активов	1,640	1,115	(525)	(32.01)	10.36	18.94
Прибыль от переоценки финансовых обязательств	1,314	80	(1,234)	(93.91)	8.30	1.36
Доход от дивидендов	7,308	—	(7,308)	(100.0)	46.18	—
Прочее	273	140	(133)	(48.72)	1.73	2.38
Итого финансовый доход	**15,825**	**5,888**	**(9,937)**	**(62.79)**	**100.0**	**100.0**

Финансовые расходы

Финансовые расходы снизились на 1 950 млн. тенге, или 17,7%, с 11 017 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, до 9 067 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017 года. Снижение произошло во многом благодаря сокращению на 1 450 млн. тенге, или 54,3%, убытка от корректировки финансовых активов в связи с сокращением займов, выданных Группой совместным предприятиям и ассоциированным компаниям, и в соответствии с движением курсовых разниц, а также сокращению процентных расходов по кредитам и займам на 764 млн. тенге, или 12,2%, главным образом ввиду погашения части долга Компании по договору синдицированного займа (см. *«—Ликвидность и капитальные ресурсы—Задолженность—Основные соглашения о займе—Синдицированный заем»*), в год, завершившийся 31 декабря 2017 года.

В следующей таблице представлены компоненты финансовых расходов за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2017 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в финансовых расходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2016	2017	Тенге	Процент	2016	2017
	(млн. тенге)				*(%)*	
Процентные расходы по кредитам и займам	6,278	5,514	(764)	(12.17)	56.98	60.81
Увеличение дисконтированной стоимости резервов	1,100	1,267	167	15.18	9.98	13.97
Убыток от переоценки финансовых активов	2,673	1,223	(1,450)	(54.25)	24.26	13.49
Убыток от конвертации иностранной валюты	349	294	(55)	(15.76)	3.17	3.24
Увеличение дисконтирования по другим финансовым обязательствам	288	285	(3)	(1.04)	2.61	3.14
Распределение дивидендов по привилегированным акциям	53	53	—	—	0.48	0.58
Прочее	276	431	155	56.16	2.51	4.75
Итого финансовые расходы	**11,017**	**9,067**	**(1,950)**	**(17.7)**	**100.0**	**100.0**

Доля в результатах ассоциированных компаний

Доля результатов ассоциированных компаний снизилась на 16 051 млн. тенге, или 42,2%, с 38 058 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016 года, до 22 007 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017 года. Все эти результаты касаются урановых операций ассоциированных компаний. Это снижение было обусловлено главным образом существенным снижением спотовых цен на U3O8 и соответственно уменьшением чистой прибыли соответствующих ассоциированных компаний.

Доля в результатах совместных предприятий

Доля результатов совместных предприятий снизилась на 14 632 млн. тенге, или 39,8%, с 36 739 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016 года, до 22 107 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017 года. Все эти результаты касаются урановых операций совместных предприятий. Это снижение было обусловлено главным образом существенным снижением спотовых цен на U3O8 и соответственно уменьшением чистой прибыли соответствующих совместных предприятий.

Прибыль до вычета налога

По указанным выше причинам, и, в особенности, по причине увеличения на 114 336 млн. тенге прочих доходов, в первую очередь связанных с осуществлением Компанией своего опциона с правом продажи акций в Toshiba HoldCos в пользу Корпорации Toshiba на сумму 522,2 млн. долларов США в декабре 2017 г., прибыль Группы до вычета налога увеличилась на 27 073 млн. тенге, или 20,9%, с 129 543 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016 года, до 156 616 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017 года.

Расходы по подоходному налогу

В приведенной ниже таблице представлена информация, относящаяся к расходам Группы по налогу на прибыль за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2017 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря	
	2016	2017
	(KZT млн.)	
Текущий подоходный налог	20,224	20,299
Отложенный подоходный налог	(2,236)	(2,837)
Расход по подоходному налогу	**17,988**	**17,462**

Ставка налога на прибыль, применимая к большей части прибыли Группы, составляет 20%. Эффективная ставка налога Группы составляла 13,9% и 11,2% за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2017 гг., соответственно.

Расходы по налогу на прибыль снизились на 526 млн. тенге, или 2,9%, с 17 988 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016 года, до 17 462 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017 года, в результате увеличения суммы расходов по отложенным налоговым активам с 2 236 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, до 2 837 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017 года. Основные причины увеличения налогового актива в течение года, завершившегося 31 декабря 2017 года, включали амортизацию основных средств и нематериальных активов, а также перенесенные налоговые убытки.

Прибыль за год

По указанным выше причинам, прибыль Группы за год увеличилась на 27 599 млн. тенге, или 24,7%, с 111 555 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 139 154 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2017.

Информация по сегментам

В следующей таблице представлена годовая прибыль Группы по сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 и 2017:

	Год, завершившийся 31 декабря		**Изменение**		**Доля в финансовых расходах за год, завершившийся 31 декабря**	
	2016	**2017**	**Тенге**	**2016**	**2017**	**Тенге**
		(млн. тенге)			*(%)*	
Уран	112,502	146,700	34,198	30.40	100.85	105.42
УМЗ	6,505	1,424	(5,081)	(78.11)	5.83	1.02
Прочее	(3,865)	(7,753)	3,888	100.60	(3.46)	(5.57)
Энергетика[(1)]	1,539	340	(1,199)	(77.91)	1.38	0.24
Выбытия	(5,126)	(1,557)	(3,569)	(69.63)	(4.60)	(1.12)
Итого	**111,555**	**139,154**	**27,599**	**24.74**	**100.0**	**100.0**

(1) Деятельность прекращена с 3 июля 2018 года.

Сравнение показателей за год, завершившийся 31 декабря 2016, и за год, завершившийся 31 декабря 2015 года.

В приведенной ниже таблице представлены объемы реализации ключевой урановой продукции и редких металлов Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2017 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		**Изменение**	
	2015	**2016**	**Объем**	**Проценты**
	(Тонны UME или содержание металла)			*(%)*
Урановая продукция				
U_3O_8	11,028	9,687	(1,341)	(12.16)
Продукция из редкоземельных металлов				
Бериллиевая продукция	1,740.3	1,766.2	25.9	1.49
Танталовая продукция	146.0	122.7	(23.3)	(15.96)
Ниобиевая продукция	121.9	52.1	(69.8)	(57.26)

В приведенной ниже таблице представлена определенная финансовая информация о консолидированных результатах деятельности Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2015 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		**Изменение**		**Доля в доходе за год, завершившийся 31 декабря**	
	2015	**2016**	**тенге**	**процент**	**2015**	**2016**
		(млн. тенге)			*(%)*	
Доход	**383,960**	**394,315**	**10,355**	**2.7**	**100.0**	**100.0**
Себестоимость реализации	(280,598)	(283,882)	(3,284)	(1.17)	(73.08)	(71.99)
Валовая прибыль	**103,362**	**110,433**	**7,071**	**6.84**	**26.92**	**28.01**
Издержки сбыта	(4,116)	(6,314)	(2,198)	53.40	(1.07)	(1.60)
Общие и административные расходы	(25,655)	(30,877)	(5,222)	20.35	(6.68)	(7.83)
Сторнирование убытков от обесценения активов	86	184	98	113.95	0.02	0.05

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в доходе за год, завершившийся 31 декабря	
	2015	2016	тенге	процент	2015	2016
	(млн. тенге)				*(%)*	
Убытки от обесценения	(30,716)	(22,007)	8,709	28.35	(8.00)	(5.58)
Прибыль от выбытия дочерней компании	—	290	290	100.0	—	0.07
Чистая прибыль/(убыток) в иностранной валюте	(53,446)	3,614	57,060	(106.76)	(13.92)	0.92
Другие доходы	1,352	775	(577)	(42.68)	0.35	0.20
Другие расходы	(7,535)	(6,160)	1,375	(18.25)	(1.96)	(1.56)
Финансовый доход	21,986	15,825	(6,161)	(28.02)	5.73	4.01
Финансовые расходы	(8,676)	(11,017)	(2,341)	26.98	(2.26)	(2.79)
Доля результатов ассоциированных компаний	38,823	38,058	(765)	(1.97)	10.11	9.65
Доля результатов совместных предприятий	14,080	36,739	22,659	160.93	3.67	9.32
Прибыль до вычета налога	**49,545**	**129,543**	**79,998**	**161.47**	**12.90**	**32.85**
Расходы по подоходному налогу	(13,044)	(17,988)	(4,944)	37.90	(3.40)	(4.56)
Прибыль за год	**36,501**	**111,555**	**75,053**	**205.61**	**9.51**	**28.29**

Доход

Общий доход Группы в год, завершившийся 31 декабря 2016, составил 394 315 млн. тенге, увеличившись на 2,7% с 383 960 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015. Такое увеличение произошло во многом из-за (i) девальвации тенге по отношению к доллару США в 53,8%, с 222,25 тенге за доллар США за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 341,76 тенге за доллар США за год, завершившийся 31 декабря 2016 г., а также (ii) увеличения выручки от коммунальных услуг за счет повышения тарифов на электроэнергию на 20% за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с годом, завершившимся 31 декабря 2015 года. Однако это было частично компенсировано (i) снижением реализованной средней цены на уран, что составило 68,0 % от выручки Группы за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, на 26,5% с 41,52 долл. США за фунт за год, завершившийся 31 декабря 2015 года, до 30,36 долл. США за фунт за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, в основном из-за уменьшения на 28,4% средней спотовой цены на уран за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с годом, завершившимся 31 декабря 2015 года, и (ii) снижения объема продаж U3O8 на 12,2% с 11 028 тонн за год, завершившийся 31 декабря 2015 года, до 9 687 тонн за год, завершившийся 31 декабря 2016 года.

В приведенной ниже таблице представлена разбивка доходов Группы по источникам за годы, завершившиеся 31 декабря 2015 и 2016 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в доходе за год, завершившийся 31 декабря	
	2015	2016	Тенге	Процент	2015	2016
	(в млн. тенге)				*(%) от общего дохода*	
Продажа урановой продукции	268,832	268,101	(731)	(0.27)	70.02	67.99
Продажа коммунальных услуг	47,809	57,555	9,746	20.39	12.45	14.60
Продажа бериллиевой продукции	9,312	13,359	4,047	43.46	2.43	3.39
Продажа танталовой продукции	12,051	11,749	(302)	(2.51)	3.14	2.98
Продажа закупаемых товаров	10,886	10,461	(425)	(3.9)	2.84	2.65
Услуги по бурению	12,841	10,532	(2,309)	(17.98)	3.34	2.67
Продажа других услуг	9,059	8,159	(900)	(9.93)	2.36	2.07
Продажа материалов и других товаров	3,071	6,521	3,450	112.34	0.80	1.65
Транспортные услуги	5,092	5,148	56	1.10	1.33	1.31
Исследования и разработки	135	443	308	228.15	0.04	0.11
Продажа фотоэлектрических элементов	1,909	26	(1,883)	(98.64)	0.50	0.01
Продажа металлургического кремния	552	17	(535)	(96.92)	0.14	0.00
Прочее	2,411	2,244	(167)	(6.93)	0.63	0.57
Итого доходы	**383,960**	**394,315**	**10,355**	**2.7**	**100.0**	**100.0**

Доход от продажи урановой продукции немного снизился на 731 млн. тенге, или на 0,27%, с 268 832 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 268 101 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое снижение произошло во многом благодаря снижению средней реализованной цены на 26,5% и снижения объемов продаж урана на 12,2% в течение года, завершившегося 31 декабря 2016, как описано выше. Это, однако, было компенсировано девальвацией тенге по отношению к доллару США на 53,8% в году, завершившемся 31 декабря 2016.

Доход от продажи коммунальных услуг увеличился на 9 746 млн. тенге, или на 20,4%, с 47 809 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 57 555 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Данное

увеличение было обусловлено, главным образом, увеличением тарифов на электроэнергию с 10,6 тенге за кВтч в году, завершившемся 31 декабря 2015, по сравнению с 12,7 тенге за кВтч в году, завершившемся 31 декабря 2015.

Доход от продаж бериллия увеличился на 4 047 млн. тенге, или на 43,5%, с 9 312 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 13 359 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Данное увеличение было обусловлено, главным образом, девальвацией тенге по отношению к доллару США на 53,8%, как описано выше.

Доход от продаж тантала снизился на 302 млн. тенге, или на 2,5%, с 12 051 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 11,749 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Снижение продаж тантала произошло во многом благодаря (i) сокращению на 15,8% объема продаж с 146 тонн в году, завершившемся 31 декабря 2015, до 123 тонн в году, завершившемся 32 декабря 2016, а также (ii) сокращению цены продажи с 372 доллара США за кг до 280 долларов США за кг. Данный отрицательный эффект был, однако, слегка компенсирован девальвацией тенге по отношению к Доллару США на 53,8%, как описано выше.

Доход от продажи закупаемых товаров снизился на 425 млн. тенге, или на 3,9%, с 10 886 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 10 461 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Снижение продажи закупаемых товаров произошло во многом благодаря сокращению объемов продажи серной кислоты СП и Ассоциированным компаниям Группы. Помимо серной кислоты, к таким закупаемым товарам относятся аммиачная селитра, аммиачная вода и другие химические материалы, продаваемые Торгово-транспортной компанией, дочерней компанией Компании, СП и Ассоциированным компаниям Группы.

Доход от услуг по бурению снизился на 2 309 млн. тенге, или на 18,0%, с 12 841 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 10 532 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Снижение дохода от услуг по бурению произошло во многом благодаря сокращению на 22,7% объемов услуг по бурению с 2 243 до 1 734 тыс. погонных метров. Все доходы от услуг по бурению были получены дочерней компанией Группы «Волковгеология», которая предоставляла услуги только другим членам Группы и СП и Ассоциированным компаниям Группы.

Доход от продажи других услуг снизился на 900 млн. тенге, или на 10,0%, с 9 059 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 8 159 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Снижение продажи других услуг произошло во многом благодаря сокращению производства бурового оборудования, инструментов и запасных частей для буровых насосов, различного оборудования для третьих сторон, сокращения объемов услуг по обработке, предлагаемых УМЗ.

Информация по сегментам

В следующей таблице представлены доходы Группы по сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2016:

	Год, завершившийся 31 декабря		**Изменение**		**Доля в доходе за год, завершившийся 31 декабря**	
	2015	**2016**	**Тенге**	**Процент**	**2015**	**2016**
		(млн. тенге)			*(%)*	
Уран[(1)], *в т.ч.*	265,074	263,533	(1,541)	(0.58)	69.04	66.83
внешний доход	264,956	263,246	(1,710)	(0.65)	69.01	66.76
доход от других сегментов Группы	118	287	169	143.22	0.03	0.07
УМЗ[(2)], *в т.ч.*	33,817	38,977	5,160	15.26	8.81	9.88
внешний доход	30,403	34,903	4,500	14.00	7.92	8.85
доход от других сегментов Группы	3,414	4,074	660	19.33	0.89	1.03
Прочее, *в т.ч.*	76,411	77,169	758	0.99	19.90	19.57
внешний доход	39,781	37,096	(2,685)	(6.75)	10.36	9.41
доход от других сегментов Группы	36,630	40,073	3,443	9.4	9.54	10.16
Энергетика (только внешний)[(3)]	48,820	59,070	10,250	20.99	12.71	14.98
Выбытия (только внутри Группы)	(40,162)	(44,434)	(4,272)	10.64	(10.46)	(11.27)
Итого	**383,960**	**394,315**	**10,355**	**2.70**	**100.0**	**100.0**

(1) Не включает доход от продаж порошка UO_2 и топливных таблеток, производимых УМЗ

(2) Включает доход от продаж порошка UO_2 и топливных таблеток, производимых УМЗ

(3) Деятельность прекращена с 3 июля 2018 года.

Себестоимость реализации

Себестоимость реализации увеличилась на 3 284 млн. тенге, или на 1,2%, с 280 598 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 283 882 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Увеличение себестоимости реализации произошло в основном благодаря соответствующему увеличению расходов, которые приходятся на сырье и материалы, главным образом покупок урана у СП и Ассоциированных компаний Группы, а также расходов, относящихся к покупке серной кислоты, увеличению окладов и зарплат, что было компенсировано понижением расходов, касающихся налогов, кроме налога на прибыль, переработки и других услуг, а также износа и амортизации, вызванных главным образом сокращением на 12,2% объемов U_3O_8 в году, завершившемся 31 декабря 2016 года.

В приведенной ниже таблице представлена разбивка себестоимости реализации Группы по компонентам за годы, завершившиеся 31 декабря 2015 и 2016 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		**Изменение**		**Доля в себестоимости реализации за год, завершившийся 31 декабря**	
	2015	**2016**	**Тенге**	**Процент**	**2015**	**2016**
	(млн. тенге)				*(%)*	
Сырье и материалы	197,112	204,881	7,769	3.94	70.25	72.17
Заработная плата	29,512	30,620	1,108	3.75	10.52	10.79
Переработка и другие услуги	17,290	15,845	(1,445)	(8.36)	6.16	5.58
Износ и амортизация	16,779	15,113	(1,666)	(9.93)	5.98	5.32
Налоги, кроме налога на прибыль	12,469	9,511	(2,958)	(23.72)	4.44	3.35
Транспортные расходы	1,850	2,558	708	38.27	0.66	0.90
Техническое обслуживание и ремонт	1,805	2,358	553	30.64	0.64	0.83
Коммунальные услуги	1,808	1,541	(267)	(14.77)	0.64	0.54
Расходы на аренду	335	306	(29)	(8.66)	0.12	0.11
Исследования и разработки	90	54	(36)	(40)	0.03	0.02
Прочее	1,548	1,095	(453)	(29.26)	0.55	0.39
Итого себестоимость продаж	**280,598**	**283,882**	**3,284**	**1.17**	**100.00**	**100.00**

Расходы на сырье и материалы увеличились на 7 769 млн. тенге, или на 3,9%, с 197 112 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 204 881 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло в основном благодаря увеличению покупной цены на серную кислоту от третьих сторон за год, завершившийся 31 декабря 2016 г., и увеличению стоимости покупного урана в результате девальвации тенге к доллару США.

Заработная плата увеличилась на 1 108 млн. тенге, или 3,8%, с 29 512 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 30 620 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло в основном благодаря инфляции заработной платы в Казахстане.

Расходы на переработку и другие услуги снизились на 1 445 млн. тенге, или 8,4%, с 17 290 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 15 845 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое снижение произошло в основном благодаря сокращению услуг по бурению и переработке.

Износ и амортизация снизилась на 1 666 млн. тенге, или на 9,9%, с 16 779 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 15 113 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое сокращение произошло в основном благодаря изменению в структуре продаж урана между собственным ураном и ураном, закупаемым у СП и ассоциированных компаний.

Налоги, кроме налога на прибыль, снизились на 2 958 млн. тенге, или на 23,7%, с 12 469 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 9 511 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое снижение произошло, в основном, благодаря снижению суммы расходов МЕТ, понесенных в результате сокращения производства U3O8 за год, завершившийся 31 декабря 2016 года.

Информация по сегментам

В следующей таблице представлена себестоимость реализации Группы по сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2016:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в финансовых расходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2015	2016	Тенге	Процент	2015	2016
	(млн. тенге)				*(%)*	
Уран	180,235	176,029	(4,206)	(2.33)	64.23	62.01
УМЗ	24,482	25,740	1,258	5.14	8.72	9.07
Прочее	68,100	71,227	3,127	4.59	24.27	25.09
Энергетика[(1)]	46,184	53,957	7,773	16.83	16.46	19.01
Выбытия	(38,403)	(43,071)	(4,668)	12.16	(13.69)	(15.17)
Итого	**280,598**	**283,882**	**3,284**	**1.17**	**100.00**	**100.00**

(1) Деятельность прекращена с 3 июля 2018 года.

Валовая прибыль

Валовая прибыль увеличилась на 7 071 млн. тенге, или примерно на 6,8%, с 103 362 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 110 433 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016.

Информация по сегментам

В следующей таблице представлена валовая прибыль Группы по сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2016:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в финансовых расходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2015	2016	Тенге	Процент	2015	2016
	(млн. тенге)				*(%)*	
Уран	84,839	87,504	2,665	3.14	82.08	79.24
УМЗ	9,335	13,237	3,902	41.80	9.03	11.99
Прочее	8,311	5,942	(2,369)	(28.50)	8.04	5.38
Энергетика[(1)]	2,651	5,113	2,462	92.87	2.56	4.63
Выбытия	(1,774)	(1,363)	411	(23.17)	(1.72)	(1.23)
Итого	**103,362**	**110,433**	**7,071**	**6.84**	**100.0**	**100.0**

(1) Деятельность прекращена с 3 июля 2018 года.

Издержки сбыта

Издержки сбыта увеличились на 2 198 млн. тенге, или на 53,4%, с 4 116 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 6 314 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Увеличение произошло в основном благодаря увеличению расходов на погрузку, перевозку и хранение на 91.3%, которые, в свою очередь, увеличились из-за изменения сочетания направлений, по которым клиенты Группы были расположены в году, закончившемся 31 декабря 2016 года.

В приведенной ниже таблице представлены издержки сбыта Группы по категориям за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2015 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в издержках сбыта за год, завершившийся 31 декабря	
	2015	2016	Тенге	Процент	2015	2016
	(в млн. тенге)				*(%)*	
Погрузка, перевозка и хранение	2,248	4,301	2,053	91.33	54.62	68.12
Заработная плата	715	624	(91)	(12.73)	17.37	9.88
Комиссии	418	314	(104)	(24.88)	10.16	4.97
Сырье и материалы	76	235	159	209.21	1.85	3.72
Аренда	161	132	(29)	(18.01)	3.91	2.09
Прочее	498	708	210	42.17	12.10	11.2
Итого издержки сбыта	**4,116**	**6,314**	**2,198**	**53.40**	**100.0**	**100.0**

Общие и административные расходы

Общие и административные расходы увеличились на 5 222 млн. тенге, или на 20,4%, с 25 655 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 30 877 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Увеличение произошло в основном благодаря увеличению заработной платы и расходов на консалтинговые и информационные услуги в связи с Инициативой по трансформации, проведенной в Группе, и расходами на услуги, оказываемые финансовыми консультантами в связи с долевыми операциями, относящимися в основном к ТОО «СП Инкай». Кроме того, в течение года, завершившегося 31 декабря 2016 года, Группа понесла налоговые штрафы в результате регулярных налоговых проверок, проводимых налоговыми органами Республики Казахстан.

В приведенной ниже таблице представлены общие и административные расходы по типу за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2015 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в общих и административных расходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2015	2016	Тенге	Процент	2015	2016
	(в млн. тенге)				*(%)*	
Заработная плата	15,089	16,718	1,629	10.80	58.82	54.14
Консалтинговые и информационные услуги	2,370	4,147	1,777	74.98	9.24	13.43
Аренда	934	1,083	149	15.95	3.64	3.50
Налоги, кроме налога на прибыль	754	877	123	16.31	2.94	2.84
Износ и амортизация	924	827	(97)	(10.50)	3.60	2.68
Корпоративные мероприятия	153	176	23	15.03	0.6	0.57
Командировочные расходы	485	647	162	33.40	1.89	2.10
Техническое обслуживание и ремонт	327	511	184	56.27	1.27	1.65
Расходы на обучение	264	349	85	32.20	1.03	1.13
Налоговые штрафы и пени	666	1,443	777	116.67	2.60	4.67
Прочее[(1)]	3,689	4,099	410	11.11	14.37	13.29
Итого общие и административные расходы	**25,655**	**30,877**	**5,222**	**20.35**	**100.0**	**100.0**

(1) Включает сырье и материалы, связь, безопасность, коммунальные услуги, обесценение дебиторской задолженности, банковские сборы, расходы на исследования, канцелярские принадлежности, страхование и другие расходы.

Расходы на заработную плату увеличились на 1 629 млн. тенге, или на 10,8%, с 15 089 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 16 718 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло во многом благодаря изменению организационной структуры Компании в году, завершившемся 31 декабря 2016 года.

Расходы на консалтинговые и информационные услуги увеличились на 1 777 млн. тенге, или примерно на 75,0%, с 2 370 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 4 147 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло во многом благодаря реализации Группой Инициативы по трансформации, а также к расходам, связанным с услугами, оказываемыми финансовыми консультантами в связи с долевыми операциями, относящимися главным образом к ТОО «СП Инкай».

Расходы на аренду увеличились на 149 млн. тенге, или на 16,0%, с 934 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 1 083 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло во многом благодаря увеличению площади, арендуемой Компанией, главным образом в связи с Программой трансформации.

Налоги, кроме налога на прибыль, увеличились на 123 млн. тенге, или на 16,31%, с 754 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 877 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло во многом благодаря дополнительному налогу на добавленную стоимость, понесенному УМЗ.

Износ и амортизация снизились на 97 млн. тенге, или на 10,5%, с 924 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 827 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое снижение произошло, во многом, благодаря оптимизации Компанией расходов, связанных с основными средствами и нематериальными активами.

Командировочные расходы увеличились на 162 млн. тенге, или на 33,4%, с 485 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 647 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое

увеличение произошло во многом благодаря увеличению месячного расчетного показателя на 7,0%, обязательного показателя, устанавливаемого государственными органами в Казахстане для расчета командировочных расходов, а также девальвации тенге по отношению к доллару США на 53,8%, как описано выше.

Расходы на техническое обслуживание и ремонт увеличились на 184 млн. тенге, или на 56,3%, с 327 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 511 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло во многом благодаря увеличению расходов, связанных с обслуживанием оргтехники в Компании.

Расходы на обучение увеличились на 85 млн. тенге, или на 32,2%, с 264 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 349 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло, во многом, благодаря увеличению на 13,6% из-за изменения в графике обучения Компании в соответствии с требованиями контрактов на недропользование.

Расходы на налоговые штрафы и пени увеличились на 777 млн. тенге, или на 116,7%, с 666 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 1 443 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло во многом благодаря дополнительному НДС и корпоративному подоходному налогу, понесенному Компанией и ТОО «Аппак» в результате комплексной налоговой проверки, проведенной налоговыми органами Республики Казахстан в году, завершившемся 31 декабря 2016 года.

Другие расходы увеличились на 410 млн. тенге, или на 11,1%, с 3 689 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 4 099 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016.

Сторнирование убытков от обесценения активов

Сторнирование убытков от обесценения активов увеличилось на 98 млн. тенге, или на 113,9%, от 86 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 184 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло в основном благодаря признанию Группой сторнирования ранее признанного обесценения ТМЗ в размере 85 млн. тенге и основных производственных средств и оборудования в размере 51 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, по сравнению с соответствующим признанием сторнирования убытка от обесценения в размере 84 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015. Данное сторнирование произошло в первую очередь ввиду введения в эксплуатацию оборудования УМЗ.

Убытки от обесценения

Убытки от обесценения снизились на 8 709 млн. тенге, или 28,4%, с 30 716 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 22 007 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое увеличение произошло в основном из-за:

- снижения на 12 331 млн. тенге обесценения генерирующей единицы, связанной с производством кремния солнечного качества, кремниевых пластин и фотоэлектрических пластин с 21 741 млн. тенге в год, закончившийся 31 декабря 2015 года, до 9 410 млн. тенге из-за признания большей части обесценения в 2015 году; а также

- того, что в течение года, закончившегося 31 декабря 2016 года, не было признано никаких дополнительных отчислений в резервы на обесценение активов в отношении единицы, генерирующей денежные потоки, связанной с обогащением руды, гидрометаллургическим производством концентратов редкоземельных металлов и химическим производством редкоземельных металлов, по сравнению с 4 425 млн. тенге убытка от обесценения, признанного в течение года, закончившегося 31 декабря 2015 года в результате превышения бюджетных расходов и общего снижения рыночных цен.

Этот эффект был частично компенсирован:

- обесценением, признанным в течение года, закончившегося 31 декабря 2016 года, в отношении СРТ Байтерек в размере 3 884 тенге в результате продления строительства и низкой вероятности получения экономических выгод от его дальнейшего развития и использования; а также

- обесценением, признанным в течение года, закончившегося 31 декабря 2016 года, в отношении Южного Мойынкума и Уванаса в размере 2 060 млн. тенге в результате снижения цен на уран.

Прибыль от выбытия дочерней компании

В год, завершившийся 31 декабря 2016, Группа зафиксировала прибыль в размере 290 млн. тенге при выбытии дочерней компании в связи с выбытием отдельных дочерних компаний УМЗ, и именно ТОО «Ульба-Транспорт» и ТОО «Легмаш». В год, завершившийся 31 декабря 2015, не было сопоставимых прибылей и убытков.

Чистая прибыль / (убыток) от курсовой разницы

Чистый убыток от курсовой разницы в размере 53 446 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, сменился на чистую прибыль от курсовой разницы на сумму 3 614 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года. Это изменение произошло в результате обесценения тенге к доллару США на 53,8% в году, закончившемся 31 декабря 2016 года.

Другие доходы

Другие доходы снизились на 577 млн. тенге, или 42,7%, с 1 352 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 775 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, в основном из-за получения Компанией и УМЗ дохода от штрафов и сборов в году, завершившемся 31 декабря 2015, без сопоставимого дохода, полученного в год, завершившийся 31 декабря 2016.

Другие расходы

Другие расходы снизились на 1 375 млн. тенге, или 18,3%, с 7 535 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 6 160 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, в основном из-за убытка от выбытия внеоборотных активов на сумму 2 710 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, без сопоставимого убытка в год, завершившийся 31 декабря 2016, что обусловлено изменением операционной деятельности ТОО «Казатомпром-Даму», дочернего предприятия Компании, которое занималось деятельностью по социальному обслуживанию до 2015 года и в течение года, закончившегося 31 декабря 2015 года, избавилось от своих активов по социальному обслуживанию, таких как детский сад и некоторые другие активы, в пользу местной администрации.

В приведенной ниже таблице указаны прочие расходы Группы по категориям за годы, завершившиеся 31 декабря 2016 и 2015 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		**Изменение**		**Доля в других расходах за год, завершившийся 31 декабря**	
	2015	**2016**	**Тенге**	**Процент**	**2015**	**2016**
	(в млн. тенге)				*(%)*	
Социальные расходы	2,970	3,573	603	20.30	39.42	58.00
Убыток от приостановления производства	627	846	219	34.93	8.32	13.73
Невозмещаемый НДС	392	533	141	35.97	5.20	8.65
Убыток от выбытия основных производственных средств и оборудования	—	268	268	100.0	—	4.35
Амортизация	398	231	(167)	(41.96)	5.28	3.75
Прочие штрафы и пени	65	84	19	29.23	0.86	1.36
Убыток от выбытия внеоборотных активов	2,710	—	(2,710)	(100.0)	35.97	—
Прочее	373	625	252	67.56	4.95	10.15
Итого другие расходы	**7,535**	**6,160**	**(1,375)**	**(18.25)**	**100.0**	**100.0**

Финансовый доход

Финансовый доход снизился на 6 161 млн. тенге, или 28,0%, с 21 986 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 15 825 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Это произошло, во многом, благодаря значительному снижению прибыли от переоценки финансовых активов на 9 869 млн. тенге, или 85,8%, с 11 509 в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 1 640 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, причем, такое снижение, в первую очередь, связано с кредитами, предоставленными компаниям ТОО «Кызылкум» и ТОО «Байкен-У», которые были деноминированы в тенге и привязаны к официальному курсу доллара по данным НБК, и были частично компенсированы увеличением процентного дохода на 2 391 млн. тенге.

В следующей таблице представлены компоненты финансового дохода за годы, завершившиеся 31 декабря 2015 и 2016 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в финансовом доходе в год, завершившийся 31 декабря	
	2015	2016	Тенге	%	2015	2016
	(в млн. тенге)				*(%)*	
Процентный доход	2,899	5,290	2,391	82.48	13.19	33.43
Прибыль от переоценки финансовых активов	11,509	1,640	(9,869)	(85.75)	52.35	10.36
Прибыль от переоценки финансовых обязательств	113	1,314	1,201	1,062.83	0.51	8.30
Доход от дивидендов	7,050	7,308	258	3.66	32.07	46.18
Прочее	415	273	(142)	(34.22)	1.89	1.73
Итого	**21,986**	**15,825**	**(6,161)**	**(28.02)**	**100.0**	**100.0**

Финансовые расходы

Финансовые расходы увеличились на 2 341 млн. тенге, или примерно на 27,0%, с 8 676 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 11 017 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Увеличение произошло, во многом, благодаря увеличению убытка от переоценки финансовых активов на 2 113 млн. тенге, или примерно на 377,3%, за год, завершившийся 31 декабря 2016, причем, увеличение такого убытка произошло по причине переоценки товарных кредитов, выданных Компанией дочерней компании.

В следующей таблице представлены компоненты финансовых расходов за годы, завершившиеся 31 декабря 2015 и 2016 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в финансовых расходах в год, завершившийся 31 декабря	
	2015	2016	тенге	%	2015	2016
	(в млн. тенге)				*(%)*	
Процентные расходы по кредитам и займам	6,136	6,278	142	2.31	70.72	56.98
Увеличение дисконтированной стоимости резервов	1,075	1,100	25	2.33	12.39	9.98
Убыток от переоценки финансовых активов	560	2,673	2,113	377.32	6.45	24.26
Убыток от конвертации иностранной валюты	187	349	162	86.63	2.16	3.17
Увеличение дисконтирования по другим финансовым обязательствам	261	288	27	10.34	3.01	2.61
Распределение дивидендов по привилегированным акциям	53	53	0	0	0.61	0.48
Прочее	404	276	(128)	(31.68)	4.66	2.51
Итого	**8,676**	**11,017**	**2,341**	**26.98**	**100.0**	**100.0**

Доля результатов ассоциированных компаний

Доля результатов ассоциированных компаний снизилась на 765 млн. тенге, или на 2,0%, с 38 823 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 38 058 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016.

Доля в результатах совместных предприятий

Доля результатов совместных предприятий значительно увеличились на 22 659 млн. тенге, или более чем на 160%, с 14 080 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 36 739 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016. Данное увеличение частично связано с девальвацией тенге к доллару США на 53,8%.

Прибыль до вычета налога

По указанным выше причинам, прибыль Группы до вычета налога увеличилась на 79 998 млн. тенге, или на 161,5%, с 49 545 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 129 543 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016.

Расходы по налогу на прибыль

	Год, завершившийся 31 декабря		Доля в расходах по налогу на прибыль за год, завершившийся 31 декабря		Доля в доходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2015	**2016**	**2015**	**2016**	**2015**	**2016**
		(млн. тенге)			*(%)*	
Текущий налог на прибыль	14,133	20,224	108.35	112.43	3.68	5.13
Отсроченный налог на прибыль	(1,089)	(2,236)	(8.35)	(12.43)	(0.28)	(0.57)
Расходы по налогу на прибыль	**13,044**	**17,988**	**100.0**	**100.0**	**3.28**	**4.56**

Ставка налога на прибыль, применимая к большей части прибыли Группы, составляет 20%. Эффективная ставка налога Группы составляла 26,3% и 13,9% в годах, завершившихся 31 декабря 2015 и 2016 гг., соответственно. Эффективная ставка налога за год, завершившийся 31 декабря 2015 года, была в значительной степени обусловлена убытком, сгенерированным ТОО «Astana Solar» в размере 29 799 млн. тенге, а также инвестиционными амортизационными отчислениями в размере 30 420 млн. тенге, что способствовало сокращению прибыли Группы до налогообложения. Эффективная ставка налога Группы за год, завершившийся 31 декабря 2016 года, была обусловлена увеличением прибыли до налогообложения на 79 998 млн. тенге, или 161,5%, до 129 543 млн. тенге из-за сокращения убытков, сгенерированных ТОО «Astana Solar» и амортизационных отчислений, а также увеличения доли результатов совместных предприятий на 22 659 млн. тенге или более 160% за год, завершившийся 31 декабря 2016 года.

Расходы по налогу на прибыль увеличились на 4 944 млн. тенге, или 37,9%, с 13 044 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 17 988 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016, из-за увеличения прибыли до налогообложения более чем на 160%.

Прибыль за год

По указанным выше причинам, прибыль Группы за год увеличилась на 75 054 млн. тенге, или более чем 200%, с 36 501 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2015, до 111 555 млн. тенге в год, завершившийся 31 декабря 2016.

Информация по сегментам

В следующей таблице представлена годовая прибыль Группы по сегментам за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2016:

	Год, завершившийся 31 декабря		Изменение		Доля в финансовых расходах за год, завершившийся 31 декабря	
	2015	**2016**	**Тенге**	**Процент**	**2015**	**2016**
		(млн. тенге)			*(%)*	
Уран	79,247	112,502	33,255	41.96	217.11	100.85
УМЗ	10,386	6,505	(3,881)	(37.37)	28.45	5.83
Прочее	(59,022)	(3,865)	55,157	(93.45)	(161.70)	(3.46)
Энергетика[(1)]	(4,409)	1,539	5,948	(134.91)	(12.08)	1.38
Выбытия	10,299	(5,126)	(15,425)	(149.77)	28.22	(4.60)
Итого	**36,501**	**111,555**	**75,054**	**205.62**	**100.0**	**100.0**

(1) Деятельность прекращена с 3 июля 2018 года.

ЛИКВИДНОСТЬ И КАПИТАЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ

Капитальные ресурсы

Требования к ликвидности Группы в основном касаются финансирования оборотного капитала, капитальных затрат и обслуживания долга. Группа исторически зависела главным образом от денежных потоков от операционной деятельности, а также, в меньшей степени, от внешних источников финансирования, таких как обеспеченные и необеспеченные банковские кредиты, преимущественно выраженные в долларах США и, в меньшей степени, в евро и в тенге для финансирования оборотных средств и требований к долгосрочному капиталу. Компания ожидает, что в будущем Группа будет по-

прежнему зависеть, главным образом, от движения денежных средств от операционной деятельности и, в меньшей степени, банковских кредитов в качестве источника финансирования потребностей в оборотном капитале и потребностей в капитальных расходах. Более того, Компания может рассмотреть возможность заключения соглашений о финансирования определенных инвестиционных проектов. Группа также получает капитал для своей деятельности за счет создания совместных предприятий с промышленными партнерами и в прошлом привлекала финансирование на международных рынках долгового капитала.

Будучи дочерним обществом, опосредованно находящимся в полной собственности Республики Казахстан, Компания не занималась финансированием рынков акционерного капитала; однако она выпустила новые акции в пользу своего единственного акционера в годы, завершившиеся 31 декабря 2007, 2016 и 2017 гг., и привлекла 26 686 млн. тенге в виде денежных средств, 93 млн. тенге в виде активов и 266 млн. тенге в виде активов, соответственно, которые были внесены в капитал Компании единственным акционером.

Дивидендный доход

Компания является материнской компанией для Группы, и помимо дохода от своих бизнес-операций она получает дивиденды и другие платежи от своих дочерних компаний, СП и Ассоциированных компаний и других инвестиций. За годы, завершившиеся 31 декабря 2015 года, 2016 и 2017 гг., и за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 года, Группа получила дивиденды в размере 42 867 тыс. тенге, 78 805 млн. тенге, 36 486 млн. тенге и 7 135 млн. тенге, соответственно, от своих СП и Ассоциированных компаний и других инвестиций. Компания стремится использовать свое количество голосов для максимизации своего дивидендного потока от дочерних, СП и Ассоциированных компаний. Дивиденды, полученные Компанией от объектов инвестиций, находящихся в Республике Казахстан, не облагаются налогом на дивиденды.

Компания выплатила дивиденды в размере 2 323 млн. тенге, 12 031 млн. тенге и 65 849 млн. тенге за годы, завершившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг., соответственно. Компания не объявляла или не выплачивала промежуточные дивиденды в течение полугодия, завершившегося 30 июня 2018 года; однако в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, Компания выплатила сумму в размере 45 019 тыс. тенге в виде части дивидендов за год, закончившийся 31 декабря 2017 года. См. также раздел *«Дивидендная политика»*.

Оборотный капитал

В приведенной ниже таблице указан оборотный капитал Группы по состоянию на 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и на 30 июня 2018 года:

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на
	2015	**2016**	**2017**	**30 июня 2018**
		(млн. тенге)		
ТМЦ	99,692	120,095	169,675	202,918
Текущая дебиторская задолженность	107,512	67,921	58,085	73,752
НДС к возмещению	28,528	22,235	24,182	21,375
Прочие текущие активы	12,557	10,831	18,396	23,852
Предоплаченный налог на прибыль	2,427	7,391	5,493	9,869
Текущая кредиторская задолженность	(101,622)	(74,654)	(112,642)	(53,653)
вознаграждения работникам	(213)	(244)	(173)	(126)
обязательства по налогу на прибыль	(1,036)	(134)	(5,618)	(508)
Прочие налоговые и обязательные платежные обязательства	(5,027)	(6,198)	(4,168)	(5,659)
Прочие текущие обязательства	(12,788)	(11,789)	(14,349)	(105,582)
Чистый оборотный капитал	**130,030**	**135,454**	**138,881**	**166,238**

Чистый оборотный капитал Группы остался положительным в течение всех рассматриваемых периодов.

Компания регулярно контролирует состояние денежных средств в своих дочерних компаниях и фокусируется на эффективном сборе избыточных денежных средств у таких дочерних компаний, и стремится обеспечить своевременную выплату сборов за услуги, оказываемые таким дочерним компаниям сервисными компаниями внутри группы.

В следующей таблице представлены данные по оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженности Группы, а также подробная информация о цикле конверсии наличности Группы в каждом случае в днях за годы, завершившиеся 31 декабря 2015 года, 2016 и 2017 года:

	По состоянию на 31 декабря		
	2015	2016	2017
		(Дни)	
Оборачиваемость ТМЦ	130	154	235
Оборачиваемость дебиторской задолженности	102	63	63
Оборачиваемость кредиторской задолженности	132	96	156
Цикл конверсии наличности	100	121	142

Группа постоянно следит за ситуацией на рынке урана и может следовать стратегии увеличения своих товарно-материальных запасов в неблагоприятных рыночных условиях. В следующей таблице представлены компоненты товарных запасов Группы по состоянию на 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и 30 июня 2018 года:

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на
	2015	2016	2017	30 июня 2018
		(Млн. тенге)		
Готовые товары и товары для перепродажи	70,636	88,595	140,533	174,525
Текущие работы	12,922	15,908	17,563	15,999
Сырье	13,354	14,476	14,520	12,695
Запчасти	826	730	819	778
Обрабатываемые материалы	1,907	1,440	762	1,573
Топливо	506	656	889	1,170
Другие материалы	2,188	2,522	2,842	5,559
Сумма для вывода из обращения и списания до чистой стоимости возможной реализации	(2,647)	(4,232)	(8,253)	(9,381)
Итого ТМЦ	**99,692**	**120,095**	**169,675**	**202,918**

Крупнейшей товароматериальной ценностью Группы являются готовые товары и товары для перепродажи, которые в основном включают в себя U_3O_8. В соответствии со своей ориентированной на рынок стратегией, ее уровни ТМЦ увеличиваются из-за преобладающих рыночных условий. См. также «*Факторы риска—Риски, связанные с деятельностью Группы—Компания может продолжать хранить значительные запасы U3O8 в течение цикла ценообразования U3O8*».

По предварительным оценкам, Компания рассчитывает, что ее уровни запасов по состоянию на 31 декабря 2018 года сократятся по сравнению с уровнями запасов по состоянию на 31 декабря 2017 года. Компания нацелена на поддержание приблизительно 6 000-7 000 UME запасов U3O8 в Компании и ТНК.

Капитальные расходы

Группа, в первую очередь, берет на себя капитальные вложения в отношении ее дочерних компаний, занимающихся добычей природного урана, а также расходы аналогичного характера, связанные с ее СП и Ассоциированными компаниями, занимающимися добычей природного урана. Такие расходы состоят из следующих ключевых компонентов:

- затраты на строительство скважин, которое, как предполагается, прекращается за два года до запланированного прекращения добычи после истощения урановой руды;
- затраты на расширение, куда, как правило, входит расширение производственных мощностей, расширение спектра услуг и транспортных маршрутов в новые районы групп скважин, внедрение новых систем и процессов;
- капитальные расходы на поддержание производства, отражающих периодические расходы, расходы на инфраструктуру, содержание и замену оборудования, которые, по предположениям, прекращаются за три года до остановки добычи; и
- взносы в ликвидационный фонд и затраты на закрытие рудника

В следующей таблице указаны такие расходы дочерних компаний, СП и Ассоциированных компаний Группы, занимающихся добычей урана, за указанные периоды. Суммы капитальных затрат, приведенные ниже, были получены из независимой управленческой информации отдельных компаний Группы на неконсолидированной основе и, следовательно, не сопоставимы или не соответствуют суммам пополнений основных производственных средств и оборудования, представленным в Финансовой отчетности. Инвесторам настоятельно рекомендуется не полагаться чрезмерно на информацию о капитальных затратах, поскольку она представляет собой неаудированную неконсолидированную финансовую информацию на основе бухгалтерского учета, которая не соответствует МСФО:

Капитальные расходы		Год, завершившийся 31 декабря												Полугодие, завершившееся 30 июня			
		2015				2016				2017				2018			
	Владение	WC[1]	S[2]	LF/C[3]	Total	WC[1]	S[2]	LF/C[3]	Total	WC[1]	S[2]	LF/C[3]	Total	WC[1]	S[2]	LF/C[3]	Total
ТОО Орталык	100%	2,364	559	141	**3,064**	2,944	491	109	**3,544**	2,555	543	169	**3,267**	796	2,013	27	**2,835**
ТОО Казатомпром-SaUran	100%	3,455	430	1,212	**5,098**	3,943	603	410	**4,957**	5,197	1,185	639	**7,020**	3,324	230	(693)	**2,861**
ТОО РУ-6	100%	2,806	528	156	**3,489**	3,250	439	136	**3,825**	2,453	541	282	**3,276**	921	141	(243)	**819**
ТОО Аппак	65%	2,200	313	99	**2,612**	2,375	166	114	**2,655**	2,046	209	87	**2,341**	224	136	(0)	**360**
ТОО СП Инкай	60%	4,221	4,276	–	**8,497**	4,009	6,529	–	**10,538**	5,258	8,077	–	**13,335**	2,809	1,582	5	**4,396**
ТОО Семизбай-U	51%	2,475	690	106	**3,271**	2,609	986	134	**3,729**	2,364	470	137	**2,971**	1,158	39	37	**1,234**
ТОО Каратау	50%	3,108	742	91	**3,942**	3,098	459	95	**3,652**	4,369	2,558	99	**7,026**	892	601	0	**1,493**
АО СП Акбастау	50%	2,687	86	90	**2,863**	2,641	262	137	**3,040**	3,103	2,486	144	**5,733**	922	393	1	**1,316**
ТОО СП Заречное	50%	3,553	291	10	**3,853**	2,885	517	10	**3,412**	3,386	535	11	**3,931**	2,019	178	3	**2,199**
ТОО СП Катко	49%	10,708	3,248	693	**14,649**	10,538	2,779	761	**14,078**	10,252	2,866	768	**13,886**	3,578	1,865	788	**6,231**
ТОО СП Хорасан-U	34%	2,824	–	67	**2,891**	4,217	680	272	**5,170**	6,582	254	182	**7,018**	2,454	76	4	**2,534**
ТОО СП ЮГХК	30%	3,999	3,920	138	**8,057**	3,967	3,103	88	**7,158**	3,962	2,761	858	**7,582**	1,549	210	108	**1,866**
ТОО Байкен-U	5%	2,613	1,378	123	**4,114**	4,303	2,674	225	**7,202**	4,389	3,051	233	**7,674**	1,589	757	9	**2,356**
Итого горнодобывающие активы		**47,014**	**16,461**	**2,923**	**66,399**	**50,778**	**19,688**	**2,492**	**72,958**	**55,918**	**25,535**	**3,609**	**85,061**	**22,233**	**8,222**	**45**	**30,500**

(1) Строительство скважин.

(2) Поддержание производства.

(3) Ликвидационный фонд / закрытие.

В соглашениях о недропользовании Группы содержатся требования к минимальным рабочим программам, в отношении которых у Группы были обязательства по капитальным вложениям в размере 5 978 млн. тенге, 5 622 млн. тенге и 4 927 млн. тенге на 31 декабря 2015 года, 2016 и 2017 года, соответственно. Кроме того, Группа обязалась выплатить приблизительно 10 000 млн. тенге в связи с приобретением нового здания головного офиса и приблизительно 108 млн. долларов США в связи с приобретением дополнительных долей участия в горнодобывающих предприятиях, в каждом случае к концу 2018 года.

В рамках своей текущей деятельности, Группа поддерживает определенный уровень капитальных расходов на поддержание производства, состоящих из затрат на освоение группы скважин в размере 12 944 млн. тенге, 15 823 млн. тенге, 16 938 млн. тенге и 11 485 млн. тенге за годы завершившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 года, соответственно.

Денежные потоки

Следующий анализ основан и должен рассматриваться вместе с Финансовой Отчетностью и соответствующими примечаниями, включенными в другие положения настоящего Проспекта.

В следующей таблице представлены консолидированные денежные потоки Группы за годы, завершившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг., и за шестимесячные периоды, завершившиеся 30 июня 2017 и 2018 гг.:

	Год, завершившийся 31 декабря			Шестимесячный период, завершившийся 30 июня	
	2015	2016	2017	2017	2018
		(Млн. тенге)			
Денежные потоки от операционной деятельности[1]	49,135	66,876	23,355	24,730	(45,001)
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	9,126	12,655	215,575	35,035	(13,158)
Денежные потоки, используемые в финансовой деятельности	(54,092)	(56,196)	(74,881)	(17,667)	(82,880)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	**4,169**	**23,335**	**164,049**	**42,098**	**(141,039)**

(1) Отражает выплаченный налог на прибыль и проценты.

Денежные потоки от операционной деятельности

Сравнение показателей за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018, и за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2017

Денежные потоки от операционной деятельности снизились на 69 731 млн. тенге, или на 280%, с 24 730 млн. тенге за полугодие, завершившееся 30 июня 2017, до 45 001 млн. тенге за полугодие, завершившееся 30 июня 2018. Данное изменение произошло в основном благодаря:

- уменьшению денежных поступлений от клиентов за 6 месяцев, завершившихся 30 июня 2018 года, на 41 760 млн. тенге. Это снижение было во многом обусловлено сокращением объемов продаж Группы.
- увеличению платежей поставщикам за 6 месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, на 23 713 млн. тенге. Это снижение было во многом обусловлено (i) погашением кредиторской задолженности за уран, приобретенный Компанией в течение года, завершившегося 31 декабря 2017 года, сумма которого превышала сумму погашения кредиторской задолженности за уран, приобретенный Компанией в течение года, завершившегося 31 декабря 2016 года, и (ii) платежами ТНК за уран, приобретенный у третьих сторон в течение шести месяцев, завершившихся 30 июня 2018 года, тогда как он начал активную деятельность во второй половине 2017 года.

Сравнение показателей за год, завершившийся 31 декабря 2017, и за год, завершившийся 31 декабря 2016

Денежные потоки от операционной деятельности снизились на 43 521 млн. тенге, или на 65,1%, с 66 876 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 23 355 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Данное изменение произошло в основном благодаря:

- снижению денежных поступлений от клиентов на 50 630 млн. тенге, или на 10,4%, за год, завершившийся 31 декабря 2017, до 435 199 млн. тенге. Такое снижение отражает снижение средней реализованной цены на уран на 21,8% с 30,52 доллара США в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 23,85 долларов США за фунт в год, завершившийся 31 декабря 2017.
- снижению возврата НДС на 10 789 млн. тенге, или на 36,4%, за год, завершившийся 31 декабря 2017, до 18 849 млн. тенге. Такое снижение было связано с возвратом НДС, фактически полученным в году, завершившемся 31 декабря 2016 года, но подлежал получению в году, завершившемся 31 декабря 2015 года.

Сравнение показателей за год, завершившийся 31 декабря 2016, и за год, завершившийся 31 декабря 2015

Денежные потоки от операционной деятельности увеличились на 17 741 млн. тенге, или на 36,1%, с 49 135 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 66 876 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое изменение произошло в основном благодаря увеличению денежных поступления от клиентов на 90 104 млн. тенге, или 22,8%, за год, завершившийся 31 декабря 2016, что было связано с девальвацией денге к доллару США с 222,25 тенге за доллар США в году, завершившемся 31 декабря 2015 года, до 341,76 тенге за доллар США в году, завершившемся 31 декабря 2016 года, и было частично компенсировано увеличением выплат поставщикам на 58 182 млн. тенге, или 18,1%, за год, завершившийся 31 декабря 2016, что произошло в основном из-за повышения стоимости урана, покупаемого у СП и ассоциированных компаний в результате девальвации.

Денежные потоки от инвестиционной деятельности

Сравнение показателей за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018, и за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2017

Денежные потоки от инвестиционной деятельности сократились на 48 193 млн. тенге, или более чем на 135%, с 35 035 млн. тенге за полугодие, завершившееся 30 июня 2017, до 13 158 млн. тенге за полугодие, завершившееся 30 июня 2018. Такое изменение произошло, в основном, благодаря: сокращению дивидендов, полученных от ассоциированных компаний, совместных предприятий и других инвестиций на 13 188 млн. тенге, или на 64,8%, до 7 135 млн. тенге за шесть месяцев, завершившиеся 30 июня 2018 года. Во многом это было связано с консолидацией ТОО «СП Инкай» в качестве дочерней компании и консолидации АО «СП Акбастау» и ТОО «Каратау» в качестве совместной деятельности за шесть месяцев, завершившиеся 30 июня 2018 года, в результате изменения структуры Группы (см. «-«*Существенные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы - Корпоративная реструктуризация»*.

Сравнение показателей за год, завершившийся 31 декабря 2017, и за год, завершившийся 31 декабря 2016

Денежные потоки от инвестиционной деятельности значительно увеличились на 202 920 млн. тенге, или

более чем на 1 600%, с 12 655 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 215 575 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое изменение произошло, в основном, благодаря:

- получению Группой поступлений на сумму 173 719 млн. тенге от реализации опциона на продажу в год, завершившийся 31 декабря 2017, в то время как Группа не получила никаких сопоставимых доходов в год, завершившийся 31 декабря 2016. Эти поступления относятся к отчуждению Компанией своих акций в Toshiba HoldCos в адрес корпорации Toshiba в соответствии с осуществлением опциона с правом продажи на сумму 522,2 млн. долл. США. См. «*Существенные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы – выбытия непрофильных активов*».
- снижению денежных потоков, используемых при размещении срочных вкладов и денежных средств, ограниченных в использовании, на 42 029 млн. тенге, или 77,7%, в год, завершившийся 31 декабря 2017, до 12 095 млн. тенге, что было в основном связано с переводом средств на банковские счета для выплаты дивидендов единственному акционеру Компании, и поддержания положительного оборотного капитала Группы.
- Увеличению денежных потоков от погашения срочных вкладов и денежных средств, ограниченных в использовании, на 46 162 млн. тенге, или на 509,8%, в год, завершившийся 31 декабря 2017, до 55 216 млн. тенге, что было отнесено на снятие с депозитов денежных средств, необходимых для финансирования выплаты дивидендов.

Эти факторы были частично компенсированы:

- Снижением дивидендов, полученных от ассоциированных компаний, совместных предприятий и других инвестиций на 42 319 млн. тенге, или 53,7%, в год, завершившийся 31 декабря 2017 до 36 486 млн. тенге, что было отнесено на снижение рыночной спот-цены урана на 16,3% с 26,36 долларов США за фунт в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 22,07 долларов США за фунт в год, завершившийся 31 декабря 2017, поскольку большинство СП и Ассоциированных компаний Группы занимаются производством и продажей урановой продукции.
- Снижением денежных потоков от погашения кредитов связанным сторонам на 12 779 млн. тенге, или 99,9%, что относится к полному погашению займов ТОО «Байкен-U Компании в году, завершившемся 31 декабря 2016 года, при этом никаких погашений не подлежало осуществлению или не осуществлялось в году, завершившемся 31 декабря 2017 года.

Сравнение показателей за год, завершившийся 31 декабря 2016, и за год, завершившийся 31 декабря 2015

Денежные потоки от инвестиционной деятельности увеличились на 3 529 млн. тенге, или на 38,7%, с 9 126 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 12 655 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое изменение произошло в основном благодаря:

- увеличению дивидендов, полученных от ассоциированных компаний, совместных предприятий и других инвестиций, на 35 938 млн. тенге, или 83,8%, в год, завершившийся 31 декабря 2016 до 78 805 млн. тенге, что было в основном связано с увеличением прибыльности СП и ассоциированных компаний в результате девальвации тенге к доллару США на 53,8% с 222,25 тенге за доллар США в году, завершившемся 31 декабря 2015 года, до 341,76 тенге за доллар США в году, завершившемся 31 декабря 2016 года.
- увеличению поступлений от погашения займов третьим сторонам на 11 576 млн. тенге, или на 955,9%, за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 12 787 млн. тенге в соответствии с графиками погашения по таким займам.

Эти факторы были частично компенсированы увеличением размещения срочных вкладов и денежных средств, ограниченных в использовании, на 39 754 тенге, или на 276,6%, в год, завершившийся 31 декабря 2016 до 54 124 млн. тенге, что было связано с размещением на денежных средств, полученных от операционной деятельности Компании, на срочные депозиты в банках.

Денежные потоки, используемые в финансовой деятельности

Сравнение показателей за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018, и за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2017

Денежные потоки, используемые в финансовой деятельности, увеличились на 65 213 млн. тенге, или

369,1%, с 17 667 млн. тенге за полугодие, завершившееся 30 июня 2017, до 82 880 млн. тенге за полугодие, завершившееся 30 июня 2018. Такое изменение произошло в основном благодаря:

- увеличению суммы денежных средств, использованных в дивидендах, выплаченных акционеру в размере 45 019 млн. тенге за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2018 года, без соответствующих выплат за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2017 года.
- увеличению денежных средств, использованных при погашении кредитов и займов, на 40 911 млн. тенге, или 151,4%, за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2018 года, до 67 931 млн. тенге.

Сравнение показателей за год, завершившийся 31 декабря 2017, и за год, завершившийся 31 декабря 2016

Денежные потоки, используемые в финансовой деятельности, увеличились на 18 685 млн. тенге, или 33,3%, с 56 196 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016, до 74 881 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2017. Такое изменение произошло в основном благодаря:

- увеличению денежных средств, используемых для выплаты дивидендов акционеру, на 53 818 млн. тенге, или на 447,3%, в год, завершившийся 31 декабря 2017, до 65 849 млн. тенге.
- увеличению денежных средств, используемых для погашения кредитов и займов, на 7 980 млн. тенге, или 14,9%, в год, завершившийся 31 декабря 2017, что было в основном связано с погашением банковских займов дочерними компаниями Группы, занятыми в секторе солнечной энергетики.

Эти факторы были частично компенсированы увеличением на 42 721 млн. тенге, или на 424,2%, поступлений от кредитов и займов в год, завершившийся 31 декабря 2017, до 52 793 млн. тенге, что в первую очередь было связано с краткосрочными займами, привлеченными Группой для финансирования потребностей в оборотном капитале.

Сравнение показателей за год, завершившийся 31 декабря 2016, и за год, завершившийся 31 декабря 2015

Денежные потоки, используемые в финансовой деятельности, увеличились на 2 104 млн. тенге, или 3,9%, с 54 092 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2015, до 56 196 млн. тенге за год, завершившийся 31 декабря 2016. Такое изменение произошло в основном благодаря:

- снижению на 153 779 млн. тенге, или на 93,9%, поступлений от кредитов и займов в год, завершившийся 31 декабря 2016 до 10 072, что в первую очередь было связано с тем, что в году, завершившемся 31 декабря 2016 года, Компания не привлекала финансирование, сопоставимое с синдицированными займами, которые были привлечены в году, завершившемся 31 декабря 2015 года, с целью рефинансирования еврооблигаций.
- увеличению на 9 708 млн. тенге, или на 417,9%, денежных средств, используемых для выплаты дивидендов акционеру, в год, завершившийся 31 декабря 2016, до 12 031 млн. тенге.

Эти факторы были частично компенсированы снижением на 162 246 млн. тенге, или на 75,2%, денежных средств, используемых для погашения кредитов и займов, в год, завершившийся 31 декабря 2016, что было связано с тем, что Компания погасила еврооблигации на сумму 500 млн. долларов США, которые подлежали погашению в году, завершившемся 31 декабря 2015 года, без сопоставимых погашений в году, завершившемся 31 декабря 2016 года.

Задолженность

Задолженность Группы в основном состоит из банковских кредитов международных и казахстанских банков.

В следующей таблице представлена сумма задолженности Группы по состоянию на 31 декабря 2015, 2016, 2017 гг. и по состоянию на 30 июня 2018 г.:

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на
	2015	2016	2017	30 июня 2018
		(млн. тенге)		
Долгосрочные кредиты и займы, *в т.ч.*	119,776	77,304	39,204	787
Банковские кредиты	119,481	76,861	38,557	—
Небанковские кредиты	295	323	353	369

Обязательства по финансовой аренде	—	120	294	418
Текущие кредиты и займы, *включая*	52,845	50,625	82,499	90,328
Банковские кредиты	52,845	50,581	82,374	54,007
Небанковские кредиты	—	—	—	36,202
Обязательства по финансовой аренде	—	44	125	119
Итого кредиты и займы	**172,621**	**127,929**	**121,703**	**91,115**

В следующей таблице приведена средневзвешенная процентная ставка Группы по банковским кредитам за годы, завершившиеся 31 декабря 2015, 2016, 2017 гг., и за шестимесячный период, завершившийся 30 июня 2018 года:

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 30 июня 2018
	2015	2016	2017	
		(%)		
Фиксированные процентные ставки	4.97	5.39	6.29	4.25
Плавающие процентные ставки	2.44	2.81	3.47	4.04

Кредитные средства Группы включают в себя определенные положительные и отрицательные ковенанты, описанные в Примечании 35 к Годовой Финансовой Отчетности, Примечании 30 к промежуточной финансовой отчетности и ниже в «Основные кредитные соглашения».

Чистая задолженность

В следующей таблице приведена чистая задолженность Группы (денежные средства) по состоянию на 31 декабря 2015, 2016 и 2017 и по состоянию на 30 июня 2018 года:

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 30 июня 2018
	2015	2016	2017	
Общий долг, *в т.ч*	172,621	127,929	121,703	91,115
Банковские кредиты, всего	172,326	127,442	120,931	54,007
Небанковские кредиты ,всего	295	323	353	36,571
Обязательства по финансовой аренде, всего	—	164	419	537
Денежные средства и их эквиваленты	(55,869)	(75,052)	(239,936)	(100,542)
Краткосрочные депозиты	(9,020)	(56,476)	(8,472)	(7,618)
Чистый долг	**107,732**	**(3,599)**	**(126,705)**	**(17,045)**

Денежные средства и их эквиваленты Группы по состоянию на 31 декабря 2015 года, 2016 и 2017 и по состоянию на 30 июня 2018 года составили 55 869 млн. тенге, 75 052 млн. тенге, 239 936 млн. тенге и 100 542 млн. тенге, соответственно. Существенное увеличение по состоянию на 31 декабря 2017 года обусловлено главным образом распоряжением Компанией своих акций в Toshiba HoldCos в пользу корпорации Toshiba в соответствии с осуществлением опциона «пут» на сумму 522,2 млн. долл. США. См. *«Существенные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы—выбытия непрофильных активов»*.

Соотношение между собственным и заёмным капиталом

В следующей таблице приведены ключевые коэффициенты, используемые руководством Компании для оценки финансовой устойчивости Группы по состоянию на 31 декабря 2015, 2016 и 2017 и по состоянию на 30 июня 2018 года:

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 30 июня 2018
	2015	2016	2017	
Общая задолженность/Скорректированная EBITDA	1.2	0.8	1.3	1.1
Чистая задолженность/Скорректированная EBITDA	0.8	(0.0)	(1.3)	(0.2)

(1) Скорректированный показатель EBITDA рассчитывается за последние 12 месяцев как скорректированный показатель EBITDA за год, закончившийся 31 декабря 2017 года минус Скорректированный показатель EBITDA за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и скорректированный показатель EBITDA за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Компания стремится позаботиться о том, чтобы коэффициент чистой задолженности к скорректированному EBITDA за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, не превышал 1,0.

Ключевые соглашения по кредитным линиям

Задолженность Группы составляют только банковские и небанковские кредиты. Имеющаяся задолженность, относящаяся к основным кредитным соглашениям Группы, краткая информация о которых представлена ниже, представляют значительную часть общей задолженности Группы по состоянию на 30 июня 2018 года.

Синдицированный кредит. В январе 2015 года Компания заключила кредитное соглашение с The Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, LTD, Citibank NA (филиал в г. Лондон), Deutsche Bank AG (филиал в г. Лондон), Mizuho Bank, LTD. и Sumitomo Mitsui Banking Corporation в целях финансирования погашения еврооблигаций Компании на общую сумму 450 млн. долларов США. По состоянию на 30 июня 2018 года непогашенная сумма кредита составила 112,5 млн. долл. США. Кредит подлежит погашению до 28 июня 2019 года равными платежами ежеквартально и имеет процентную ставку LIBOR плюс маржа годовых.

Кредитное соглашение содержит определенные ковенанты, которые ограничивают способность Группы распоряжаться имуществом, создавать ценные бумаги по активам Группы и приобретать капитал в компаниях. Кроме того, кредитное соглашение обязывает Компанию поддерживать соотношение общей задолженности к EBITDA и общей задолженности к акционерному капиталу. Кроме того, кредитное соглашение обязывает Правительство сохранять в Компании не менее 75% доли владения.

Кредитное соглашение между Компанией, ТНК и Societe Generale. В июле 2013 года Компания заключила соглашение о необеспеченном займе с Societe Generale. В ноябре 2017 года общая сумма кредитной линии была увеличена с 60 млн. долл. США до 125 млн. долл. США. В январе 2018 года ТНК присоединилась к кредитному соглашению в качестве заемщика. По состоянию на 30 июня 2018 года непогашенная сумма кредита составила 15 млн. долл. США, которая подлежит погашению 31 января 2019 года.

Суммы выборки по кредитному соглашению должны быть погашены в течение 30-360 дней с даты выборки в зависимости от условий, указанных в каждой спецификации, и они несут процентную ставку LIBOR + маржа годовых. Кредитная линия не имеет срока, хотя подлежит повторному утверждению каждые два года. Societe Generale имеет право в любое время по своему усмотрению расторгнуть соглашение, предоставив предварительное письменное уведомление за 30 дней. Любые непогашенные суммы выборки на момент такого расторжения остаются подлежащими выплате в соответствии с первоначальными условиями кредитного соглашения до их погашения.

Кредитное соглашение содержит определенные ковенанты, которые ограничивают способность Группы создавать обременения, распоряжаться определенными активами, осуществлять корпоративную реорганизацию, а также действовать в нарушение международных санкций. Кроме того, Компания должна поддерживать 100%-ную долю владения в ТНК, а Правительство обязано поддерживать долю владения в Компании на уровне не менее 50% плюс одна акция.

Кредитное соглашение между Компанией, АО «УМЗ», АО «Волковгеология», ТОО «Казатомпром-Даму», ТОО «Институт высоких технологий» и ТОО «Торгово-транспортная компания» и АО «Ситибанк Казахстан» и филиалом Citibank N.A. в Джерси. В декабре 2014 года Компания, АО «УМЗ», АО «Волковгеология», ТОО «Институт высоких технологий» и ТОО «Торгово-транспортная компания» заключили кредитное соглашение с АО «Ситибанк Казахстан». Общая сумма открытой кредитной линии изначально составляла 40 млн. долларов США. 28 сентября 2018 года общая сумма кредитной линии была увеличена до 100 млн. долл. США, поскольку дополнительные 60 млн. долл. США были предоставлены исключительно компании от филиала Citibank N.A. в Джерси. По состоянию на 30 июня 2018 года непогашенная

сумма кредита составила 1 млн. долл. США, а сумма выборки – 39 млн. долл. США. Непогашенный долг подлежит погашению 29 января 2019 года.

Суммы выборки по кредитному соглашению должны быть погашены в течение периода до 360 дней с даты выборки в зависимости от дополнительных условий, которые могут быть указаны в конкретных спецификациях. Кредит имеет процентную ставку LIBOR плюс маржа годовых, определенную индивидуально для каждой выборки.

Кредитное соглашение содержит определенные ковенанты, которые ограничивают способность заемщика распоряжаться имуществом, создавать ценные бумаги и осуществлять корпоративную реорганизацию. Кроме того, кредитное соглашение обязывает заемщиков не допускать какие-либо изменения в структуре распределения акций в отношении акционеров, владеющих 10% и более акций.

Кредитное соглашение между ТОО «СП Инкай» и Netherlands International Uranium B.V., дочерним предприятием Cameco Corporation. Соглашение было заключено в сентябре 2006 года. В соответствии с кредитным соглашением 100% суммы, потенциально подлежащей распределению акционерам ТОО «СП Инкай» (включая Компанию, владеющую 60% -ной долей участия, и Cameco, которая имеет 40% -ную долю участия), должны быть направлены на погашение основной суммы кредита. Определенной даты погашения данного кредита нет в соответствии с условиями данного кредитного соглашения, хотя в соответствии с текущим бизнес-планом ТОО «СП Инкай» оно намерено погасить кредит до конца 2020 года; однако Компания рассматривает возможность установления более короткого срока погашения данного кредита в пересмотренном бизнес-плане ТОО «СП Инкай».

По состоянию на 30 июня 2018 года задолженность ТОО «СП Инкай» составляла 106,1 млн. долл. США. Кредит имеет процентную ставку LIBOR + маржа годовых.

Кроме того, в сентябре 2018 года Компания заключила соглашение о необеспеченной кредитной линии с Mizuho Bank, Ltd. на общую сумму 100 млн. долларов США для покрытия общих корпоративных потребностей Компании. Компания намерена использовать все или практически все средства, имеющиеся в рамках кредитного соглашения с Mizuho Bank, Ltd на сумму 100 миллионов долларов США в период с 5 по 9 ноября 2018 года. Кредит подлежит погашению до 28 сентября 2020 года в соответствии с графиком платежей и имеет процентную ставку по LIBOR плюс маржа годовых. Соглашение о кредитной линии содержит определенные ковенанты, которые ограничивают способность Группы создавать обременения, распоряжаться определенными активами, осуществлять корпоративную деятельность, а также действовать в нарушение международных санкций. Кроме того, соглашение о кредитной линии обязывает Компанию поддерживать общую задолженность к EBITDA и общую задолженность к акционерному капиталу. Кроме того, соглашение о кредитной линии обязывает Правительство сохранять в Компании долю не менее 51%.

Внебалансовые соглашения

По состоянию на 30 июня 2018 года Группа предоставила гарантии на общую сумму 40,3 млн. долларов США в качестве обеспечения займа, привлеченного ее связанной стороной. Базовое обязательство выражено в долларах США и подлежит погашению до марта 2023 года равными полугодовыми платежами.

У Группы нет внебалансовых соглашений, которые оказывают или могут оказывать в будущем существенное влияние на финансовое состояние, продажи, расходы, результаты деятельности, ликвидность, капитальные затраты или капитальные ресурсы Группы.

Условные и возможные обязательства

Ниже приводится краткое изложение основных и условных обязательств Группы. Подробное рассмотрение условных и возможных обязательств Группы приводится в Примечании 39 к Годовой финансовой отчетности, а также Примечании 34 к Промежуточной финансовой отчетности.

Трансфертное ценообразование

Согласно закону о трансфертном ценообразовании международные сделки подлежат государственному контролю. Данный закон предписывает казахстанским компаниям поддерживать и, при необходимости, обеспечивать экономическое обоснование и метод определения цен, используемых в международных

сделках, включая наличие документации, подтверждающей цены и дифференциалы. Кроме того, дифференциалы не могут применяться к международным сделкам с компаниями, зарегистрированными в оффшорных странах. В случае отклонения цены сделки от рыночной цены налоговые органы имеют право корректировать налогооблагаемые статьи и налагать дополнительные налоги, штрафы и санкции.

Несмотря на неминуемый риск того, что налоговые органы могут поставить под сомнение политику трансфертного ценообразования Группы, связанную с новым законом о трансфертном ценообразовании, руководство Группы считает, что оно сможет сохранить свою позицию в случае, если политика трансфертного ценообразования Группы будут оспариваться налоговыми органами. С 1 января 2009 года Группа самостоятельно оценивает дополнительный налог на прибыль для отражения рыночных цен. Сумма обязательства по подоходному налогу составила 542 млн. тенге, 693 млн. тенге, 509 млн. тенге и 47 млн. тенге, за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг., и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, соответственно.

В июле 2015 года налоговые органы провели экспертизу соблюдения Группой правил трансфертного ценообразования в течение года, закончившегося 31 декабря 2008 года. По результатам экспертизы Группа получила отчет и уведомление об уплате дополнительного корпоративного подоходного налога и штрафов на общую сумму 3 302 млн. тенге, включая корпоративный подоходный налог в размере 2 512 млн. тенге и штраф в размере 790 млн. тенге. Группа не согласилась с уведомлением и подала апелляцию, которая была безуспешной. Соответственно, по состоянию на 31 декабря 2016 года Группа признала всю сумму в размере 2 512 млн. тенге в составе расходов по налогу на прибыль и штраф в размере 996 млн. тенге в составе общих и административных расходов. Сумма налогов и штрафов была выплачена полностью.

Экологические обязательства

По состоянию на 30 июня 2018 года руководство пришло к выводу, что у Группы нет законных или конструктивных обязательств по финансированию вывода из эксплуатации, технического обслуживания и демонтажа реактора БН-350, принадлежащего МАЭК. Однако существует высокая степень неопределенности в отношении того, как этот вопрос будет развиваться в будущем, а также в отношении влияния снятия с эксплуатации БН-350 (включая блок UPN). Будущие события или изменения в законодательстве могут привести к пересмотру этого вопроса. В зависимости от будущих изменений руководство проведет переоценку наличия обязательства исходя из имеющихся фактов и обстоятельств. Если обязательства по финансированию деятельности по выводу из эксплуатации реактора БН-350 будут переданы Группе, это потребует признания полной суммы соответствующего резерва. См. также *«Факторы риска - Риски, связанные с деятельностью Группы - Группа может понести ответственность, связанную с деятельностью ее бывшей дочерней компании».*

Гарантии

Гарантии - безотзывные заверения в том, что Группа будет осуществлять выплаты в случае, если другая сторона не сможет выполнить свои обязательства. Максимальный размер кредитного риска по финансовым гарантиям, предоставленным для обеспечения финансирования определенных связанных сторон, составил 67 479 млн. тенге, 21 649 млн. тенге, 14 732 млн. тенге и 13 746 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и по состоянию на 30 июня 2018 года, соответственно.

Соблюдение ковенантов

Группа должна соблюдать ковенанты, связанные главным образом с ее кредитами и займами. Несоблюдение ковенантов может привести к негативным последствиям для Группы, включая увеличение расходов по займам. По состоянию на 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и по состоянию на 30 июня 2018 года Группа соблюдала ковенанты.

Обязательства по недропользованию

У Группы были капитальные обязательства по контрактам на недропользование, которые устанавливают минимальные рабочие программы на каждый год в размере 5 978 млн. тенге, 5 622 млн. тенге и 4 927 млн. тенге, за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг., соответственно.

Меморандумы с муниципалитетами Южно-Казахстанской и Кызылординской областей

В декабре 2014 года Группа подписала меморандумы с муниципалитетами Южно-Казахстанской и

Кызылординской областей о сотрудничестве в области социально-экономического развития региона на 2015-2016 годы. В соответствии с этими меморандумами Группа обязалась передать социальные объекты, принадлежащие Группе, в государственную собственность и обеспечить финансирование данных муниципалитетов на сумму около 3,6 млрд. тенге за 2015-2016 гг. Меморандумы также предусматривали финансирование строительства трех социальных объектов на общую сумму около 3,2 млрд. тенге и бизнес-центра в Шымкенте в 2015-2016 годах. По состоянию на 31 декабря 2016 года Группа полностью выполнила условия меморандумов.

Крупные сделки

Соглашение с Cameco

В 2016 году Компания и Cameco, которой в то время принадлежало 60% акций ТОО СП «Инкай», заключили соглашение о реструктуризации. Соглашение предусматривало дальнейшее развитие совместных проектов в ТОО СП «Инкай» на ближайшие 30 лет, включая продление срока действия контракта на недропользование и увеличение доли Группы в ТОО СП «Инкай» с 40% до 60%. В соглашении также изложены условия в соответствии с которыми Компания может лицензировать технологию конверсионного производства урана Cameco.

В декабре 2017 года Компания и Cameco завершили реструктуризацию ТОО СП «Инкай». В соответствии с условиями договора реструктуризации, с 1 января 2018 года Группа увеличила свою долю участия в ТОО СП «Инкай» с 40% до 60% и получила контроль над деятельностью компании. Кроме того, в соответствии с договором реструктуризации и дополнением к контракту на недропользование, подписанным 30 ноября 2017 года, компетентный орган одобрил продление контракта на недропользование до 2045 года и увеличение годовой добычи до 4000 тонн урана.

Соглашение с Uranium One

В октябре 2016 года «Росатом», Министерство Энергетики Республики Казахстан и Компания подписали меморандум о взаимопонимании и расширенном стратегическом сотрудничестве в области ядерного топливного цикла. В соответствии с меморандумом Компания и Uranium One Inc., дочерняя компания «Росатом», подписали соглашение о дальнейшем развитии ТОО «Каратау». В соответствии с Соглашением Uranium One Inc. внесла авансовый платеж Группе в размере 10 миллионов долларов США.

Группа и Uranium One Inc каждый владеет 50% доли в ТОО «Каратау» и АО «СП «Акбастау». До 2018 года эти инвестиции учитывались в финансовой отчетности с использованием метода долевого участия. Группа и Uranium One Inc заключили ряд соглашений, формализующих их соответствующие обязательства по приобретению всей продукции пропорционально своим долям, применению равной цены продажи и предоставлению финансирования пропорционально своей доле. Эти изменения привели к тому, что в соответствии с МСФО (IFRS) 11 АО «Каратау» и АО «СП «Акбастау» рассматриваются в качестве совместных операций. В результате активы, обязательства, доходы и расходы ТОО «Каратау» и АО «СП «Акбастау» консолидируются пропорционально доле участия Группы, при условии соблюдения критериев классификации в качестве совместных операций.

Соглашение с Orano

В апреле 2017 года Компания и Orano (впоследствии - Areva) подписали соглашение о дальнейшем развитии ТОО СП «КАТКО» на базе рудника Южный Торткудук. Соглашение предусматривало увеличение годового объема производства с 1500 до 4000 тонн урана с 2022 года, а также право Группы на дополнительную компенсацию 11% от распределяемой прибыли ТОО СП «KATKO». В результате Группа получит право на 60% от общих дивидендов, выплачиваемых ТОО «СП Катко» с 2022 года.

Раскрытие качественной и количественной информации о рыночном риске

Функция управления рисками в Группе осуществляется в отношении финансовых рисков, операционных рисков и юридических рисков. Финансовый риск включает рыночный риск (такой валютный риск, процентный риск и ценовой риск), кредитный риск и риск ликвидности. Основными задачами функции управления финансовыми рисками Группы являются установление лимитов риска, а затем обеспечение того, чтобы уровень риска оставался в этих пределах. Политика и системы управления рисками регулярно анализируются на предмет необходимости пересмотра в связи с изменениями рыночных условий и операций Группы. Группа устанавливает стандарты и внедряет процедуры обучения и управления для

создания оптимизированной и эффективной системы контроля для достижения среды, в которой все сотрудники понимают свои роли и обязанности. Функции управления операционным и правовым рисками предназначены для обеспечения надлежащего функционирования внутренних политик и процедур с целью минимизации операционных и правовых рисков. Дополнительные сведения об управлении финансовыми рисками Группы см. в Примечании 42 к Годовой финансовой отчетности.

Кредитный риск

Группа подвержена кредитному риску, который представляет собой риск того, что одна сторона финансового инструмента причинит финансовый ущерб другой стороне, не выполнив обязательства. Воздействие кредитного риска возникает в результате продажи Группой продукции на условиях кредитования и других сделок с контрагентами, приводящими к возникновению финансовых активов. Финансовые активы, потенциально подвергающие Группу кредитным рискам, состоят в основном из торговой и прочей дебиторской задолженности, денежных средств и их эквивалентов, срочных депозитов и займов для сотрудников и связанных сторон.

Максимальная подверженность Группы кредитному риску по классам активов отражается в балансовой стоимости финансовых активов в отчетах о финансовом положении. Кредитный риск по денежным средствам и их эквивалентам и срочным депозитам ограничен, поскольку контрагентами являются банки с высокими кредитными рейтингами, присвоенными международными рейтинговыми агентствами.

В приведенной ниже таблице показаны кредитные рейтинги банков, в которых у Группы были счета по состоянию на 31 декабря 2017 года:

	Standard & Poor's Rating			
	B	**C**	**Другое**	**Всего**
		(KZT млн.)		
Денежные средства, ограниченные в использовании	3,451	3	1,165	4,619
Срочные депозиты	8,472	—	—	8,472
Текущие банковские счета	230,035	2,793	2,017	234,845
бессрочные депозиты	5,008	45	—	5,053
Всего	**246,966**	**2,841**	**3,181**	**252,989**

На подверженность Группы кредитным рискам в отношении торговой дебиторской задолженности, в основном, влияют индивидуальные характеристики каждого клиента. Демография клиентской базы Группы, включая риск дефолта отрасли и страны, в которой работают клиенты, оказывает меньшее влияние на кредитный риск. Группа подвержена концентрации кредитного риска. Приблизительно 54% доходов Группы за 2017 год (и приблизительно 29% торговой дебиторской задолженности по состоянию на 31 декабря 2017 года) были связаны со сделками продажи с семью крупнейшими клиентами.

Риск ликвидности

Риск ликвидности - это риск того, что предприятие столкнется с трудностями при выполнении обязательств, связанных с финансовыми обязательствами. Группа сталкивается с ежедневными потребностями в имеющихся денежных средствах. Риск ликвидности управляется корпоративным финансовым и казначейским департаментом Группы. Руководство Компании контролирует ежемесячные скользящие прогнозы денежных потоков Группы.

Группа стремится поддерживать стабильную базу финансирования, в основном состоящую из займов, торговой и прочей кредиторской задолженности и долговых ценных бумаг. Подход Группы к управлению ликвидностью заключается в том, чтобы обеспечить, насколько это возможно, постоянную достаточную ликвидность для выполнения своих обязательств по мере их наступления, как при нормальных, так и в стрессовых условиях, без каких-либо неприемлемых потерь или риска ущерба репутации Группы. Группа инвестирует средства в диверсифицированные портфели ликвидных активов, чтобы иметь возможность оперативно и бесперебойно реагировать на непредвиденные потребности в ликвидности.

Как правило, Группа обеспечивает наличие достаточных денежных средств для удовлетворения ожидаемых операционных расходов по финансовым обязательствам, что исключает потенциальное

воздействие чрезвычайных обстоятельств, которые невозможно обоснованно предсказать, например стихийные бедствия.

Рыночный риск

Группа подвержена рыночным рискам. Рыночный риск - это риск того, что изменения рыночных цен окажут негативное влияние на доход Группы или стоимость ее финансовых инструментов. Рыночные риски возникают из-за открытых позиций в иностранной валюте, процентных активах и обязательствах и собственных средствах, которые подвержены общим и особым изменениям на рынке. Целью управления рыночным риском является мониторинг и контроль вероятности наступления рыночного риска в приемлемых пределах, а также оптимизация рентабельности инвестиций. Руководство Компании устанавливает ограничения на значение риска, которое может быть приемлемо, контролируемые ежедневно. Однако использование этого подхода не предотвращает потери за пределами этих ограничений в случае более значительных рыночных изменений.

Чувствительность к рыночным рискам, представленным ниже, основана на изменении одного фактора, при сохранении всех остальных факторов. На практике это вряд ли произойдет, и некоторые из факторов могут быть взаимосвязаны, например, изменения процентной ставки и изменения курсов валют.

Валютный риск

Группа подвержена валютному риску по продажам, покупкам и займам, выраженным в валютах, отличных от функциональной валюты. Займы выражены в валютах, которые соответствуют денежным потокам, генерируемым операционными объектами в Группе. Поэтому в большинстве случаев экономическое хеджирование достигается без производных. В отношении других денежных активов и обязательств, выраженных в иностранной валюте, Группа обеспечивает доведение чистой подверженности до приемлемого уровня путем планирования будущих расходов с учетом валюты платежей. Группа в основном подвержена риску колебаний курса доллара США. Подверженность Группы по валютному риску по состоянию на 31 декабря 2015 года, 2016 и 2017 годов была следующей:

	По состоянию на 31 декабря		
	2015	**2016**	**2017**
		(в млн. тенге)	
Выраженные в долларах США			
Торговая дебиторская задолженность	96,261	58,376	46,474
Прочая дебиторская задолженность	216	—	—
Займы связанным сторонам	31,133	19,151	20,302
Текущие банковские счета	44,621	43,577	212,119
Бессрочные депозиты	1,020	11,978	1,937
Срочные депозиты	11,432	54,304	7,586
Итого активы	**184,683**	**187,386**	**288,418**
Банковские займы	(139,730)	(106,031)	(95,016)
Торговая кредиторская задолженность	(11,937)	(11,487)	(14,410)
Обязательства по историческим затратам	(4,133)	(2,813)	(1,125)
Итого обязательства	**(155,800)**	**(120,331)**	**(110,551)**
Чистая подверженность валютному риску	**28,883**	**67,055**	**177,867**

ВОПРОСЫ НОРМАТИВНО-ПРАВОВОГО ХАРАКТЕРА

Регулирование прав на недропользование в Казахстане

Общие положения

В Казахстане все ресурсы недр принадлежат государству. Два Правительственных органа являются регулирующими и компетентными в области недропользования («Компетентные Органы»): Министерство Энергетики, которое является компетентным органом в отношении урана и углеводородов, и Министерство Инвестиций и Развития, которое является компетентным органом в отношении твердых полезных ископаемых. Компетентный Орган представляет интересы Республики Казахстан и реализует государственную политику в области недропользования в отношении твердых полезных ископаемых и углеводородов. Компетентный орган от имени государства предоставляет права на разведку и добычу. Права недропользования предоставляются на определенный срок, с возможным продлением перед истечением срока действия контракта на недропользование и лицензии (если это применимо и допустимо). Права недропользования могут быть прекращены Компетентным Органом, в случаях, *кроме прочего*, когда недропользователи не выполняют свои договорные обязательства, такие как уплата налогов в установленные сроки, соблюдение условий добычи полезных ископаемых и удовлетворение требований по безопасности, охране окружающей среды и здоровья.

До августа 1999 г. для получения права недропользования для добычи полезных ископаемых необходимо было получить лицензию и заключить соглашение о недропользовании. В августе 1999 г., Правительство, с целью упростить процедуру, отменило эти процедуры. Права недропользования теперь предоставляются только путем заключения соглашения о недропользовании, и выдача лицензии не требуется. Ранее выпущенные лицензии являются действительными до срока их истечения.

Контракты на недропользование

Компания - национальная атомная компания Казахстана, а также национальный оператор, который отвечает за добычу урана в Казахстане экспорт и импорт урана, соединений урана, топлива для атомных электростанций, специального оборудования и технологий, а также материалов двойного назначения. Также, Республика Казахстан предоставила Компании исключительное право на получение права недропользования посредством прямых переговоров, а не путем проведения тендера.

Чтобы начать прямые переговоры, Компания подает заявку с указанием характеристик рассматриваемых месторождений. В течение трех месяцев с момента получения заявки Компетентный орган должен сообщить Компании дату проведения переговоров или отказать в проведении переговоров в течение двух месяцев с момента получения заявки. Если переговоры проведены и успешно завершены, предоставляется право недропользования и заключается контракт между Компанией и Компетентным органом.

Контракты на недропользование заключаются на срок до 25 лет (или 45 лет для месторождений с большими и уникальными резервами), в зависимости от количества запасов на месторождении. По контракту на недропользование оператору разрешается проводить разведку и/или осуществлять добычу на контрактной территории, так же как и экспортировать всю продукцию, добытую на этой территории в соответствии с казахстанским законодательством и международными соглашениями. Однако экспорт таких материалов должен производиться через Компанию. См. *"—Регулирующая Функция Компании"*. Оператор обязан использовать наиболее эффективные средства для разведки и добычи, и должен соблюдать требования технологических параметров разведки и добычи, включая параметры экологической и радиационной безопасности. Оператор должен также задействовать, прежде всего, казахстанскую рабочую силу, рекультивировать земельные участки и финансировать организацию, развитие и поддержку социальной инфраструктуры в регионе, где проводится добыча. Определенный процент расходов на добычу, обычно указанный в контракте на недропользование, должен быть направлен на профессиональную подготовку казахстанских специалистов.

С 29 июня 2018 года, Закон «О недрах и недропользовании» от 24 июня 2010 года («Закон о недрах») заменен на Кодекс о недропользовании от 27 декабря 2017 год. Основными целями Кодекса о недропользовании являются привлечение инвестиций в горнодобывающий сектор и расширение геологоразведочной деятельности. В Кодексе о недропользовании впервые предусмотрено правило, согласно которому лицензии на разведку твердых полезных ископаемых могут быть предоставлены первому заявителю (если никто другой не подал заявку на то же месторождение), в то же время сохраняется ранее существовавшая процедура, при которой права на недропользование предоставляются

на основе тендера. Кодекс о недропользовании также значительно упростил процесс подачи заявки на получение прав на недропользование. В соответствии с Кодексом о недропользовании соглашения о недропользовании и лицензии могут предоставляться местным или иностранным юридическим или физическим лицам. Передача прав на недропользование разрешается только после получения согласия Компетентного органа. Передача права на недропользование (доли в праве на недропользование) запрещена (i) по контракту на разведку твердых полезных ископаемых в первый год эксплуатации; (ii) по контракту на геологическое изучение недр; и (iii) по контракту на золотодобычу.

Кодекс о недропользовании предусматривает новые обязательства и набор обязательных положений, которые должны быть предусмотрены в соглашении о недропользовании. Кодекс о недропользовании включает обязательные положения, которые должны быть изложены в соглашении о недропользовании. В целом содержание соглашений о недропользовании по Кодексу о недропользовании практически совпадает с содержанием в соответствии с предыдущим Законом о недрах.

В отношении соглашений о недропользовании, заключенных до вступления в силу Кодекса о недропользовании, в последнем предусмотрены следующие общие правила:

(i) Разрешения, лицензии и соглашения о недропользовании, заключенные до вступления в силу Кодекса о недропользовании, а также связанные с ними правовые акты исполнительных государственных органов Казахстана, остаются в силе;

(ii) Соглашения о недропользовании, заключенные до вступления в силу Кодекса о недропользовании, могут быть изменены по соглашению сторон (т. е. недропользователя и Компетентного органа) или в случаях, предусмотренных контрактами или законами;

(iii) Поправки и дополнения к законам Казахстана, которые оказывают негативное влияние на результаты предпринимательской деятельности недропользователя по контрактам недропользования, не применяются к контрактам, заключенным до введения таких поправок.

В Кодексе о недропользовании также установлен ограниченный перечень оснований, по которым контракт может быть изменен путем оформления дополнительного соглашения (о внесении изменений). Такие изменения касаются информации о недропользователе, продления сроков разведки и/или добычи, передачи прав по контракту или изменений контрактной территории. В случае изменения (продления) срока действия соглашения о недропользовании недропользователь заключает новый контракт в соответствии с условиями исходного контракта, если исходный контракт был заключен до принятия Кодекса о недропользовании и не соответствуют типовому контракту.

По состоянию на дату настоящего Проспекта, не было ни одного случая одностороннего расторжения контракта недропользования с каким-либо дочерним или совместным предприятием Компании.

Требования по казахстанскому содержанию

Кодекс о недропользовании содержит общее требование о соблюдении недропользователями определенных требований по казахстанскому содержанию, включая использование казахстанского персонала и казахстанских поставщиков. Данные общие требования обычно детализируются в соответствующих контрактах на недропользование, стороной которых является Компания, ее дочерние и совместные предприятия.

Начиная с 2002 года, Правительство ввело политику импортозамещения, направленную на поддержку и стимулирование казахстанских товаропроизводителей. Данная политика получила свое дальнейшее развитие в 2009г, когда Правительством были внесены изменения в законодательство о недропользовании, которые также отражены в Кодексе о недропользовании и других связанных законах («Требования по казахстанскому содержанию») с целью увеличения казахстанского содержания в товарах, работах и услугах, приобретаемых государственными органами, национальными компаниями и недропользователями. Требования по казахстанскому содержанию вводят новые критерии, такие, как процентное содержание заработной платы местных сотрудников в общем фонде заработной платы для целей расчета казахстанского содержания. Кроме того необходимо создать и вести централизованную электронную систему закупки товаров, работ и услуг, используемых недропользователями.

Преимущественное право государства и регулирование прав на недропользование

Кодекс о недропользовании содержит Статью 43, которая предусматривает для Казахстана приоритетное право перед любыми лицами и организациями, в том числе перед частными лицами и организациями, которые по законам Республики Казахстан или по условиям контракта имеют преимущественные права на приобретение отчуждаемого права на недропользование (доли в праве на недропользование) в отношении стратегических объектов по добыче полезных ископаемых.

Компетентный орган и Другие регулирующие органы, включая МАГАТЭ

Общая информация

Правительство играет основную роль в трех областях управления недрами. Правительство несет ответственность за организацию и управление государственными запасами, распределение недр, определение списка часто встречающихся полезных ископаемых, определение процедур по заключению соглашений о недропользовании, утверждение типовых контрактов и назначение Компетентного органа, а также введение запретов и ограничений на использование недр в целях обеспечения национальной безопасности, безопасности жизни и здоровья населения и охраны окружающей среды. У Правительства, представленного Компетентным органом, есть полномочия по подписанию и выполнению контрактов на недропользование. Местные исполнительные органы несут ответственность за, среди прочего, предоставление земельных участков недропользователям, организацию и проведение государственного геологического изучения недр на наличие подземных вод для хозяйственно-питьевого водоснабжения. Однако местные исполнительные органы не играют ведущей роли в регулировании недропользования.

Компетентный орган

Компетентный орган уполномочен Правительством на заключение контрактов по недропользованию. Кроме того, в соответствии с Кодексом о недропользовании, Компетентный орган несет ответственность за:

(i) организацию тендеров на предоставление прав на недропользование для разведки и добычи полезных ископаемых;

(ii) подписание и регистрацию соглашений о недропользовании;

(iii) контроль соблюдения условий соглашений о недропользовании;

(iv) выдачу разрешений для передачи прав недропользования (в соответствии со статьей 44 Кодекса о недропользовании) и регистрацию сделок, касающихся залогов прав недропользования;

(v) мониторинг соблюдения требований о закупке товаров и услуг путем проведения тендера и у казахстанских производителей, если такие товары и услуги соответствуют казахстанским и международным стандартам; и

(vi) приостановку и прекращение действия соглашений о недропользовании в соответствии с процедурами, установленными в Кодексе о недропользовании.

Другие регулирующие органы

Другие правительственные министерства и органы власти, которые регулируют аспекты добычи полезных ископаемых в Казахстане:

(i) Комитет по чрезвычайным ситуациям, который, в числе прочего, контролирует безопасность операций по добыче полезных ископаемых;

(ii) Комитет геологии и недропользования (при Министерстве инвестиций и развития), который, в числе прочего, утверждает рабочие программы и ведет надзор за операциями по добыче полезных ископаемых;

(iii) Комитет по делам строительства и жилищно-коммунального хозяйства, который осуществляет государственный контроль качества строительства и строительных материалов;

(iv) различные государственные органы, ответственные за утверждение строительных проектов и использование водных и земельных ресурсов;

(v) Комитет охраны общественного здоровья (при Министерстве здравоохранения), осуществляющий надзор за соблюдением стандартов здравоохранения;

(vi) Министерство труда и социальной защиты населения, которое отвечает за рассмотрение трудовых споров и жалоб отдельных работников и контроль исполнения недропользователями обязательств по предоставлению предпочтения по найму, включая наем определенного минимального процента граждан Казахстана;

(vii) Комитет по техническому регулированию и метрологии (при Министерстве инвестиций и развития), который отвечает за тестирование используемого оборудования;

(viii) региональные и муниципальные контролирующие органы, которые отвечают за регистрацию собственности, залога и ипотеки; и

(ix) республиканские и региональные налоговые органы.

МАГАТЭ

В 1969 году Казахстан ратифицировал Договор 1968 года о нераспространении ядерного оружия («**Договор о нераспространении**»)**.** В 1994 году, для соблюдения требований, предусмотренных в Статье III Договора о нераспространении, Казахстан и МАГАТЭ подписали соглашение о принятии мер по обеспечению безопасности в рамках Договора о нераспространении, которое было ратифицировано в 1995 году («**Соглашение о гарантиях**»).

В соответствии с Соглашением о гарантиях, Казахстан соглашается применять гарантии МАГАТЭ в отношении любых «источников либо специальных расщепляющихся материалов», используемых в мирных целях на его территории, под его юрисдикцией или под его контролем, с единственным намерением подтвердить, что такие материалы не направляются на производство ядерного оружия или других ядерных устройств.

Согласно Соглашению о гарантиях, Казахстан предоставляет МАГАТЭ расчеты, отчеты, специальные доклады, расширенные и пояснительные доклады в отношении ядерных материалов, подлежащих применению гарантий. Согласно Соглашению о гарантиях, МАГАТЭ проводит *специальные* и периодические проверки ядерных материалов, подлежащих применению гарантий, во время которых оно может проверять учет ядерных материалов, производить независимые оценки ядерного материала, проверять функционирование и поверку инструментов и другого измерительного и контрольного оборудования и применять меры по сохранению и наблюдению. На заводах и в «зонах баланса материалов» с годовым объемом производства, не превышающим пять «эффективных килограммов», периодические проверки проводятся ежегодно.

К объектам Компании, подлежащим проверкам МАГАТЭ, относятся МАЭК (ввиду наличия Реактора БН-350) и Ульбинский завод (ввиду наличия производства продукции с использованием обогащенного урана, такой, как топливные таблетки и порошки UO_2)**.**

В 2004 году Казахстан и МАГАТЭ подписали протокол в дополнение к Соглашению о гарантиях, который был ратифицирован Казахстаном в 2007 году («**Дополнительный протокол**») для того, чтобы усилить эффективность и действенность системы МАГАТЭ по обеспечению безопасности. В соответствии с Дополнительным протоколом, Казахстан должен предоставить МАГАТЭ декларацию, содержащую определенную информацию обо всех ядерных объектах и материалах, а не только об источниках или специальных расщепляющихся материалах.

Согласно Дополнительному протоколу, Компания должна представлять следующую декларацию в отношении всех своих ядерных материалов ежегодно до 15 мая:

(i) Информацию касательно территорий проведения мероприятий, связанных с исследованиями и разработкой топливного ядерного цикла, не касающихся ядерного топлива, которые финансируются, специально разрешены, контролируются или проводятся от имени Казахстана.

(ii) Общее описание каждого строения на площадках, включая назначение его использования и его содержимое, включая карту площадок, если это не указано в описании.

(iii) Информацию, определяющую расположение, операционное состояние, оценочную годовую производственную мощность и текущую производственную мощность урановых рудников, обогатительных установок и запасы урановой продукции.

(iv) Общие планы на последующий десятилетний период, имеющие отношение к развитию ядерного топливного цикла (включая планируемые мероприятия, связанные с исследованиями и разработкой топливного ядерного цикла) при одобрении соответствующими уполномоченными органами Казахстана.

Также, в соответствии с Дополнительным протоколом, все ядерные производственные мощности Компании подлежат проверкам со стороны МАГАТЭ, которые могут осуществляться с предупреждением за 24 часа.

Также, в 2003 году, МАГАТЭ приняло программу на обновление систем ядерного учета и контроля в Казахстане. Текущая программа МАГАТЭ сосредоточена на обновлении технического обеспечения и программного обеспечения и повышении квалификации кадров в Казахстане. Ввиду сложности ядерного производства в Казахстане, особое внимание уделяется обучению персонала и обновлению систем на таких объектах производства. В феврале 2015 года в Казахстане принят комплекс санитарных правил «Санитарно-эпидемиологические требования к обеспечению радиационной безопасности» («**СЭТОРБ**»), утвержденных приказом Министра национальной экономики РК №155. Это основной документ, регулирующий требования Закона РК «О радиационной безопасности населения» и предписывающий основные предельные дозы, допустимые уровни воздействия ионизирующей радиации и другие требования, цель которых заключается в ограничении воздействия радиоактивных элементов на население.

Ведение учетной документации

В соответствии с Кодексом о недропользовании и Правилами представления недропользователями отчетов при проведении операций по разведке и добыче твердых полезных ископаемых («Правила») недропользователь должен предоставлять Компетентному органу и местным органам власти отчеты о:

(i) выполнении лицензионных обязательств по разведке твердых полезных ископаемых и общих запасов полезных ископаемых;

(ii) приобретенных товарах, работах и услугах и доле местного содержания в них для разведки или добычи твердых полезных ископаемых и общих запасов полезных ископаемых; а также

(iii) операциях по добыче урана.

Компетентный орган формирует отчеты в электронной системе.

Вклады в социальное развитие и обязательства

В соглашениях о недропользовании должны быть указаны обязательства недропользователей по гарантированию равных условий и справедливой оплаты труда казахстанскому персоналу по сравнению с иностранным персоналом, включая персонал, нанятый на уровне субподрядчика. Недропользователь также обязан уделять первостепенное внимание найму казахстанских работников для работы и профессионального обучения.

Кроме того, соглашения о недропользовании могут предусматривать другие социальные вклады и обязательства недропользователей. См. *«Нормативно-правовое регулирование в Казахстане – Регулирование прав на недропользование в Казахстане – Соглашения о недропользовании».*

Налоговый кодекс 2018 года

Налоговая система Казахстана все еще находится на переходном этапе, и ожидается, что налоговое законодательство в Казахстане будет продолжать развиваться. 1 января 2018 года вступил в силу новый Налоговый Кодекс. Он содержит ряд нововведений, таких как понятие презумпция невиновности, в соответствии с которой любые неясности, возникающие в отношении применения закона в процессе налоговой проверки, должны толковаться в пользу налогоплательщика. Новый Налоговый Кодекс также предусматривает более высокую степень предсказуемости налогового регулирования, устанавливая, что

все поправки в Налоговый Кодекс в любой рассматриваемый год должны приниматься не позднее 1 декабря года и вступать в силу не ранее 1 января следующего года.

По законам о налогообложении, включающим льготный налоговый режим разведочных работ и снижение административного и налогового обременения для налогоплательщиков, предоставляемые недропользователям, недропользователи, имеющие право на использование недр для разведки и (или) добычи твердых полезных ископаемых, будут выплачивать ежегодный лизинговый платеж в виде платы за пользование земельными участками. Размер платежа за поисковые участки устанавливается в зависимости от продолжительности разведочных работ по прогрессивной шкале (от 15 до 60 МРП за блок). По лицензиям на добычу такой платеж был установлен в виде фиксированной суммы - 450 МРП за 1 кв. км.

В новом Налоговом Кодексе отменен бонус коммерческого обнаружения и пересмотрен порядок исчисления и уплаты налога на сверхприбыль. Из числа плательщиков такого вида налога, недропользователи отстраняются от участия в деятельности, осуществляемой по контракту на недропользование в целях разведки и (или) добычи твердых полезных ископаемых, грунтовых вод и (или) лечебных грязей при условии, что такие контракты не предусматривают добычу других групп полезных ископаемых.

Охрана окружающей среды, соблюдение требований охраны труда и безопасности

В своей деятельности дочерние и совместные предприятия Компании должны соблюдать значительное количество законодательных актов и положений, регулирующих охрану окружающей среды, а также здоровье и безопасность работников, включая радиационную безопасность. Дополнительно, урановая отрасль предусматривает не только соблюдение требований по охране здоровья работников и их безопасности и учет экологических рисков, присущих добывающей отрасли, в целом, но также предусматривает и дополнительные риски, связанные именно с добычей урана и работой с радиоактивными веществами и материалами. Несоблюдение Компанией действующего законодательства по охране окружающей среды, здоровья и безопасности – а также радиационной безопасности - может повлечь за собой нанесение ущерба, приостановку работ и отзыв контракта на недропользование, наложение штрафов и уголовные расследования в отношении сотрудников Компании.

Контролирующие органы в Казахстане

Помимо наблюдения со стороны МАГАТЭ существует несколько казахстанских агентств, контролирующих производственную деятельность Компании в отношении вопросов экологии, охраны здоровья и безопасности:

(i) Казахстанские органы санитарного и эпидемиологического надзора контролируют уровень радиации, воздействие на персонал, и выбросы вредных химических веществ в окружающую среду;

(ii) Комитет атомного и энергетического надзора и контроля при Министерстве Энергетики осуществляет контроль ядерной и радиационной экологии, транспортировки и хранения радиоактивных веществ; и

(iii) Комитет по экологическому регулированию и контролю при Министерстве энергетики Республики Казахстан осуществляет контроль за соблюдением законодательства об охране окружающей среды на предприятиях.

Кроме того, охрана безопасности труда в Казахстане регулируется Министерством труда и социальной защиты населения, на национальном уровне, и Комитетом труда, социальной защиты и миграции Министерства труда и социальной защиты населения, на региональном уровне.

Лицензирование деятельности, связанной с атомной энергией, добычей, переработкой и экспортом урана и урановой продукции.

В Казахстане, деятельность, связанная с добычей, переработкой и экспортом урана и урановой продукции, связанная с ней деятельность по строительству, транспортировке и обращению с радиоактивными материалами и радиоактивными отходами подлежит лицензированию.

Как правило, лицензия выдается любому лицу, удовлетворяющему всем требованиям, предъявляемым данной конкретной лицензией. Обычно получатель лицензии не может передавать свою лицензию третьим

лицам. Лицензия предоставляется соответствующим лицензирующим органом и может быть отозвана или прекращена, если получатель лицензии не соблюдает квалификационные требования.

Компания считает, что она сама и все ее основные производственные дочерние предприятия имеют все основные лицензии, и такие лицензии имеют полную силу, не были приостановлены или прекращены и полностью соответствуют закону.

Гражданская доза облучения

В отличие от других методов уранодобывающей промышленности, добыча урана методом IS, являющимся преобладающим методом добычи, используемым Компанией, не производит гражданские дозы облучения сверх фоновой естественной радиации.

Казахстан принял Международные нормы безопасности для защиты от радиации, выпущенные МАГАТЭ в 1996 году. Нормы вступили в силу в Казахстане в 2000 году. Согласно нормам ограничение дозы от профессионального воздействия - 20 мЗв ежегодно (в среднем за заданный период в 5 лет), не превышая 50 мЗв за какой-либо год. По состоянию на момент выпуска настоящего Проспекта, на производствах, которые контролируются или управляются Компанией, рабочая доза для приблизительно 6,780 работников - не превышает 5 мЗв ежегодно. У оставшихся приблизительно 20 работников рабочая доза находится между 5 и 8 мЗв. Согласно результатам радиоэкологического контроля, в период между 2015 и 2017 гг. увеличения максимальной рабочей дозы не наблюдалось.

Некоторыми из аффилированных организаций Компании приняты внутренние правила по радиационной защите. Согласно данным правилам максимальная рабочая доза составляет 20 мЗв в год.

Радиоэкологический контроль проводится службами радиационного надзора, снабженными необходимыми дозиметрическими и радиометрическими инструментами. Экологический контроль выполняется в соответствии с программой, одобренной казахстанскими надзорными органами.

Твердые радиоактивные отходы

Твердые радиоактивные отходы, образующиеся в процессе добычи, залегают в:

(i) радиоактивно-загрязненной почве на участках, где используется поставка производственных растворов через трубопроводы;

(ii) отходах, состоящих из отработанных ионообменных смол, извлекаемых из производственного цикла;

(iii) радиоактивном загрязненном жидком растворе из сборных резервуаров; и

(iv) частях оборудования и металлических конструкций, изъятых из производства.

Данные типы твердых радиоактивных отходов характеризуются как низкоактивные и относятся к 4-му и 5-му уровню, что является признаком того, что они являются наименее опасными твердыми радиоактивными отходами. Добывающие предприятия Компании избавляются от твердых радиоактивных отходов в специальных местах утилизации в соответствии с законодательством Казахстана.

Загрязнение грунтовых вод

Контроль грунтовых вод является самой важной экологической деятельностью в процессе добычи урана с использованием метода ISR. В целях контроля загрязнения грунтовых вод, берутся образцы из скважин для проведения необходимых замеров. Для того чтобы защитить грунтовые воды, зона месторождения окружается санитарной зоной, на протяжении 500 метров от залежей руды. Также, загрязнение радионуклидами в образцах воды, взятых из контрольных скважин, не должно превышать норму, установленную СЭТОРБ.

За исключением УМЗ, вся деятельность Компании по добыче урана производится в пустынных областях Казахстана и значительно удалена от густонаселенных районов.

Выбросы в атмосферу

Эксперты Компании и Комитета экологического регулирования и контроля при Министерстве охраны окружающей среды и водных ресурсов Казахстана проводят постоянный контроль выбросов в атмосферу на производственных предприятиях Компании.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг., предприятиями Группы было произведено выбросов в количестве 4 521, 4 110 и 3 696 тонн атмосферных загрязнений, соответственно. Группа считает, что доля Группы в общих выбросах в окружающую среду на территории Республики Казахстан за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, составила 0,18% по выбросам в атмосферу, 0,38% по сбросам загрязняющих веществ и 0,11% по отходообразованию. Кроме того, среднее количество выбросов в атмосферу, осуществляемых производственными предприятиями Компании за год, завершившийся 31 декабря 2017 года было ниже, чем предусмотрено казахстанским природоохранным законодательством. Более того, количество радиоактивных выбросов в атмосферу производственными предприятиями Компании остается стабильным.

Государственные закупки, приобретение и передача прав на недропользование

Регулирование закупок

В соответствии с Законом «О фонде национального благосостояния» №550-IV, принятым 1 февраля 2012, Компания не подчиняется общему правилу проведения закупок (установленному Законом Республики Казахстан о государственных закупках №. 434-V от 4 декабря 2015 г.), и проводит закупки в соответствии со специальными правилами, утвержденными «Самрук-Казына» («Единые Правила»).

Единые Правила, в целом, аналогичны общим правилам государственных закупок и предусматривают обязательные процедуры по приобретению товаров и услуг для «Самрук-Казына» и компаний, 50% или более которых принадлежат «Самрук-Казына» прямо или косвенно. Единые Правила требуют, чтобы такие компании проводили формальные публичные тендеры, с целью закупки основных видов товаров и услуг, за определенным исключениям, касающимся товаров и услуг, стоимость которых не превышает 4 000 кратного ежемесячного расчетного показателя (приблизительно 28,000 долл. США). Приобретение определенных ограниченных категорий товаров и услуг, так же как и товаров и услуг, предоставляемых компаниями, регулируемыми антимонопольным законодательством Казахстана, проводится посредством прямых закупок, без тендерных процедур. «Самрук-Казына» осуществляет общий надзор за соблюдением Единых Правил.

Передача прав недропользования

За исключением преимущественного права Правительства (в соответствии со статьей 43 Кодекса о недропользовании), передача прав недропользования от недропользователя третьему лицу или передача любой доли в праве на недропользование может быть осуществлена только после получения разрешения Компетентного органа и в случаях, когда такое разрешение не требуется (в соответствии со статьями 44 и 45 Кодекса о недропользовании). Компетентный орган принимает решение о предоставлении согласия или отказе обычно в течение 30 (для крупных месторождений и стратегических объектов – 90) дней после подачи заявки.

Регулирующая функция Компании

Компания является национальной атомной компанией Казахстана и, помимо прочего, нечет ответственность и имеет преимущественное право на осуществление и координацию добычи урана в Казахстане, и экспорт урана и его соединений из Казахстана в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 3593 от 14 июля 1997.

Кроме того, Компания как национальный оператор выполняет определенные регулирующие функции, включая следующее:

(i) осуществление контроля за исполнением Соглашения о приостановлении антидемпингового расследования по урану из Казахстана от 16 сентября 1992 года, заключенного между правительством Республики Казахстан и Министерством Торговли США, и всех дополнений к нему, а также использованием квот по поставкам казахстанского урана на рынок США;

(ii) участие в проведении государственной политики по предотвращению демпинговых процессов на внешнем и внутреннем рынках урановой продукции;

(iii) обеспечение строгого соблюдения квот экспорта и импорта урана и его соединений и оборудования для добывающих предприятий, осуществляющих свою деятельность в Казахстане;

(iv) обеспечение импорта, экспорта и производства специального оборудования и технологий, материалов двойного применения в соответствии с правилами МАГАТЭ;

(v) ведение отчетности по реализации продукции атомно-энергетического комплекса;

(vi) определение схем транспортировки и графиков поставок ураносодержащего сырья на перерабатывающие предприятия Республики Казахстан; и

(vii) участие в урегулировании вопросов, связанных с транзитом по территории Республики Казахстан экспортной продукции других государств.

РУКОВОДИТЕЛИ И ПРАВЛЕНИЕ

Состав Совета Директоров

Совет директоров Компании был избран 14 августа 2018 года на трехлетний срок, а полномочия нынешних членов Совета директоров Компании истекают 14 августа 2021 года. Совет Директоров Компании включает в себя следующих членов:

Имя	Год рождения	Должность	Является членом Совета с
Джон Дудас	1959	Председатель СД (независимый)	2015
Нейл Лонгфеллоу	1958	Член СД (независимый)	2017
Рассел Бэнхэм	1954	Член СД (независимый)	2018
Алик Айдарбаев	1963	Член СД	2018
Бейбит Карымсаков	1962	Член СД	2018
Канат Кудайберген	1979	Член СД	2018
Галымжан Пирматов	1972	Член СД, Chief Executive Officer	2017

Юридический адрес руководства: ул. Д. Кунаева 10, Есильский район, Астана, 010000, Казахстан.

Джон Дудас, Председатель, Независимый директор. Г-н Дудас родился в 1959 году и является гражданином Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии. В 1984 году г-н Дудас является зарегистрированным профессиональным горным инженером, который окончил Университет Витватерсранда (Южно-Африканская Республика) с дипломом бакалавра по горной инженерии и с дипломом магистра по экономике ископаемых ресурсов. Г-н Дудас также обладает степенью Магистра делового администрирования Университета Хериот-Уотт (Великобритания). Г-н Дудас начал свою трудовую карьеру в 1984 году в компании Rand Mines Ltd в и занимал различные руководящие должности по управлению сырьевой продукцией и работал в таких компаниях как Gencor Ltd. и BHP Billiton, где он был генеральным директором алюминиевого дивизиона. С 2012 года г-н Дудас является независимым корпоративным консультантом международных горнодобывающих и профессиональных сервисных компаний. Будучи независимым членом Совета директоров Компании с 2015 года, в августе 2018 года был избран председателем Совета директоров.

Нэйл Лонгфеллоу, Независимый директор. Г-н Лонгфеллоу родился в 1958 году и является гражданином Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии. Является дипломированным инженером-электриком и членом Института измерения и контроля. Г-н Лонгфелло начал свою карьеру с электротехники в Соединенном Королевстве. В 1991 году он присединился к British Nuclear Fuels Limited, работая на заводе по переработке ядерного топлива Sellafield в Западной Камбрии, где он был начальником по переработке. Затем он стал заместителем управляющего директора в 2007 году. В 2009 г., г-н Лонгфеллоу присоединился к Westinghouse Electric Company в качестве управляющего директора компании Springfields Fuels Limited и вице-президента компании European Fuel Business. В 2013 году г-н Лонгфеллоу присоединился к Costain PLC в качестве директора по крупным проектам ядерного, нефтяного и газового секторов Великобритании. С 2015 года, г-н Лонгфеллоу является независимым консультантом по международной ядерной индустрии.

Рассел Бэнхэм, Независимый Директор. Г-н Бэнхэм родился в 1954 году и является гражданином Австралии. Г-н Бэнхэм имеет степень бакалавра в области коммерции Университета Нового Южного Уэльса. Является членом Института дипломированных бухгалтеров Австралии и Новой Зеландии и выпускником Австралийского Института директоров компаний. Начал свою карьеру в качестве аудитора в 1974 году в Австралийской операционной компании Andersen, где проработал до 2002 года, и в последней должности он был партнером по аудиту. В 2002-2007 гг. был руководителем по консультационным услугам компании Ernst & Young в Брисбене, Австралия. В 2007 году был назначен руководителем по аудиту и членом Исполнительного комитета СНГ в г. Алматы, Казахстан. В 2011-2014 гг. г-н Бэнхэм был лидером отраслевой группы «Делойт» в Москве, Россия. С 2014 года является независимым директором в советах директоров ряда международных компаний.

Алик Айдарбаев, член Совета Директоров. Г-н Айдарбаев родился в 1963 году и является гражданином Республики Казахстан. Г-н Айдарбаев имеет степень кандидата технических наук (Ph.D) и является почетным профессором Национального технического университета имени Каныша Сатпаева. Имеет степень MBA, полученную в Российской академии народного хозяйства при Правительстве Российской Федерации в Москве. На протяжении всей своей карьеры г-н Айдарбаев занимал различные руководящие

должности в «Южказнефтегазе», «Кумколь-Лукойл» (впоследствии известном как ЗАО «Тургай Петролеум»), АО «Мангистаумунайгаз», АО «НК «КазМунайГаз». Он также являлся генеральным директором АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» в 2011-2013 годах, акимом Мангистауской области в 2013-2017 годах, первым заместителем Министра инвестиций и развития Республики Казахстан в 2017-2018 годах. С 2018 года Айдарбаев является заместителем Председателя Правления АО «Самрук-Казына».

Бейбит Карымсаков, Член Совета Директоров. Г-н Карымсаков родился в 1962 году и является гражданином Республики Казахстан. Окончил Алматинский институт народного хозяйства по специальности «Организация механизированной обработки экономической информации» и Таразский государственный университет по специальности «Юриспруденция». Работал в кооперативе «Тянь-Шань» в должности бухгалтера, заведующим Кордайского райфинотдела. С 2003 по 2015 годы работал на руководящих должностях в налоговых структурах г. Алматы. В августе 2015 года был назначен управляющим директором АО «Национальная компания «Астана ЭКСПО-2017». В настоящее время является Управляющим директором по экономике и финансам АО «ФНБ «Самрук-Қазына». В апреле 2018 года г-н Карымсаков избран членом Совета директоров Компании.

Канат Кудайберген, член Совета директоров. Г-н Кудайберген родился в 1979 году и является гражданином Республики Казахстан. Г-н Кудайберген закончил Женевскую бизнес-школу со степенью MBA по специальности «Международный менеджмент» и Московский институт стали и сплавов (МИСиС) со степенью MBA в области горного дела. Г-н Кудайберген начал свою карьеру в 2001 году в качестве помощника старшего прокурора в Семиреченской транспортной прокуратуре. В период с 2007 по 2016 год, г-н Кудайберген работал в ТОО «Торгово–транспортная компания», занимал должности ведущего специалиста юридического отдела, главного менеджера - начальника юридического отдела, заместителя генерального директора, первого заместителя генерального директора и главного исполнительного директора. В 2016-2018 годах он был генеральным директором ТОО «Каратау». С 2018 года является управляющим директором департамента по добыче урана Компании и главным исполнительным директором АО «НГК «Тау-Кен Самрук».

Галымжан Пирматов, Член Совета Директоров. Информация о г-не Пирматове представлена в разделе *«—Правление».*

Комитеты Совета Директоров

Комитет по аудиту

Комитет по аудиту был сформирован в качестве консультативно-совещательного органа Совета Директоров и дает рекомендации по эффективности финансового контроля, внутреннего контроля и управления рисками Компании. Комитет по аудиту также следит за соблюдением Компанией положений внутренних документов корпоративного управления. Комитет по аудиту действует в интересах акционеров Компании и оказывает помощь Совету Директоров путем предоставления рекомендаций по:

(i) созданию эффективной системы контроля финансовой и хозяйственной деятельности Компании (включая полноту и достоверность финансовой отчетности);

(ii) мониторингу надежности и эффективности внутреннего контроля и управления рисками, а также оформления документов корпоративного управления;

(iii) контролю независимости внутреннего и внешнего аудита, а также порядка соблюдения Закона Республики Казахстан;

(iv) другим вопросам в соответствии с требованиями Положения о Комитете по аудиту.

Комитет по аудиту подотчетен Совету Директоров Компании в соответствии с полномочиями, предоставленными ему Советом Директоров и Положением о Комитете по аудиту Совета Директоров Компании. В состав Комитета по аудиту Компании входят следующие члены:

Имя	Год рождения	Другие должности	Является членом Комитета с
Расселл Бэнхам	1954	Председатель Комитета, Независимый директор	2018
Джон Дудас	1959	Член Комитета, Председатель СД, Независимый директор	2016
Нейл Лонгфэллоу	1958	Член Комитета, Независимый директор	2017

Комитет по назначениям и вознаграждениям

Комитет по назначениям и вознаграждениям сформирован в качестве консультативно-совещательного органа Совета Директоров и дает рекомендации по Повышению эффективности кадровой политики Компании, оценке целей и результатов деятельности Правления и других сотрудников, назначенных Советом Директоров. Комитет по назначениям и вознаграждениям действует в интересах акционеров Компании и работает для оказания помощи Совету Директоров путем предоставления рекомендаций по:

(i) привлечению квалифицированных специалистов в состав Совета Директоров, Правления Компании, на должность Корпоративного Секретаря Компании и других сотрудников, назначенных или координируемых Советом Директоров в соответствии с перечнем, утвержденным Советом Директоров;

(ii) формированию предложений для Совета Директоров по вопросам определения вознаграждения независимых директоров, членов Правления, Корпоративного Секретаря в соответствии с целями, задачами, текущим положением Компании и уровнем вознаграждения в аналогичных компаниях, по виду и масштабу деятельности;

(iii) предоставляет рекомендации по кадровой политике Компании, порядку выдвижения членов Совета Директоров и Правления, правилам по оценке деятельности членов Совета Директоров и Правления, Корпоративного Секретаря, повышению квалификации членов Совета Директоров и по другим вопросам, по решению Совета Директоров.

Комитет по назначениям и вознаграждениям подотчетен Совету Директоров Компании в соответствии с полномочиями, предоставленными ему Советом Директоров и Положением о Комитете по назначениям и вознаграждениям Совета Директоров. В состав Комитета по назначениям и вознаграждениям Компании входят следующие члены:

Имя	**Год рождения**	**Другие должности**	**Является членом Комитета с**
Джон Дудас	1959	Председатель Комитета, Председатель Совета Директоров, Независимый директор	2016
Рассел Бэнхэм	1954	Член Комитета, Независимый Директор	2018
Нейл Лонгфэллоу	1958	Член Комитета, Независимый Директор	2017
Нурлан Утенов	1972	Эксперт Комитета (без полномочий на голосование)	2018

Комитет по стратегическому планированию и инвестициям

Комитет по стратегическому планированию и инвестициям был сформирован в качестве консультативно-совещательного органа Совета Директоров и дает рекомендации по формированию приоритетных направлений деятельности Компании, разработке стратегии развития, инвестиционной деятельности и определению инновационной стратегии Компании. Комитет по стратегическому планированию и инвестициям действует в интересах акционеров Компании и оказывает помощь Совету Директоров путем предоставления рекомендаций по:

(i) разработке стратегии Компании, оценке эффективности мер, направленных на реализацию стратегии, средствам для достижения целей стратегии, внутренним документам Компании, связанным с разработкой стратегии Компании, стратегическим решениям, связанным с повышением эффективности в краткосрочной и долгосрочной перспективе, стратегическим решениям по слияниям и поглощениям и процедурами реорганизации;

(ii) внутренним документам, регулирующим инвестиционную деятельность Компании, инвестиционным проектам Компании в рамках стратегии Компании, изменениям учета на рынке и в законодательстве, которые могут повлиять на развитие Компании, утверждению генерального плана развития;

(iii) проведению обзора и оценке инвестиционных и инновационных проектов Компании на всех этапах ее развития.

Комитет по стратегическому планированию и инвестициям подотчетен Совету Директоров Компании в соответствии с полномочиями, предоставленными ему Советом Директоров и Положением о Комитете по стратегическому планированию и инвестициям Совета Директоров. В состав Комитета по стратегическому планированию и инвестициям Компании входят следующие члены:

Имя	Год рождения	Другие должности	Является членом Комитета с
Джон Дудас	1959	Председатель комитета, Председатель Совета Директоров, Независимый директор	2016
Рассел Бэнхэм	1954	Член Комитета, Независимый директор	2018
Нейл Лонгфэллоу	1958	Член Комитета, Независимый директор	2017

Комитет по промышленной, экологической, радиационной безопасности, охране труда и устойчивому развитию

Комитет по промышленной, экологической, радиационной безопасности, охране труда и устойчивому развитию был сформирован в качестве консультативно-совещательного органа Совета Директоров и дает рекомендации по совершенствованию системы управления в области промышленной, экологической и радиационной безопасности, эффективности связи с дочерними организациями Компании для координации реализации политики, связанной с охраной труда и защитой окружающей среды, утверждению программ по устойчивому развитию, включая трудовую и экологическую безопасность. Комитет по промышленной, экологической, радиационной безопасности, охране труда и устойчивому развитию действует в интересах акционеров Компании и работает для оказания помощи Совету Директоров путем предоставления рекомендаций по разработке комплексной политики Компании в области труда, экологической безопасности и обеспечения радиационной безопасности в рамках устойчивого развития, ориентированной на минимизацию химического и радиационного воздействия, охрану окружающей среды и персонала, повышение безопасности производства и автоматизацию технологических процессов, а также предварительное рассмотрение социальных вопросов.

Комитет по промышленной, экологической, радиационной безопасности, охране труда и устойчивому развитию подотчетен Совету Директоров Компании в соответствии с полномочиями, предоставленными ему Советом Директоров и Положением о Комитете по по промышленной, экологической, радиационной безопасности, охране труда и устойчивому развитию Совета Директоров. В состав Комитета по промышленной, экологической, радиационной безопасности, охране труда и устойчивому развитию Компании входят следующие члены:

Имя	Год рождения	Другие должности	Член Комитета с
Нейл Лонгфэллоу	1958	Председатель комитета, Независимый директор	2017
Джон Дудас	1959	Председатель Совета Директоров, Независимый директор	2016
Талгат Ержанов	1984	Эксперт Комитета (без полномочий на голосование)	2016

Руководство

Имя	Год рождения	Должность	Год присоединения к Группе
Галымжан Пирматов[1]	1972	Генеральный Директор	2017
Марат Ниетбаев[1]	1956	Главный директор по производству	2018
Бауржан Ибраев[1]	1958	Главный директор по ЯТЦ и атомной энергетике	2001
Меиржан Юсупов[1]	1979	Главный директор по экономике и финансам	2010
Риаз Ризви[1]	1972	Главный директор по стратегии и маркетингу (Коммерческий Директор)	2017
Биржан Дуйсембеков[1]	1971	Главный директор по обеспечению бизнеса	2017
Бексултан Бекмуратов	1986	Главный директор по ИТ и Трансформации	2018

(1) Член Правления.

Галымжан Пирматов, Председатель Правления. Г-н Пирматов родился в 1972 году и является гражданином Республики Казахстан. Галымжан Пирматов окончил Новосибирский государственный университет, Казахстанский институт менеджмента экономики и стратегических исследований (КИМЭП), Высшую Школу Менеджмента им. Аткинсона, Уилламеттский Университет и школу бизнеса INSEAD. Занимал должности финансового директора СП «Алтын-Тас», директора по инвестициям AIG Silk Road Capital Management. С 2005-2007 гг. был директором департамента инвестиционного банкинга АО

«Народный Банк», с 2007-2011 - вице-министром экономики и бюджетного планирования РК, с 2009-2011 - вице-президентом по экономике и финансам Компании, с 2011-2015 - президентом компании «Cameco Kazakhstan». С декабря 2015 г-н Пирматов занимал должность Заместителя Председателя Национального Банка РК. С августа 2017 является Председателем Правления Компании.

Марат Ниетбаев, Главный директор по производству. Г-н Ниетбаев родился в 1956 году и является гражданином Республики Казахстан. Марат Ниетбаев окончил Казахский политехнический институт по специальности «Автоматизация металлургического производства». Имеет степень кандидата технических наук. Трудовую деятельность начал на Шымкентском свинцовом заводе начиная с должности плавильщика 5 разряда, где дослужился до генерального директора предприятия. В последующие годы занимал руководящие должности в различных крупных организациях. В системе национальной атомной компании Республики Казахстан проработал 12 лет. Занимал должности директора Горнорудного департамента АО «НАК «Казатомпром», генерального директора в ТОО «Горнорудная компания» и АО «Кен Дала.KZ». Также работал руководителем казахстанского филиала компании Eurasia Energy Holdings LTD и вице-президентом по производству компании Uranium One Inc.

Бауржан Ибраев, Главный директор по ЯТЦ и атомной энергетике. Г-н Ибраев родился в 1958 году и является гражданином Республики Казахстан. Окончил физический факультет Казахского Государственного Университета им. С.М. Кирова. Имеет степень Доктора физико-математических наук, является Академиком Национальной Академии Естественных Наук РК. Трудовую деятельность начал в 1983 году младшим научным сотрудником Института Ядерной Физики АН КазССР. Работал старшим преподавателем, доцентом, заведующим кафедрой оптики и физики плазмы, заместителем декана физического факультета КазГУ им.Аль-Фараби. В 1996 году прошел стажировку по линии МАГАТЭ в Берлинском центре нейтронных исследований (работы на реакторе BER-2), а в 1999 году перешел на должность директора НИИ Экспериментальной Теоретической физики (НИИ ЭТФ). С 2001 года г-н Ибраев возглавлял филиал Компании Рудоуправление №6, а также дочерние предприятия ТОО «МАЭК-Казатомпром», ТОО «Горнорудная компания», ТОО «Кен Дала.KZ», ТОО «Орталык».

Меиржан Юсупов, Главный директор по экономике и финансам. Г-н Юсупов родился в 1979 году и является гражданином Республики Казахстан. Окончил Ближневосточный Технический Университет по специальности «Экономика и управление»; Лондонскую школу экономики со степенью магистра наук в области управления развитием (Департамент экономики); Гарвардский университет со степенью магистра государственного управления. Трудовую деятельность начал в качестве заместителя директора департамента маркетинга и внутреннего аудита в Группе Компаний Туркуаз. В 2003-2009 гг. работал в АО «Демир Казахстан Банк» и занимал разные должности в АО ФНБ «Самрук-Казына» в 2007-2009 гг. В 2009-2010 гг. г-н Юсупов также работал на государственной службе в должности заместителя директора Департамента инвестиционной политики Министерства экономики и бюджетного планирования РК. В 2010 году пришел в Компанию директором Департамента корпоративных финансов и казначейства. В 2015 году назначен Главным директором по экономике и финансам Компании.

Риаз Эль Хасан Саид Ризви, Главный директор по стратегии и маркетингу (Коммерческий директор). Г-н Ризви родился в 1972 году и является гражданином Нидерландов. Риаз Ризви окончил Кингс-колледж со степенью бакалавра делового администрирования и Университет Нинроде со степенями магистра и доктора в области делового администрирования. Г-н Ризви начал свою карьеру в качестве главы представительства «Multi-Family Office» (компании по доверительному управлению капиталом состоятельных семей) в Узбекистане. Он также работал главой представительства в Грузии, проектным менеджером «Independent Bureau for Humanitarian Issues» (Независимого Бюро по Гуманитарным Вопросам) по Боснии и Герцеговине, с 1999-2001 – был руководителем нового направления деятельности (уголь) в «Enron Europe Limited», с 2001-2004 - руководителем нового направления деятельности компании «American Electric Power»; с 2004-2009 - соруководителем компании «Constellation Energy Commodities Group». С 2009-2016 г-н Ризви занимал должность соучредителя «NuCap Limited». С марта 2017 года является Главным Директором по Стратегии и Маркетингу Компании.

Биржан Дуйсембеков, Главный директор по обеспечению бизнеса. Г-н Дуйсембеков родился в 1971 году и является гражданином Республики Казахстан. В 1993 году окончил Казахский политехнический институт им. В.И. Ленина в г.Алматы по специальности «Технология и комплексная механизация подземной разработки месторождения полезных ископаемых» с присвоением квалификации «Горный инженер». В 2006 году окончил Атырауский институт нефти и газа по специальности «Экономика». Трудовую деятельность начал горнорабочим 3 разряда на шахтной поверхности Треста «Алматыметрострой». В разные годы занимал руководящие позиции в АО «Узеньмунайгаз», ТОО

«Эмбамунайгаз», АО «РД «Казмунайгаз», АО «Kazyna Capital Management», ТОО «СП Казгермунай», ТОО «АктауНефтеСервис», АО МНК «КазМунайТениз», а также в других организациях группы Фонда АО «Самрук-Қазына» и банках второго уровня Республики Казахстан. С октября 2017 года работает в Компании.

Бексултан Бекмуратов, Директор по трансформации и информационным технологиям. Г-н Бекмуратов родился в 1986 году и является гражданином Республики Казахстан. В 2009 году г-н Бекмуратов окончил Российский государственный университет нефти и газа, где ему была присвоена квалификация инженера. В 2011-2013 гг. г-н Бекмуратов занимал должность консультанта по ТБ в Shell. Кроме того, в 2014-2018 гг. г-н Бекмуратов работал менеджером проекта по Трансформации в АО ФНБ «Самрук-Казына». С февраля 2018 года г-н Бекмуратов работает в Компании в качестве главного директора по трансформации и IT.

Структура управления

Общая информация

Компания систематически и регулярно оценивает свою систему корпоративного управления, определяя возможности для улучшений в следующих ключевых сферах:

(i) Устойчивое развитие;

(ii) Права акционеров;

(iii) Эффективность Совета директоров и Органа управления;

(iv) Управление рисками, внутренний контроль и аудит;

(v) Прозрачность.

Система корпоративного управления Компании направлена на повышение прозрачности бизнеса, создание и поддержание надежных и эффективных отношений со своими акционерами и базируется на следующих принципах:

(i) Защита прав и интересов акционеров;

(ii) Эффективное управление Компанией / эффективное функционирование Совета Директоров и Правления;

(iii) Прозрачность и объективность деятельности Компании;

(iv) Легитимность и этика;

(v) Эффективная дивидендная политика;

(vi) Эффективная кадровая политика;

(vii) Охрана труда и техника безопасности;

(viii) Охрана окружающей среды;

(ix) Урегулирование корпоративных споров и конфликтов интересов;

(x) Ответственность.

Система корпоративного управления Компании включает в себя:

(i) Высший орган - Общее собрание акционеров;

(ii) Орган управления - Совет Директоров;

(iii) Исполнительный орган - Правление;

Органом, осуществляющим контроль финансово-хозяйственной деятельности Компании, оценивающим внутренний контроль, управляющим рисками и консультирующим в целях совершенствования деятельности Компании, является Служба Внутреннего Аудита.

Кодекс корпоративного управления

Компания является национальным оператором Республики Казахстан по экспорту и импорту урана и его соединений, топлива для АЭС, специального оборудования и технологий, а также редких металлов. АО «ФНБ «Самрук-Казына», полностью принадлежащий Правительству Республики Казахстан, является единственным акционером Компании и намеревается продолжать оставаться контролирующим акционером Компании, владеющим не менее чем 75% акций Компании в обозримом будущем.

Биржей AIX установлены общие принципы корпоративного управления для компаний, чьи акции котируются на AIX. Кодекс корпоративного управления Компании, который был принят в 2015 году на основе Кодекса корпоративного управления Группы АО ФНБ «Самрук-Казына», во многом соответствует таким принципам. Кроме того, в Кодексе корпоративного управления Компании содержатся определенные положения, обеспечивающие соблюдение целей и прогнозов АО ФНБ «Самрук-Казына». Любые инициативы Группы в части осуществления видов деятельности, выходящих за пределы ее основной деятельности, подлежат рассмотрению и проверке Советом директоров Компании, который возглавляется независимым неисполнительным директором и включает в себя еще двух независимых неисполнительных членов. До конца декабря 2019 года, АО ФНБ «Самрук-Казына» намерено обновить Кодекс корпоративного управления Компании с учетом лучшей международной практики.

Общее собрание акционеров

Общее собрание акционеров Компании осуществляет свою деятельность в соответствии с Законом об акционерных обществах и Уставом Компании. Основные решения, принимаемые Общим собранием акционеров:

(i) избрание и досрочное прекращение полномочий любого члена Совета Директоров Компании, включая его Председателя;

(ii) выбор аудитора для проведения аудита консолидированной и отдельной финансовой отчетности Компании;

(iii) утверждение годовой финансовой отчетности Компании (консолидированной и индивидуальной);

(iv) утверждение дивидендной политики Компании, процедуры распределения чистого дохода и определение размера дивидендов на одну акцию;

(v) утверждение Устава, Кодекса Корпоративного Управления и Положения о Совете Директоров Компании и поправок к нему;

(vi) согласование крупных сделок Компании по приобретению или отчуждению активов стоимостью более 50% от общей балансовой стоимости активов Компании;

(vii) решение об исключении ценных бумаг Компании из реестра фондовой биржи;

(viii) согласование или внесение правок в методологию оценки определения цены выкупа акций Компании на внебиржевом рынке, и

(ix) согласование участия Компании в создании других организаций путем передачи (получения) активов, эффективная стоимость которых составляет 25% или более от общей балансовой стоимости активов Компании.

Совет Директоров

Совет Директоров отвечает за общее руководство деятельностью Компании, курирует стратегию и политику Компании и уполномочен принимать решения по всем аспектам деятельности Компании, за исключением вопросов, отнесенных к исключительной компетенции Общего собрания акционеров согласно Закону об акционерных обществах, Закону о Фонде Национального Благосостояния, другому действующему законодательству и Уставу Компании. Совет директоров Компании осуществляет свою деятельность в соответствии с принципами, предусмотренными в Уставе, Кодексе корпоративного управления и Положении о Совете Директоров. В частности, к полномочиям Совета директоров относятся, среди прочего, следующие:

(i) установление целей Компании и утверждение стратегии Компании;

(ii) утверждение стратегии развития и планов развитии Компании и ее бюджета;

(iii) назначение членов Правления, Службы внутреннего аудита, Службы компалаенса, Корпоративного секретаря;

(iv) утверждение условий выпуска Компанией облигаций и деривативов и выкуп ценных бумаг;

(v) принятие решений об участии в регистрации других юридических лиц или прекращение участия в других организациях путем передачи (или получения) некоторых или всех активов (за исключением случаев, когда для таких действий требуется согласование в соответствии с пунктом (viii) раздела «-*Общее собрание акционеров*»);

(vi) утверждение сделок или серии взаимосвязанных сделок по приобретению или отчуждению активов стоимостью более 10% от общей балансовой стоимости активов Компании;

(vii) принятие решений о заключении крупных сделок и сделок со связанными сторонами (за исключением сделок, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров);

(viii) утверждение покупок (отчуждений) Компанией 10% или более акций других юридических лиц;

(ix) увеличение обязательств Компанией на сумму, равную 10% или более от собственного капитала Компании; решение вопросов, отнесенных к компетенции Общего собрания акционеров/участников, в отношении 10% и более акций / долей участия, находящихся в собственности Компании;

(x) предварительное утверждение Устава в новой редакции или изменения к Уставу; и

(xi) согласование сделок с государственными органами, правительственными органами, государственными предприятиями (т.е. с юридическими лицами, 50% или более голосующих прав в которых принадлежат государству) или юридическими лицами, аффилированными с ними, за исключением (а) сделок с независимыми юридическими лицами и дочерними предприятиями Компании и (б) сделок, оформленных с помощью типовых договоров, формы которых установлены действующим законодательством. Для одобрения таких сделок требуется одобрение большинства независимых директоров

Члены Совета Директоров назначаются решением Общего собрания акционеров. Члены Совета Директоров избираются на срок до 3 (трех) лет. Члены могут быть переизбраны на дополнительный период до трех лет в случаях с удовлетворительными результатами деятельности. Срок избрания в Совет Директоров, превышающий 6 (шесть) лет подряд, подлежит особому рассмотрению. Независимый директор не может быть избран в Совет Директоров на срок более 9 (девяти) лет подряд. В исключительных случаях допускается избрание на срок более 9 (девяти) лет. Избирание должно проводиться ежегодно с подробным разъяснением необходимости выбора данного кандидата в Совет Директоров.

Лицо, которое выдвигается (рекомендуется) для избрания в Совет Директоров в качестве представителя акционера или лица, не являющегося акционером и не назначенного (рекомендованного) в качестве представителя интересов акционера, имеет право на избрание в качестве члена Совета Директоров. В Совете Директоров должно быть не менее 6 (шести) членов, из которых не менее 30% состава Совета Директоров должны быть независимыми директорами.

Правление

Правление отвечает за текущее руководство и управление Компанией и контролируется Советом Директоров и Общим собранием акционеров. Деятельность Правления Компании определяется принципами, изложенными в Уставе, Кодексе Корпоративного Управления и Положения о Правлении. К обязанностям Правления относится, среди прочего, следующее:

(i) утверждение внутренних руководств Компании;

(ii) назначение глав филиалов и представительств;

(iii) разработка и реализация деловой стратегии и бюджета Компании;

(iv) принятие исполнительных деловых решений;

(v) реализация решений, принятых Советом Директоров и Общим собранием акционеров.

Членами Правления могут быть представители акционера и сотрудники Компании, которые не являются представителями акционера, при этом, их назначение и снятие с должностей осуществляется по решению Совета директоров. Количественный состав и срок полномочий Правления определяются Советом директоров. Правление должно состоять не менее чем из 5 (пяти) человек.

Служба внутреннего аудита

Служба внутреннего аудита является постоянным коллективным органом Компании, который проводит внутренний аудит Компании, контролирует ее операции, соблюдение ею казахстанского законодательства и ее внутренних процедур и политики. Служба внутреннего аудита подотчетна Комитету по аудиту Совета директоров. Члены Службы внутреннего аудита назначаются и снимаются с должности Советом директоров на срок, определенный Советом директоров. Служба внутреннего аудита имеет право созывать внеочередное собрание Совета директоров Компании. В состав Службы внутреннего аудита Компании входят следующие члены:

Имя	Год рождения	Должность	Год присоединения к Группе
Мадина Корганбаева	1970	Руководитель	2016
Ержан Аманчин	1967	Главный менеджер	2014
Алия Нугуманова	1982	Главный менеджер	2012
Файзулла Ршыманов	1969	Главный менеджер	2017
Арман Орамалов	1980	Главный менеджер	2018
Айжан Бесенова	1981	Главный менеджер	2011
Ерболат Исмагулов	1964	Менеджер	2012
Жаннат Толеубекова	1987	Менеджер	2017

Служебным адресом каждого из членов Службы внутреннего аудита является зарегистрированный офис Компании.

Вознаграждение руководства

В соответствии с Уставом Компании размер вознаграждения членов Совета директоров определяется Общим собранием акционеров, а размер вознаграждения Председателя и членов Правления определяется Советом Директоров

В соответствии с Законом Республики Казахстан об акционерных обществах, по решению Общего собрания акционеров Компании, независимым членам Совета Директоров Компании выплачивается вознаграждение и возмещение расходов, связанных с исполнением ими своих функций.

Компания утвердила Правила вознаграждения, премирования и социальной поддержки руководства Компании от 28 июня 2017 года, в которых описывается порядок и условия выплаты вознаграждений.

Совокупное вознаграждение Группы, приходящееся на ключевой управленческий персонал, составило 198 млн. тенге, 503 млн. тенге. 660 млн. тенге и 254 млн. тенге за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года.

Ни один член Совета директоров или Правления не является стороной какого-либо договора оказания услуг с Группой, в случае, когда такой договор предусматривает льготы при расторжении трудового контракта.

В ноябре 2018 года Совет директоров компании рассмотрит вопрос о принятии плана стимулирования и удержания высшего руководства, руководителей и других ключевых сотрудников (далее – «План вознаграждения»). В случае принятия плана вознаграждения ожидается, что он будет предусматривать льготы для его участников, которые будут связаны с доходностью акций компании по итогам Размещения в течение определенного периода времени после реализации Плана вознаграждений.

Заверения руководства

На дату настоящего Проспекта, ни один из членов Совета директоров или Правления, за последние пять лет:

- не имел судимости в отношении правонарушений, связанных с мошенничеством;

- не являлся членом административных, управленческих или надзорных органов какой-либо компании или партнером в каком-либо товариществе на момент или в преддверии прохождения процесса банкротства, управления имуществом в связи с неплатёжеспособностью или ликвидации; или

- не являлся объектом официальных публичных обвинений или санкций со стороны государственной организации или регулирующего органа (в том числе профессионального органа) и никогда не лишался права, по распоряжению суда, действовать в качестве члена административных, управленческих или надзорных органов компании или участвовать в управлении компанией или ведении ее дел.

Трудовые договоры с членами высшего руководства

Компания заключает со своими членами высшего руководства трудовые договоры на фиксированный срок. Согласно таким договорам члены высшего руководства Компании получают премии или другие формы вознаграждения в дополнение к своему регулярно выплачиваемому окладу.

Каждый член высшего руководства подписывает индивидуальный трудовой договор, положения и условия которого должны полностью соответствовать казахстанскому законодательству, включая Трудовой Кодекс. К таким условиям обычно относятся пятидневная 40-часовая неделя, восьмичасовой рабочий день, ежегодный отпуск продолжительностью 30 календарных дней, страхование Компанией работника от опасностей для жизни и здоровья, возникающих вследствие исполнения им своих обязанностей, и медицинское страхование.

Конфликты интересов

Кодекс Корпоративной Этики Компании, предусматривающий урегулирование корпоративных конфликтов и конфликтов интересов Компании, утвержденный решением Совета Директоров, определяет основания для возникновения корпоративных конфликтов, конфликтов интересов, процедуры их предотвращения и регулирует деятельность органов Компании в рамках деятельности по разрешению конфликтов. Также в Компании действует Положение о разрешении корпоративных конфликтов и конфликтов интересов, утвержденное Советом Директоров Компании 10 марта 2011 года. Отсутствуют какие-либо фактические или потенциальные конфликты интересов между обязательствами, которые несет какой-либо член Совета директоров или Правления перед Обществом, и частными интересами или других обязанностями такого члена.

ГЛАВНЫЙ АКЦИОНЕР, ИМЕЮЩИЙ НАМЕРЕНИЕ ПРОДАТЬ ПРИНАДЛЕЖАЩИЕ ЕМУ АКЦИИ

Главный акционер

В приведенной ниже таблице представлена информация о праве собственности на акционерный капитал Компании до Глобального Размещения и Размещения на AIX, скорректированная с целью осуществления продажи Акций и ГДР фондом АО «ФНБ «Самрук-Казына» в рамках Глобального Размещения и Размещения на AIX (с допущением, что все ГДР и Акции будут проданы в рамках Глобального Размещения и Размещения на AIX, соответственно, и Опцион на увеличение не реализован, а Опцион на дополнительное размещение был реализован полностью).

	Акции, находящиеся в собственности до Глобального размещения и Размещения на AIX		**Акции, находящиеся в собственности после Глобального Размещения и Размещения на AIX**		**Пакеты акций, подлежащие регистрации[2]**
Акционер	**Количество**	**%[1]**	**Количество**	**%[1]**	**Да/Нет**
Самрук-Казына	259,356,608	100	220,453,117	85	Yes
АО «Citibank Kazakhstan» (включая ГДР проданные в рамках Размещения на AIX)	—	—	38,903,491[3]	15[3]	No
Владельцы Акций, проданных в рамках Размещения на AIX (включая Акции, хранящиеся в Центральном Депозитарии Казахстана[4])	—	—	—[3]	—[3]	No
Итого	**259,356,608**	**100**	**259,356,608**	**100**	No

1) Процентная доля обыкновенных акций.

2) На основании Закона об АО и Устава Компании.

3) Только в иллюстративных целях, при условии, что максимальное количество акций будет продано в форме ГДР в рамках Глобального Размещения и Размещения на AIX. В соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» не менее 20% от максимального количества акций в форме ГДР, предлагаемых к Глобальному Размещению, также предлагается к продаже на бирже AIX. Таким образом, количество акций и ГДР, проданных в рамках Глобального Размещения на AIX, уменьшит количество ГДР, доступных для продажи в рамках Глобального Размещения.

4) АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».

До Глобального Размещения и Размещения на AIX АО ФНБ «Самрук-Казына» владело 100% акционерного капитала Компании. В соответствии с Законом об АО и Уставом обязательства акционеров Компании по раскрытию информации фигурируют в последней колонке указанной выше таблицы. После Глобального Размещения и Размещения на AIX, доля участия «Самрук-Казына» будет выше 10% порога (представляя собой процент от общего количества голосующих акций в Компании), который подлежит регистрации в Компании наряду с информацией об аффилированных лицах акционера.

По итогам Глобального Размещения и Размещения на AIX (при условии, что Опцион на увеличение не был реализован),, АО ФНБ «Самрук-Казына» будет владеть не менее 85% акционерного капитала Компании и, как следствие, будет продолжать контролировать Компанию, например, в отношении избрания членов Совета Директоров Компании, объявления дивидендов (если таковые имеются), внесения изменений в Устав, а также будет контролировать почти все решения, отнесенные к компетенции общего собрания акционеров Компании. Помимо указанных ниже средств защиты, предоставленных миноритарным акционерам, в Компании не было предусмотрено никаких дополнительных мер для предотвращения злоупотребления правами миноритарных акционеров в результате осуществления контроля над деятельностью Компании. См. *«Факторы риска—Риски, связанные с деятельностью Группы—Правительство, которое косвенно контролирует Группу, может побудить Группу, в которой Группа имеет долю, к участию в коммерческой деятельности, которая может идти вразрез с интересами других акционеров Компании; также Правительство сможет влиять на назначение или отстранение членов управленческой команды Группы».*

В соответствии с Законом об АО, миноритарным акционерам акционерного общества предоставляются определенные средства защиты прав, хотя они являются косвенными. В частности, Закон об АО:

- требует, чтобы все сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, утверждались незаинтересованными директорами, а все крупные сделки должны утверждаться советом директоров акционерного общества;

- дает акционерам полномочия запрашивать определенную информацию у акционерного общества;
- дает акционерам полномочия самостоятельно или коллективно владеть 10% или более голосующих акций акционерного общества, обращаться к совету директоров с запросами на проведение общих собраний акционеров и запрашивать проведение аудита;
- предусматривает кумулятивное голосование при избрании членов совета директоров акционерного общества;
- в определенных обстоятельствах уполномочивает акционеров требовать от акционерного общества выкупа (обратной покупки) своих акций;
- дает акционерам, самостоятельно или коллективно владеющим 5% или более голосующих акций, право:
    - подавать в суды иски с требованиями о компенсации убытков акционерного общества, нанесенных должностными лицами акционерного общества, и о возврате в акционерное общество должностными лицами и/или их аффилированными лицами прибыли (дохода), полученной (полученного) ими в результате принятия решения об утверждении заключения крупных сделок и/или сделок с заинтересованностью в случаях, предусмотренных Законом об АО;
    - предлагать совету директоров акционерного общества включать дополнительные вопросы в повестку дня общего собрания акционеров; и
    - получать информацию о сумме вознаграждения по результатам за год для каждого члена совета директоров и/или правления в соответствии с положениями Закона об АО; а также
- дает миноритарным акционерам право обращаться к регистратору ценных бумаг компании, чтобы они могли объединить свои голоса на общих собраниях акционеров для целей голосования.

Подробное описание прав, связанных с обыкновенными акциями Компании, представлено в разделе *«Описание акционерного капитала и некоторые требования казахстанского законодательства—Краткое содержание Устава —Права, связанные с акциями, и изменение прав».* По сведениям Компании, ни один контролирующий акционер, член Совета директоров или член Правления не намерен приобретать Ценные бумаги в Размещении на AIX. Насколько известно Компании, ни одно лицо не собирается приобретать более 5% Ценных бумаг в рамках Размещения на AIX.

Самрук-Казына

«Самрук-Казына» находится полностью в собственности Правительства Казахстана и является национальной управляющей холдинговой компанией практически для всех государственных предприятий. «Самрук-Казына» был создан в 2008 г. в соответствии с Указом Президента №669 от 13 октября 2008, и постановлением правительства №962 от 17 октября 2008, путем слияния АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» и АО «Фонд устойчивого развития «Казына». «Самрук-Казына» - акционерное общество, акциями которого от имени Правительства Казахстана владеет Комитет государственного имущества и приватизации Министерства Финансов Республики Казахстан.

Главная цель деятельности АО «Самрук-Казына» состоит в том, чтобы управлять принадлежащими ему пакетами акций (долями участия) юридических лиц для максимизации их долгосрочной ценности и повышения конкурентоспособности на мировых рынках.

Управление деятельностью «Самрук-Казына» организовано в соответствии с общим корпоративным управлением, применяемым ко всем акционерным обществам в Казахстане. Соответственно, структура корпоративного управления АО «Самрук-Казына» следующая: Правительство, как единственный акционер, является высшим руководящим органом, Совет директоров является руководящим органом, а Правление является исполнительным органом.

Члены Совета директоров «Самрук-Казына» назначаются Правительством, в его состав, помимо прочих, входят: Министр Национальной Экономики, Министр Финансов, Помощник Президента Казахстана, независимые директора и председатель правления «Самрук-Казына». При этом Совет директоров возглавляет Премьер-министр Казахстана.

Юридический адрес «Самрук-Казына»: Республика Казахстан, 010000, город Астана, ул. Е10 д. 17/10, телефон: +7 7172 55 40 01.

Сделки со связанными сторонами

Компания проводит сделки со связанными сторонами. См. Примечания 8 и 32 к Годовой Финансовой Отчетности. Сделки со связанными сторонами проводятся на согласованных сторонами условиях, которые могут и не соответствовать рыночным ставкам и в основном состоят из издержек и согласованного процента сверх себестоимости.

СУЩЕСТВЕННЫЕ ДОГОВОРЫ

Депозитные соглашения

Ориентировочно в Дату ценообразования/указания цены, Компания и Депозитарий заключат Депозитные соглашения для создания и поддержания: (i) программы ГДР в соответствии с Положением S, и ГДР будут выпускаться в соответствии с нею; и (ii) программы ГДР в соответствии с Правилом 144A, и ГДР будут выпускаться в соответствии с нею. Соответственно, Компании также подписала Односторонние обязательства в пользу держателей ГДР в виде формы, прилагаемой к каждому из Депозитных соглашений (см. «*Условия по глобальным депозитарным распискам*»).

Соглашения о финансировании

Группа выступает стороной в ряде существенных соглашений о финансировании. Описание соглашений смотрите в разделе «*Операционный и финансовый обзор—Ликвидность и ресурсы капитала—Задолженность— Ключевые соглашения по кредитным линиям*».

Соглашение о поставке урана с Yellow Cake plc

В мае 2018 года, Компанией заключено долгосрочное соглашение о поставке урана с Yellow Cake plc, а в июле 2018 года Компания поставила около 3 100 тонн U_3O_8 в соответствии с соглашением, что составляет, примерно, 25% от объемов добычи урана, относимых на счет Группы, за год, закончившийся 31 декабря 2017 года. Кроме того, в данном соглашении предусматривается поставка Компанией дальнейших партий урана в количестве, представляющем совокупную цену в размере до 100 млн. долл. США в год, по рыночным ценам, по меньшей мере еще на девять лет после даты Проспекта, с учетом и после выполнения последующих предложений со стороны Yellow Cake plc и некоторых других условий.

СДЕЛКИ МЕЖДУ СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Остатки и сделки со связанными сторонами

Как правило, стороны считаются связанными, если они находятся под общим контролем или если у одной стороны есть возможность контролировать другую сторону или они может оказывать существенное влияние или совместно контролировать другую сторону при принятии финансовых и операционных решений. Рассматривая каждую возможную сделку со связанной стороной, внимание руководства направлено на суть сделки, а не только на юридическую форму.

К организациям, находящимся под общим контролем, относятся компании, контролируемые АО «Самрук-Казына». Сделки с другими государственными организациями не раскрываются, если они заключаются в ходе обычной коммерческой деятельности, с условиями, которые последовательно применяются ко всем государственным и частным лицам:

- если они не являются индивидуально значимыми;
- если услуги Группы предоставляются на стандартных условиях, доступных для всех клиентов; или
- при отсутствии выбора поставщика таких услуг, как услуги по передаче электроэнергии, телекоммуникации и т.д.

По состоянию на 30 июня 2018 года непогашенные остатки задолженности Группы в сделках со связанными сторонами выглядели следующим образом:

	Дебиторская задолженность и другие активы	Дивиденды к получению	Предоставленные кредиты	Кредиторская задолженность и прочие обязательства
		(млн. тенге)		
Ассоциированные компании	3,020	—	21,210	24,907
Совместные предприятия	1,553	—	—	1,169
Компании, находящиеся под общим контролем	663	—	—	560
Акционер	—	—	—	89,993
Ассоциированные организации Материнской компании	28	14,155	—	1
Прочие	115	—	—	11,360
Итого	**5,379**	**14,155**	**21,210**	**127,990**

Статьи доходов и расходов в сделках со связанными сторонами за полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года, выглядят следующим образом:

	Продажа товаров и услуг	Полученные дивиденды	Покупка товаров и услуг	Дивиденды в пользу материнской компании	Финансовый доход
			(млн. тенге)		
Ассоциированные компании	6,613	5,816	26,115	—	595
Совместные предприятия	4,186	—	6,221	—	—
Компании, находящиеся под общим контролем	8,578	—	23,670	—	—
Ассоциированные организации Материнской компании	49	—	116	—	—
Материнская компания	89	—	—	135,012	—
Прочие	490	—	10,862	—	—

Итого	**20,005**	**5,816**	**66,984**	**135,012**	**595**

По состоянию на 31 декабря 2017 года непогашенные остатки задолженности Группы в сделках со связанными сторонами выглядят следующим образом:

	Дебиторская задолженность и другие активы	**Дивиденды к получению**	**Предоставленные кредиты**	**Кредиторская задолженность и прочие обязательства**
		(млн. тенге)		
Ассоциированные компании	3,189	13,707	20,302	39,196
Совместные предприятия	2,981	—	—	21,989
Компании, находящиеся под общим контролем	186	—	—	8,778
Ассоциированные организации Материнской компании	49	—	—	1,607
Прочее	340	—	—	16,246
Итого	**6,745**	**13,707**	**20,302**	**87,816**

Статьи доходов и расходов со связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2017 года, были следующими:

	Продажа товаров и услуг	**Полученные дивиденды**	**Покупка товаров и услуг**	**Дивиденды в пользу Родительской компании**	**Финансовый доход**	**Финансовые расходы**
			(млн. тенге)			
Ассоциированные компании	16,243	21,244	66,026	—	2,621	1,254
Совместные предприятия	13,233	22,942	49,169	—	517	11
Компании, находящиеся под общим контролем	17,630	—	44,694	—	—	—
Материнская компания	—	—	—	65,849	—	—
Ассоциированные организации Материнской компании	108	—	193	—	—	—
Прочее	2,428	—	31,449	—	2	—
Итого	**49,642**	**44,186**	**191,531**	**65,849**	**3,140**	**1,265**

По состоянию на 31 декабря 2016 года непогашенные остатки по сделкам со связанными сторонами были следующими:

	Дебиторская задолженность и другие активы	**Дивиденды к получению**	**Предоставленные кредиты**	**Кредиторская задолженность и прочие обязательства**
		(млн. тенге)		
Ассоциированные компании	3,308	5,916	19,151	31,991
Совместные предприятия	2,036	—	13	16,704
Компании, находящиеся под общим контролем	278	—	—	8,312
Ассоциированные организации Материнской компании	14	—	—	624
Прочее	274	—	—	64
Итого	**5,910**	**5,916**	**19,164**	**57,695**

Статьи доходов и расходов по сделкам со связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, были следующими:

	Продажа товаров и услуг	Полученные дивиденды	Покупка товаров и услуг	Дивиденды в пользу Родительской компании	Финансовый доход	Финансовые расходы
			(млн. тенге)			
Ассоциированные компании	15,829	48,286	80,508	—	1,868	1,683
Совместные предприятия	13,694	21,066	51,878	—	291	—
Компании, находящиеся под общим контролем	18,611	—	45,749	—	—	—
Материнская компания	—	—	—	12,031	—	—
Ассоциированные организации Материнской компании	98	—	5,837	—	—	—
Прочее	1,987	—	10	—	844	173
Итого	**50,219**	**69,352**	**183,982**	**12,031**	**3,003**	**1,856**

По состоянию на 31 декабря 2015 года непогашенные остатки по операциям со связанными сторонами выглядили следующим образом:

	Дебиторская задолженность и другие активы	Дивиденды к получению	Предоставленные кредиты	Кредиторская задолженность и прочие обязательства
		(млн. тенге)		
Ассоциированные компании	4,428	6,257	18,033	38,868
Совместные предприятия	1,251	2,512	2,435	26,516
Компании, находящиеся под общим контролем	602	—	—	8,487
Ассоциированные организации Материнской компании	—	—	—	—
Прочее	186	—	13,100	2,100
Итого	**6,467**	**8,769**	**33,568**	**75,971**

Статьи доходов и расходов по сделкам со связанными сторонами за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, были следующими:

	Продажа товаров и услуг	Полученные дивиденды	Покупка товаров и услуг	Дивиденды в пользу Родительской компании	Финансовый доход	Финансовые расходы
			(млн. тенге)			
Ассоциированные компании	23,368	33,825	87,856	—	7,622	103
Совместные предприятия	12,570	7,267	51,574	—	550	—
Компании, находящиеся под общим контролем	16,353	—	36,857	—	—	—
Материнская компания	—	—	—	2,323	—	—
Ассоциированные организации Материнской компании	—	—	—	—	—	—
Прочее	1,386	—	1,880	—	5,478	—
Итого	**53,677**	**41,092**	**178,167**	**2,323**	**13,650**	**103**

В 2016 году Группа и ТОО «ЮГХК» создали совместное предприятие ТОО «СП «Буденовское» с 51% и 49% акций, соответственно. В 2017 году Группа внесла дополнительный взнос в акционерный капитал ТОО «СП «Буденовское» в виде актива, права на недропользование. На дату внесения вклада актив был оценен на сумму 11,686 млн. тенге, соответственно, дополнительный взнос Группы составил 11,686 млн. тенге, пропорционально его доле. В финансовой отчетности Группа признала прочие доходы в размере 49% (т. е. доля, не связанная с Группой) от оценочной стоимости права на недропользование на сумму 5,726 млн. тенге. У Группы нет неоплаченных взносов в акционерный капитал ТОО «СП «Буденовское».

К другим связанным сторонам относится ТОО «Байкен-U». Отношения с ТОО «Байкен-U» не могут рассматриваться как сделка со связанной стороной Группы в соответствии с МСФО (IAS) 24 «Связанные стороны», однако руководство полагает, что раскрытие информации по остаткам и сделкам с ТОО «Байкен-U» будет полезным для понимания финансовой отчетности.

Условия непогашенных остатков по сделкам со связанными сторонами существенно не отличаются от условий по сделкам с несвязанными сторонами.

Ниже приведена информация по компенсации основному руководству:

Регион	Год, закончившийся 31 декабря						Шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2018 года	
	2015		2016		2017			
	Расходы	Начисленные обязательства	Расходы	Начисленные обязательства	Расходы	Начисленные обязательства	Расходы	Начисленные обязательства
				(млн. тенге)				
Зарплаты и бонусы	198	13	503	29	660	43	254	49

Кредиты связанным сторонам

	По состоянию на 31 декабря			По состоянию на 30 июня 2018
	2015	2016	2017	
		(млн. тенге)		
Долгосрочные				
ТОО Кызылкум	18,033	19,151	20,302	13,091
ТОО Байкен-U	13,100	—	—	●
ТОО Семизбай-U	1,211	—	—	●
Итого долгосрочные кредиты связанным сторонам	**32,344**	**19,151**	**20,302**	**13,091**
Краткосрочные кредиты				
ТОО «Кызылкум»				8,119
АО «СП «КРКАС»	13	13	—	●
ТОО Семизбай-U	1,211	—	—	●
Итого краткосрочные кредиты связанным сторонам	**1,224**	**13**	—	**8,119**

Средневзвешенная годовая процентная ставка по кредитам связанным сторонам составила 8.43%, 8.47%, 8.50% и 8,50% за годы, закончившиеся 31 декабря 2015, 2016 и 2017 гг. и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, соответственно.

В 2010 году Группа предоставила процентный долгосрочный кредит ТОО «Кызылкум» со сроком погашения в 2024 году. Кредит обеспечен имуществом ТОО «Кызылкум». ТОО СП «Хорасан- U» является сокредитором по кредиту ТОО «Кызылкум».

В сентябре и декабре 2010 года Группа предоставила процентный долгосрочный кредит ТОО «Байкен-U». В 2012 году график погашения был пересмотрен для продления срока займа до 2022 года. Однако в сентябре 2016 года ТОО «Байкен-U» осуществило досрочное погашение кредита в полном объеме.

В сентябре 2012 года Группа предоставила пятилетний кредит ТОО «Семизбай-U». Этот кредит был обеспечен собственностью ТОО «Семизбай-U». Кредит выплачивался с 2014 года, а в 2016 году ТОО «Семизбай-U» осуществило досрочное погашение кредита в полном объеме.

ОПИСАНИЕ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА И ОПРЕДЕЛЕННЫХ ТРЕБОВАНИЙ КАЗАХСТАНСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

*Ниже приводится ключевая информация об уставном капитале Компании, в том числе описание определенных прав владельцев обыкновенных акций и соответствующих положений Устава, действующих на дату настоящего Проспекта, а также соответствующих законов Казахстана. Держатели ГДР смогут осуществлять свои права в отношении Акций, лежащих в основе ГДР, только в соответствии с положениями Депозитарного соглашения и соответствующими требованиями законодательства Казахстана. Дополнительная информация представлена в разделе «*Условия по Глобальным депозитарным распискам*».*

Акционерный капитал

Компания была образована в июле 1997 года как казахстанское акционерное общество, которое может существовать в течение неограниченного периода времени. Акционерный капитал Компании полностью выплачен. Все акции Компании принадлежат Правительству, представителем которого изначально выступал Комитет государственного имущества и приватизации при Министерстве Финансов Республики Казахстан. В мае 1999 года доля государства в Компании была передана в Министерство Энергетики и Природных Ресурсов Республики Казахстан. В январе 2009 года акции Министерства были переданы в АО «Самрук-Казына». На дату настоящего Проспекта, АО «Самрук-Казына» являлось единственным акционером Компании.

Зарегистрированный офис компании находится по адресу: Казахстан, 010000, г. Астана, район Есиль, ул. Д. Кунаева д. 10. Штаб-квартира Компании и ее основное место деятельности находится по тому же адресу. Телефонный номер основного места деятельности Компании - +7 7172 458101. Акционерный капитал Компании составляет 37,050,944,000 тенге, разделенные на 259,356,608 обыкновенных акций. На дату настоящего Проспекта количество выпущенных и находящихся в обращении обыкновенных акций составило 259,356,608. На дату настоящего Проспекта все выпущенные и находящиеся в обращении обыкновенные акции полностью оплачены. Компания не имеет каких-либо разрешенных к выпуску или выпущенных привилегированных акций или любых конвертируемых ценных бумаг, обмениваемых ценных бумаг или ценных бумаг с выдачей купонов.

Все акции находятся в зарегистрированной форме в реестре акционеров Компании, который ведется АО «Единый регистратор ценных бумаг» («**Центральный регистратор**»). Собственность на акции Компании подтверждается выпиской из реестра акционеров Компании. Центральный регистратор является единственным уполномоченным органом для ведения реестров акционеров частных компаний, зарегистрированных в Казахстане с контролирующим участием НБК. 18 августа 2018 года было принято решение о реорганизации Центрального регистратора путем присоединения к АО «Центральный депозитарий ценных бумаг». Ожидается, что реорганизация будет завершена до конца 2018 года. Адрес Центрального регистратора - Казахстан, 050000, Алматы, ул. Сатпаева д.30/8.

Краткое содержание Устава

Устав Компании был принят единственным акционером Компании 15 октября 2018 г., и вступит в силу с 1 ноября 2018 г. Устав предусматривает, что целью Компании является, в частности, участие в разведке, добыче и переработке урана, редких и редкоземельных металлов и других видах деятельности, относящихся или связанных с вышеизложенным, а также любых видах деятельности, не запрещенных законами Казахстана и необходимых Компании. Основные объекты и виды деятельности Компании полностью описаны в Разделе 3 Устава

Права на акции

В соответствии с положениями Закона об АО и без ущемления любых прав, связанных с существующими акциями или классом акций, Компания может выпускать акции и другие ценные бумаги. В соответствии с Уставом и положениями Закона об акционерных обществах в распоряжении Совета Директоров Компании находятся разрешенные к выпуску, но невыпущенные акции Компании.

Права, связанные с акциями, и изменение прав

Закон об АО предусматривает два вида акций: обыкновенные и привилегированные. Каждый тип предусматривает права, изложенные в Законе об АО. Эти права могут быть расширены в соответствии с уставом компании (несмотря на то, что в Уставе Компании не предусмотрено расширение таких прав), но эти права не могут быть ограничены.

Держатель обыкновенных акций имеет право:

- участвовать в управлении акционерным обществом в порядке, предусмотренном Законом об АО и/или уставе акционерного общества;
- получать дивиденды;
- ознакомиться с финансовыми отчетами акционерного общества и получить информацию о его деятельности в порядке, установленном на общем собрании акционеров или в уставе акционерного общества;
- получать выписки из регистратора акционерного общества (Центрального регистратора) или, при необходимости, номинального держателя, подтверждающего право собственности акционера на ценные бумаги;
- предлагать на общем собрании акционеров кандидатов для избрания в совет директоров;
- оспаривать в суде решения, принятые органами акционерного общества;
- подавать в акционерное общество письменные запросы о предоставлении информации о своей деятельности и получать ответы от акционерного общества в течение 30 календарных дней с даты подачи такого запроса;
- получать часть имущества акционерного общества в случае ликвидации акционерного общества;
- преимущественное право приобретения акций или других ценных бумаг, конвертируемых в акции акционерного общества в порядке, установленном Законом об АО;
- участвовать в принятии решения общего собрания акционеров касательно изменения суммы или типа акций в соответствии с положениями Закона об АО; и

- если такой акционер или группа акционеров владеет 5% или более голосующих акций акционерного общества, то он имеет право:

  подавать в суд иски с требованием о компенсации в пользу акционерного общества убытков, понесенных по вине должностных лиц акционерного общества, а также о возврате в акционерное общество прибыли (дохода) должностных лиц и/или их аффилированных лиц, полученной (полученного) ими в результате принятия решения о заключении крупных сделок и/или сделок с заинтересованностью;

  предлагать дополнительные вопросы совету директоров для включения в повестку дня общего собрания акционеров; и

  получать информацию о сумме вознаграждения по результатам за год для каждого члена совета директоров и/или правления в порядке, установленном Законом об АО.

В дополнение к вышесказанному, основной акционер, являющийся акционером или группой акционеров, представляющих не менее 10% голосующих акций (самостоятельно или коллективно, если это применимо) («**Основной акционер**»), имеет право:

- предоставить запрос о созыве внеочередного общего собрания акционеров или подать аналогичный иск в суд, если совет директоров отказывается созывать общее собрание акционеров;

- предоставить запрос о созыве заседания совета директоров акционерного общества; а также

- предоставить запрос на проведение аудита акционерного общества за счет соответствующего Основного акционера.

Права голоса

При условии соблюдения прав или ограничений, связанных с каким-либо классом акций в соответствии с Уставом или Законом об акционерных обществах, каждый держатель голосующих акций, присутствующий на собрании акционеров лично или по доверенности, имеет:

- один голос по всем процессуальным решениям, принятым на собрании акционеров; и

- по одному голосу на каждую полностью оплаченную акцию, держателем которой он является, по всем существенным решениям, принятым на собрании акционеров (за исключением случаев избрания директоров, где количество голосов, которое имеет такой держатель, равно числу полностью оплаченных акций, держателем которых он является, умноженному на количество директоров, избираемых на таком собрании) *(см. «Совет Директоров»)*.

Решение акционеров в письменной форме не вступает в силу без кворума, для которого необходимо присутствие лиц, владеющих 50% или более голосующего акционерного капитала Компании, или для повторного собрания, вызванного отсутствием 50% кворума, представленного лицами, владеющими 40%

и более голосующего акционерного капитала Компании.

Дивиденды и другие распределения доходов

В Законе об АО и Уставе установлен общий порядок определения дивидендов, которые Компания распределяет своим акционерам. Чистый доход Компании должен распределяться в порядке, предусмотренном законодательством Республики Казахстан, Уставом и Кодексом корпоративного управления. Дивидендная политика Компании была утверждена единственным акционером в 15 октября 2018 года (см. *«Дивидендная политика»).*

В соответствии с положениями Закона об АО, Компания может по решению, принятому простым большинством голосов акционеров, присутствующих и участвующих в голосовании на общем собрании акционеров, объявить дивиденды по акциям. В Уставе предусмотрено, что дивиденды по акциям могут выплачиваться ежегодно, раз в полгода или ежеквартально в соответствии с решением общего собрания акционеров. В соответствии с Законом об АО общее собрание акционеров может объявлять годовой, полугодовой или квартальный дивиденд по акциям только после проведения аудита финансовой отчетности Компании за соответствующий период. Согласно Закону об АО, Компания может распределять дивиденды по акциям только в том случае, если у Компании есть чистая прибыль.

Закон об АО запрещает выплату дивидендов по акциям, если:

- баланс собственного капитала Компании отрицательный или станет отрицательным в результате такой выплаты; или
- Компания демонстрирует признаки несостоятельности, или же выплата дивидендов может привести к тому, что Компания станет неплатежеспособной.

Список акционеров, имеющих право на получение дивидендов, составляется на дату, предшествующую дате выплаты дивидендов. Если дивиденд, подлежащий выплате в отношении акции, откладывается Компанией, то Компания выплачивает акционеру дополнительные проценты. Размер таких процентов базируется на официальной ставке рефинансирования, установленной НБК на дату выплаты соответствующей непогашенной суммы. Закон об АО предусматривает, что право акционера на дивиденды не прекращается.

Если Компания получает письменное согласие акционера, то она может выплачивать дивиденды в отношении таких акций в форме выпущенных акций или облигаций, выпущенных Компанией (но не в форме каких-либо других видов ценных бумаг). Закон об акционерных обществах разрешает держателю акций с невыплаченными дивидендами получать такой невыплаченный дивиденд после продажи или какой-либо передачи акций третьему лицу, если это прямо предусмотрено соглашением о передаче акций. См. также раздел *«Дивидендная политика».*

Выплаты акционерам в случае ликвидации

В случае ликвидации имущество акционерного общества, оставшееся после удовлетворения требований кредиторов, распределяется между акционерами в следующем порядке:

- *в первую очередь* - платежи за акции, которые должны быть выкуплены в соответствии с Законом об АО;
- *во вторую очередь* - выплаты начисленных и непогашенных дивидендов по привилегированным акциям; а также
- *в третью очередь* - выплата начисленных и непогашенных дивидендов по обыкновенным акциям.

Если имущества ликвидируемого акционерного общества недостаточно для выплаты начисленных и непогашенных дивидендов по привилегированным акциям, такое имущество распределяется среди

владельцев привилегированных акций пропорционально количеству принадлежащих им акций. Оставшееся имущество акционерного общества распределяется между держателями акций пропорционально количеству принадлежащих им акций в соответствии с требованием Закона об акционерных обществах о том, что держатели привилегированных акций имеют преимущественное право на получение дивидендов и доли в имуществе акционерного общества в случае ее ликвидации.

Конвертируемые ценные бумаги

Закон об АО и Устав позволяют Компании выпускать привилегированные акции и другие ценные бумаги, конвертируемые в акции. Порядок конвертации таких ценных бумаг должен быть одобрен общим собранием акционеров и включен в проспект, который подается в НБК при их выпуске. Обыкновенные акции не конвертируются в какую-либо другую ценную бумагу или инструмент.

Непогашенные акции и выкупленные акции

В Законе об АО говорится, что до тех пор, пока акция не будет полностью выплачена, акция не может быть размещена, и компания не должна указывать, что акция будет зачислена на личный счет потенциального покупателя. Вместо этого акция зачисляется на личный счет самой компании в Центральном регистраторе. Акции, выкупленные компанией, зачисляются на другой специальный счет компании в Центральном регистраторе. По непогашенным акциям или акциям, выкупленным Компанией, не выплачиваются и не подлежат выплате никакие дивиденды, и такие акции не учитываются для целей определения кворума и не имеют права голоса.

Передача акций

Чтобы передать акцию, акционер (или его представитель) должен подписать письменное распоряжение и передать его Центральному регистратору или номинальному держателю на исполнение или, в качестве альтернативы, предоставить соответствующие электронные указания в соответствии с законом. Центральный регистратор или номинальный держатель будет исполнять распоряжение на продажу, связав его с распоряжением на покупку, подписанным покупателем (или его представителем), и наоборот. Все сделки с акциями должны регистрироваться путем внесения записей на соответствующих личных счетах в системе реестра или в бухгалтерской отчетности номинального держателя. Законное право на акцию переходит в момент регистрации сделки (за исключением случаев, когда у каждой стороны сделки разные номинальные держатели, и в этом случае право переходит в момент регистрации сделки на личных счетах каждого номинального держателя в АО «Центральном Депозитарии Ценных Бумаг Казахстана» (далее – «Центральный Депозитарий Казахстана»)). Выписка из личного счета акционера в системе реестра или бухгалтерской отчетности номинального держателя является свидетельством законного права такого владельца на акцию. Центральный регистратор или номинальный держатель может отказаться зарегистрировать сделку, если представленные документы не соответствуют требованиям законодательства. Кроме того, НБК имеет право (путем уведомления соответствующего эмитента, Центрального регистратора и Центрального Депозитария Казахстана) приостановить торговлю ценными бумагами, заблокировав все или определенные личные счета в реестре или номинальных системах, если нарушаются следующие установленные юридические требования: (i) права и интересы инвесторов при приобретении ценных бумаг; или (ii) условия и порядок торговли ценными бумагами.

Обычно платеж выплачивается Центральному регистратору или номинальному держателю за регистрацию передачи по договорным условиям.

Изменение акционерного капитала

Компания может периодически увеличивать свой акционерный капитал на три четверти от общего количества голосующих акций в Компании (и только этим способом). Совет Директоров Компании может размещать акции в соответствии с разрешенным количеством акций. В любом решении о размещении акций должно быть предусмотрено количество, цена и способ размещения акций.

Выкуп (обратная продажа) собственных акций

В соответствии с Законом об акционерных обществах и Законом о рынке ценных бумаг и без ущемления любых соответствующих специальных прав, связанных с любым классом акций, Компания может приобретать любые свои акции любого класса любым способом и по любой цене (по номинальной или другой цене). Такие акции будут зачислены на счет Компании в Центральном регистраторе.

Компания не может приобретать какие-либо из своих акций в первичном размещении. Любая покупка Компании должна осуществляться с согласия соответствующего акционера с использованием метода оценки, который был заранее одобрен собранием учредителей или изменен общим собранием акционеров (за исключением покупки, которая осуществляется через биржу методом открытых торгов). При определенных обстоятельствах, предусмотренных Законом об АО, и при соблюдении определенных условий, установленных Законом об АО, Компания должна выкупить акции, принадлежащие акционеру, в течение 30 дней после получения должным образом оформленного запроса от такого акционера.

В обоих случаях акции, выкупленные Компанией, не могут превышать 25% от общего количества размещенных акций Компании, а цена покупки таких акций не может превышать 10% от размера собственного капитала Компании. Нет гарантии, что Национальный Банк примет позицию, согласно которой такое ограничение будет распространяться на выкуп ГДР Компанией.

Преимущественные права

В соответствии с Законом об акционерных обществах акционер Компании имеет преимущественное право приобретения вновь размещенных акций Компании (в том числе выпущенных ранее акций или акций, ранее выкупленных Компанией). Владельцы акций имеют преимущественное право на акции или ценные бумаги, конвертируемые в акции, а владельцы привилегированных акций имеют преимущественное право на привилегированные акции.

В течение 10 календарных дней с даты принятия Компанией решения о размещении определенного количества акций она должен сделать предложение для каждого существующего акционера (путем письменного уведомления, либо путем публикации в средствах массовой информации), чтобы акционер мог приобретать акции пропорционально своей доле по цене размещения, установленной Компанией. У каждого акционера есть 30 календарных дней с даты получения такого уведомления или публикации, чтобы подать заявку на приобретение акций (т. е. реализовать свое преимущественное право). По истечении такого срока право подавать заявку прекращается. Если акционер подает заявку на приобретение акций, то у акционера есть 30 календарных дней с даты подачи заявки на оплату приобретаемых акций, если иное не предусмотрено Уставом. Если платеж не осуществляется по истечении такого срока, заявка считается недействительной.

Ранее Национальный Банк считал, что лица, информация о которых не указана в реестре акционеров Компании как держатели ГДР, не могут использовать преимущественные права, связанные с обыкновенными акциями. Хотя Национальный Банк в настоящее время принимает позицию о том, что держатели ГДР могут осуществлять такие права (и хотя в действующем законодательстве не предусмотрено четкого положения, которое бы препятствовало этому), нет никакой гарантии, что Национальный Банк не пересмотрит эту позицию.

Общие собрания

Совет директоров Компании должен созывать, а Компания должна проводить общие собрания (в том числе ежегодные и внеочередные общие собрания) в соответствии с требованиями Закона об АО. Совет директоров Компании может созывать общие собрания в установленные сроки. Кроме того, внеочередное общее собрание может быть созвано по письменному запросу главного акционера.

Совет директоров Компании не может по собственной инициативе вносить какие-либо изменения в повестку дня или предлагать процедуру проведения общего собрания по запросу Главного акционера. Однако совет директоров Компании может включать дополнительные вопросы в повестку дня по своему усмотрению. Акционеры имеют право на получение не менее, чем за 30 (или, заочного собрания и в случаях смешанного голосования, 45) дней, уведомления о проведении общего собрания.

Общее собрание акционеров обладает исключительной компетенцией для решения определенных вопросов, в том числе:

- внесениебизмененийрание акционеров обладает исключительной компетенцие корпоративного управления;

- добровольнаяие акционеров обладает исключите льной компетенцие корпоративного управления; о просов, в том числе: предлагать
- любое увеличение количества объявленных акций Компании или изменение типа объявленных акций Компании, боеорые не были размещены;
- утверждениее были размещены; бъявленных акций Компании или изменение типа объявленных акций Компаниитом
- внесениениее были размещены; бъявленных акций Компании или изменение ти
- назначениеее были размещены; бъявленных акций Компани
- определениее были размещены; бъявленных акций Компании или изменение типа объявленных акций Компаниитом числе: предлагать процедуру провед ения общего собрания по запросу Главного акцио нера. Однако совет директоров Компании может вк лючать дополнительные
- утверждение годовой финансовой отчетности и ра змера дивидендов, выплачиваемых по акциям, если таковые имеются; а также
- решениеение годовой финансовой отчКомпанией со мпаниииние годовой финансовой отчетности и разм ера дивидендов, высоветом оветоминие гомпании.

Вопросы, упомянутые в первых четырех вышеуказанных пунктах, требуют одобрения квалифицированным большинством (т. е. трех четвертей) от общего количества голосующих акций.

По вопросам, связанным с внутренней организацией Компании, общее собрание акционеров вправе отменить любое решение, принятое любым другим органом управления Компании.

Совет Директоров

Устав Компании предусматривает, что совет директоров Компании должен состоять не менее чем из шести (6) человек. Точное число членов совета директоров Компании устанавливается решением общего собрания акционеров Компании. Согласно Закону АО, не менее 30% членов совета директоров Компании должны быть независимыми директорами. Критерии «независимого директора» изложены в Законе об АО.

Директора избираются акционерами путем кумулятивного голосования (в соответствии с которым количество голосов, которыми обладает акционер, равно количеству полностью оплаченных акций, держателем которых он является, умноженному на количество директоров, избранных на собрании акционеров), и акционер имеет право полностью отдать все голоса одному кандидату или распределить голоса между несколькими кандидатами на членство в совете директоров Компании. Кандидаты, получившие большинство голосов, считаются избранными в совет директоров Компании. Если два или более кандидатов получают равное количество голосов, то проводится дополнительное кумулятивное голосование в отношении таких кандидатов.

Кворум, необходимый для надлежащего созыва заседания совета директоров Компании, составляет не менее 50% от общего числа членов совета директоров Компании.

Каждый член совета директоров Компании имеет один голос. Решения совета директоров Компании принимаются простым большинством голосов членов, присутствующих на заседании совета директоров Компании.

Общее собрание акционеров Компании имеет право ограничить полномочия любого или всех членов совета директоров Компании и отстранить любого члена совета директоров Компании.

Совет директоров Компании обладает исключительной компетенцией по решению некоторых вопросов, в том числе:

- предварительное утверждение изменений, вносимых в Устав Общества;
- принятие решения по заключению сделок с государственными органами, правительственными организациями, государственными предприятиями, юридическими лицами, 50% или более голосующих прав (долей участия) принадлежат государству, и с юридическими лицами, аффилированными с такими организациями, за исключением сделок с организациями дочерних предприятий Компании и договоров, оформленных по типовым формам, установленным законодательством Республики Казахстан;
- размещениеешения по заключению сделок с государственными органами, правительс
- в отношении генерального директора - назначение, срок назначения и увольнение до истечения срока назначения генерального директора;
- планношении генерального директора - назначение, срок назначения и увольнение до
- увеличениеи генерального директора - назначение, срок назначения и увольнение до истечения срока назна
- заключение Компанией любой крупной сделки (являющейся, в частности, сделкой или комбинацией взаимосвязанных сделок, которые приводят или могут привести к приобретению или выбытию Компанией активов, составляющих 25% или более от общей балансовой стоимости Активов Компании) и любой сделки, в совершении которой имеется заинтересованность;
- установлениеомпанией любой крупной сделки (являющейся, в частности, сделкой или комбинацией взаимосв
- установление стратегии становление стратегии юбой крупной сд

Вопросы, упомянутые в первых двух пунктах выше, требуют одобрения простым большинством голосов директоров, при условии, что большинство независимых директоров общества проголосуют за утверждение этих вопросах.

Правление и Генеральный Директор

Члены Правления и его председатель (генеральный директор) назначаются советом директоров Компании на срок, установленный советом директоров Компании. Правление управляет повседневной

деятельностью Компании. Правление имеет право принимать решения по любым вопросам, связанным с деятельностью Компании, которые в соответствии с Законом об АО, иными законодательными актами Казахстана или Уставом, не находятся в пределах компетенции других органов или должностных лиц Компании.

В соответствии с Указом Правительства Республики Казахстан № 784 от 16 июля 2002 года Компания включена в список компаний, главные исполнительные должностные лица которых могут назначаться или освобождаться от должности только по рекомендации Премьер-министра Республики Казахстана или иным образом по согласованию с Премьер-министром.

Правление имеет право заключать от имени Компании любые договоры или иные документы, которые увеличивают обязательства Компании на сумму, не превышающую 10% от суммы собственного капитала Компании. Договор или иной документ, который увеличивает обязательства Компании на сумму, равную или превышающую 10% от суммы собственного капитала Компании, должен быть утвержден советом директоров Компании перед тем, как его подпишет генеральный директор Компании. Правление имеет право заключать от имени Компании любые сделки или взаимосвязанные сделки, когда Компания распоряжается или приобретает имущество стоимостью менее 10% от суммы активов Компании. Кроме того, Правление вправе заключать от имени Компании сделки со связанными лицами, с юридическими лицами, в которых более 50% голосующих акций или долей участия прямо или косвенно принадлежат Компании, будь то в собственности или в порядке доверительного управления.

Генеральный директор имеет право, среди прочего, нанимать персонал и представлять Компанию перед третьими лицами и организовывать исполнение мероприятий, предусмотренных решениями общего собрания акционеров и советом директоров Компании. Генеральный директор имеет право заключить от имени Компании любую сделку или взаимосвязанные сделки, в которых Компания распоряжается или приобретает имущество стоимостью менее 1% от суммы активов Компании.

Вознаграждение руководителей

Вознаграждение членов совета директоров Компании определяется на общем собрании акционеров.

Допускаемая заинтересованность руководителей

Директор Компании не может участвовать в голосовании по любой сделке, в совершении которой имеется заинтересованность, которая должна быть заключена Компанией, если:

- такойересованность,которая должна быть заключена Компанией,если:лке,в совершении которой имеется тьими ли
- такой директор является аффилированным лицомюридического лица,являющегося стороной сделки,или такое юридическое акой директор является аффилированным лицом юридического лица,яв

Раскрытие информации о доле владения акциями

Список акционеров, имеющих право на участие в собрании акционеров и голосующих на собрании, будет составляться Центральным регистратором на основании информации, зарегистрированной в реестре акционеров компании. Однако любой акционер, владеющий акциями через номинального держателя и любой держатель ГДР, личность которого не разглашается Центральному депозитарию Казахстана, не имеет права голоса на собрании акционеров. Владельцы ГДР смогут осуществлять свои права голоса в соответствии с их ограничениями (см. *«Условия по Глобальным депозитарным распискам»*).

Кроме того, любое лицо, приобретающее 10% или более голосующих акций Компании или иным образом подпадающее под определение аффилированного лица, предусмотренное статьей 64 Закона об АО, считается аффилированным лицом Компании и должно раскрывать Компании свою личность и информацию об аффилированных лицах. Информация о личности такого лица и его аффилированных лиц не является конфиденциальной.

Обязательные предложения

В соответствии с Законом об АО лицо, которое, действуя самостоятельно или совместно со своими аффилированными лицами, приобретает:

- 30% остоятельно или совместно со своими афф
- любое другое количество голосующих акций Компании, если такое приобретение может привести к тому, что такое юбое другое количество голосующих акций Компании, если таи более голосующих акций Компании,

обязано предложить остальным акционерам выкупить свои акции по рыночной цене, которая определяется покупателем на основании руководящих принципов, предусмотренных Законом об АО.
Любое невыполнение покупателем такого предложения приведет к тому, что покупатель будет обязан сократить свою долю до не более 29%. Согласно Предпринимательскому Кодексу любое лицо, действующее самостоятельно или совместно со своими аффилированными лицами, желающими приобрести более 50% голосующих акций Компании, должно получить предварительное разрешение Комитета по конкуренции.

Правила уменьшения доли миноритарных акционеров

Правила уменьшения доли миноритарных акционеров были введены в Закон об АО в июле 2018 года и вступают в силу с 1 января 2019 года. Однако правила уменьшения доли миноритарных акционеров не применяются к Компании, поскольку Закон об АО предусматривает освобождение от таких правил в отношении юридических лиц, которые являются членами группы «Самрук-Казына».

В соответствии с Законом об АО, лицо, которое самостоятельно или совместно со своими аффилированными лицами приобретает:

- 95% или более голосующих акций компании; или
- друге количество голосующих акций, которое в совокупности составляет не менее 10% голосующих акций компании, в результате чего, такое лицо самостоятельно или совместно со своими аффилированными лицами приобретает 95% или более голосубщих акций компании,

имеет право потребовать от других акционеров компании продать свои голосующие акции. Цена предложения представляет рыночную стоимость голосующих акций на фондовой бирже (если такие акции продаются на фондовой бирже) или определяется независимой оценкой. Остальные акционеры обязаны продать свои голосующие акции в течение шестидесяти календарных дней с даты публикации запроса на интернет-ресурсе харанилища финансовой отчетности. В течение данного 60-дневного периода остальным акционерам запрещается заключать другие сделки, связанные с голосующими акциями компании.

Сделки между связанными сторонами

В соответствии с Законом об АО сделка со связанными сторонами означает сделку, в которой (а) аффилированное лицо компании (i) является стороной такой сделки, либо (ii) участвует в сделке в качестве представителя или посредника или (б) аффилированное лицо компании является аффилированным лицом юридического лица, которое (i) является стороной такой сделки, либо (ii) участвует в сделке в качестве представителя или посредника. Закон об АО исключает определенные виды сделок из определения сделки со связанными сторонами (например, приобретение акций или других ценных бумаг компании ее акционером или выкуп компанией размещенных акций компании). В соответствии с Законом об акционерных обществах сделки со связанными сторонами должны утверждаться большинством незаинтересованных членов совета директоров Компании или, если заинтересованы все директора Компании, по решению собрания акционеров, составленного из числа: а) большинства незаинтересованных акционеров; или (б) простым большинством от общего количества голосующих акций Компании, если заинтересованы все акционеры. Закон об акционерных обществах разрешает Компании устанавливать в своем Уставе иной порядок заключения некоторых типов сделок со связанными сторонами.

УСЛОВИЯ ГЛОБАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

*Следующие условия (**«Условия»**), подлежащие доработке и внесению поправок, и за исключением предложений, выделенных курсивом, будут применяться к глобальным депозитарным распискам (**«ГДР»**) и будут одобрены в каждом сертификате глобальной депозитной квитанции (**«Сертификаты ГДР»**).*

Выпуск ГДР производится в отношении обыкновенных акций (**«Акции»**) АО «Национальная атомная компания «Казатомпром» (далее **«Компания»**) в соответствии (i) - в случае ГДР Положения S – с Депозитным соглашением в рамках Положения S ориентировочно от 13 ноября 2018 года между Компанией и Citibank, N.A., в качестве депозитария (**«Депозитарий»**) (**«Депозитное соглашение в рамках Положения S»**), и (ii) в случае ГДР в рамках Правила № 144А, в соответствии с Депозитным соглашением в рамках Правила № 144А ориентировочно от 13 ноября 2018 года между Компанией и Депозитарием (**«Депозитное соглашение в рамках Правила № 144А»**). Ссылки в Условиях на **«Депозитное соглашение»** означают, в случае ГДР Положения S, Депозитное соглашение в рамках Полжения S и, в случае ГДР Правила № 144А, Депозитное соглашение в рамках Правила № 144А. Каждая ГДР представляет собой право на получение, в соответствии с условиями Депозитного соглашения и Условий, одну Акцию на депозите в соответствии с условиями Депозитного соглашения.

В соответствии с положениями Депозитного соглашения Депозитарий назначил АО Citibank Kazakhstan в качестве хранителя, который будет получать и удерживать от его имени Акции, время от времени депонируемые в рамках Депозитного соглашения (**«Депонированные акции»**), и владеть всеми правами, ценными бумагами, имуществом и денежными средствами, депонированными на учете у Хранителя, которые относятся к Депонированным акциям (такие права, ценные бумаги, имущество и денежные средства вместе с Депонированными акциями, именуются как «**Депонированное имущество»**). Депозитарий держит у себя Депонированное имущество в интересах и в пользу Держателей (как определено ниже) в качестве доверенного лица без активных обязанностей пропорционально количеству Акций, в отношении которых выпущены ГДР. В настоящих Условиях ссылки на **«Депозитария»** относятся к Citibank, N.A и / или любому другому депозитарию, который время от времени может назначаться в соответствии с Депозитным соглашением; ссылки на **«Хранителя»** относятся к в АО «Ситибанк Казахстан» или к любому другому хранителю, который время от времени может назначаться в соответствии с Депозитным соглашением, а ссылки на **«Офис»** означают в отношении Хранителя основное место работы Хранителя в Республике Казахстан (в настоящее время, это Бизнес-Центр "Park Palace", Здание А, улица Казыбек Би 41, Алматы, 050010, Республика Казахстан).

Ссылки в Условиях на ГДР должны включать в себя ГДР, выпущенные в соответствии с условиями Депозитного соглашения в рамках Положения S **(«ГДР в рамках Положения S»)** и ГДР, выпущенные в соответствии с условиями Депозитного соглашения в рамках Правила 144А **(«ГДР в рамках Правила 144А»)**.

Ссылки в настоящих Условиях на **«Держателя»** какой-либо ГДР означают лицо, зарегистрированное в качестве держателя какой-либо ГДР в системе учета Депозитария, поддерживаемой для этой цели. Ссылки в настоящих Условиях на **«Бенефициарного владельца»** какой-либо ГДР означают любое лицо, которое является фактическим владельцем ГДР, как определено в соответствии с правилом 13d-3 и Правилом 13d-5 в соответствии с Законом о бирже. Настоящие Условия включают в себя резюме подробных положений Депозитного соглашения и , кужа входят формы Сертификата ГДР в отношении ГДР. Копии Депозитного соглашения доступны для проверки в главном офисе Депозитария. Держатели и Бенефициарные Владельцы считаются, в силу того, что они являются Держателями или Бенефициарными Владельцами, проинструктированными обо всех соответствующих положениях Депозитного соглашения и Условий. Термины, используемые в Условиях и не определенные в данном документе, но которые определены в Депозитном соглашении, имеют значения, приписываемые им в Депозитном соглашении.

Депозитарий владеет Депонированным имуществом в пользу Держателей в качестве доверенного лица без активных обязанностей пропорционально количеству Акций, в отношении которых выпущены ГДР на хранении у них, и, соответственно, Держатели являются совладельцами Депонированного имущества, в размере Депонированнго имущеста, соответствующего тем ГДР, в отношении которых они являются Держателями. Во избежание сомнений, действуя по настоящему Договору, Депозитарий имеет только те обязанности, обязательства и функции, которые явно указаны в Депозитном соглашении и настоящих Условиях, и, кроме владения Депонированным имуществом в качестве управляющего, как указано выше, не предполагает никаких отношений доверительного управления в интересах Держателей или с Держателями или выгодоприобретателями или любым другим лицом. Любые права или полномочия Депозитария в отношении Депонированного имущества сохраняются за Депозитарием в соответствии с

его декларацией о доверительном характере собственности, содержащимся в этом пункте, и такие права или полномочия не даны в форме предоставления любым Держателем или Бенефициарным Владельцем.

Держатели и Бенефициарные Владельцы ГДР не являются участниками Депозитного соглашения и, таким образом, согласно Английскому праву, не имеют договорных прав или обязательств перед Компанией или Депозитарием. Тем не менее, Одностороннее обязательство, заключенное Компанией в пользу Держателей, предусматривает, что если Компания не выполняет обязательства, налагаемые на нее определенными положениями Депозитного соглашения, любой Держатель может взыскать исполнение некоторых определенных положений Депозитного соглашения, как если бы он был участником Депозитного соглашения и являлся «Депозитарием» в отношении такого количества Депонированных Акций, к которому относятся ГДР, которыми он владеет.

В силу того, что они являются Держателями или Бенефициарными Владельцами и владеют, приобретают или удерживают ГДР, в зависимости от обстоятельств, такие Держатели и Бенефициарные Владельцы считаются получившими уведомление и принявшими все применимые положения Депозитного соглашения и Условий. Депозитарий не обязан исполнять какие-либо из положений Депозитного соглашения или Условий от имени любого Держателя или Добровольного Владельца ГДР или любого другого лица.

*Первоначально ГДР будут иметь форму глобальных ГДР, подтверждаемых одним или несколькими сертификатами Генеральных ГДР(каждая из которых является **«Сертификатом Генеральных ГДР»**), зарегистрированными (i) в случае ГДР Положения S на имя Citivic Nominees Limited в качестве номинального держателя Citibank Europe («**Общий депозитарий**») и первоначально будут находиться на балансе Общего депозитария Euroclear Bank SA / NV в качестве оператора Euroclear System («Euroclear») и Clearstream Banking, société anonyme («**Clearstream**»)) и за счет учетных записей в Euroclear или Clearstream («**Участники Euroclear**» и «**Участники Clearstream**» соответственно), в зависимости от обстоятельств, и (ii) в случае ГДР Правила № 144A от имени Cede & Co , в качестве номинального держателя Депозитарной трастовой компании («**DTC**») за счет держателей акций в DTC («**Участники DTC**»). Сертификаты Генеральных ГДР будут иметь возможность обмена на Сертификат ГДР в окончательной зарегистрированной форме в ограниченных обстоятельствах, как описано ниже.*

Если в любое время DTC, Euroclear или Clearstream, в зависимости от обстоятельств, перестают предоставлять в распоряжение свои соответствующие системы бездокументарного учёта прав собственности на ГДР, Компания и Депозитарий будут пытаться оформить другие договоренности по бездокументарному учёту прав собственности на ГДР. Если альтернативные механизмы не могут быть определены, Депозитарий предоставит сертификаты GDR в окончательной зарегистрированной форме.

Согласно условиям ГДР, каждый покупатель ГДР считается давшим гарантию и, среди прочего, согласившимся, что ГДР не были зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и могут быть предложены, проданы, переданы в залог или иным образом переданы только в сделке, освобожденной от требований регистрации Закона о ценных бумагах или не подлежащих регистрации. Каждая ГДР будет содержать обозначение с данной целью.

Описание ограничений на передачу ГДР см. в разделе «Ограничения на передачу» *и* «Ограничения на продажу».

1. Депонирование Акций

A. Депозитарий может в соответствии с условиями Депозитного соглашения, но при условии соблюдения Условий, и при вручении (x) надлежащим образом оформленного или поданного в электронном виде приказа (в форме, утвержденной Депозитарием) и (y) своевременно оформленной или электронно поданной сертификации депозита, в значительной степени, в форме, прилагаемой к Депозитному соглашению от имени или от лица любого инвестора, который должен стать Бенефициарным владельцем ГДР (кроме случаев депонирования Акций Компанией или Аффилированным лицом Компании, которое подпадает под действие пункта 7.1.4 Депозитного соглашения), время от времени, выпускать и предоставлять дополнительные ГДР, имеющие те же условия и положения, что и ГДР, которые затем остаются обращающимися во всех отношениях, и с учетом условий Депозитного соглашения, Условий и применимого права, Депозитарий принимает на депонирование любые

дополнительные Акции в связи с ним, чтобы такие дальнейшие ГДР составляли единую серию с уже обращающимися ГДР. Ссылки в настоящих Условиях для ГДР включают (если контекст не требует иного) любые дальнейшие ГДР, выпущенные в соответствии с этим Условием, и образуют единую серию с уже обращающимися ГДР.

Депозитный сертификат, который должен быть предоставлен в соответствии с Депозитным соглашением в рамках Положения S, удостоверяет, среди прочего, что лицо, предоставляющее такой сертификат, не является «аффилированным лицом» Компании и, при этом, приобрело или согласилось приобрести и приобретет Акции, которые будут депонированы по «оффшорной сделке» (как определено в Положении S), и, при этом, будет соблюдать ограничения на передачу, применимые к ГДР Положения S, изложенные в разделе «Ограничения на передачу».

Депозитный сертификат, который должен быть предоставлен в соответствии с Депозитным соглашением в рамках Правила 144A, удостоверяет, среди прочего, что лицо, предоставляющее такой сертификат, не является «аффилированным лицом» Компании, является «квалифицированным институциональным покупателем» (как определено в правиле 144A), и будет соблюдать ограничения на передачу, применимые к ГДР Правила 144A, изложенные в разделе «Ограничения на передачу».

B. В соответствии с условиями Депозитного соглашения и применимым законодательством, при (i) безбумажной передаче акций на учетную запись Хранителя в интересах Депозитария или переуступка Акций в системе Акционерного Общество «Центральный депозитарий ценных бумаг» («ЦДЦБ»), (ii) физической или электронной передаче Депозитарию применимой депозитной сертификации, если депонирование Акций не будет произведено Компанией или Аффилированным лицом Компании, в случае чего такое депонирование будет подпадать под действие раздела 7.1.4 Депозитного соглашения, и после (iii) уплаты необходимых налогов, государственных сборов (включая налоги на передачу) и других сборов, указанных в Депозитном соглашении, и сборов Депозитария в соответствии с пунктом 10.1 Депозитного соглашения и Условием №19, Депозитарий (i) скорректирует свои учетные документы на количество выпущенных ГДР в отношении размещенных таким образом Акций, (ii) уведомит DTC или Общего депозитария, в зависимости от случая, об увеличении количества ГДР, о которых свидетельствует Сертификат генеральной ГДР и (iii) осуществит передачу ГДР, выданных соответствующему Участнику DTC, Участнику Euroclear или Участнику Clearstream, указанному в соответствующем порядке для этой цели.

C. С учетом ограничений, установленных в Депозитном соглашении и применимом законодательстве, Депозитарий может (но не обязан) выдавать ГДР до передачи ему Акций, в отношении которых такие ГДР должны быть выпущены против свидетельства на получение Компанией соответствующего права (или любого агента Компании, участвующего в Обществе в ведении или владении или записи о сделках с Акциями) в форме письменной или определенной гарантии собственности, предоставленной Компанией (или любым агентом Компании, привлеченным в интересах Компании для ведения учета сделок по Акциям).

D. Любые дополнительные ГДР, выпущенные в соответствии с Условием 1 (A), которые (i) представляют Акции, имеющие права (независимо от того, идет ли речь о правах на дивиденды или иным образом), которые отличаются от прав, связанных с Акциями, представленными обращающимися ГДР, или (ii) в противном случае они не являются взаимозаменяемыми (или считаются невзаимозаменяемыми) с обращающимися ГДР, будут, при условии соблюдения пункта 3.16 Депозитного соглашения, представлены сертификатом отдельной генеральной ГДР с неполным правом собственности (каждый из которых является «**Сертификатом генеральной ГДР с неполным правом собственности**»). После того, как они становятся взаимозаменяемыми с обращающимися ГДР, такие дополнительные ГДР должны подтверждаться сертификатом генеральной ГДР (путем увеличения общего количества ГДР, о чем

свидетельствует соответствующий сертификат генеральной ГДР или количество таких дополнительных ГДР, если применимо).

E. В соответствии с дополнительными условиями и положениями Депозитного соглашения, Citibank, N.A., его агенты и аффилированные лица от их имени, могут владеть и проводить сделки с любым классом ценных бумаг Компании и ее аффилированных лиц и ГДР. Депозитарий, будучи в своем качестве Депозитария, не предоставляет Акции или ГДР взаймы.

F. Любое лицо, предоставляющее Акции на депонирование по Депозитному соглашению и Условию 1, а также любой Держатель или Бенефициарный владелец может быть обязан и, при этом, будет считаться принявшим, в силу того, что является Держателем или Бенефициарным Владельцем, тот факт, что, время от времени, он должен предоставить Депозитарию или Хранителю такие доказательства, свидетельства и заверения и гарантии в отношении фактов, включая, помимо прочего, гражданство и место жительства вкладчика, статус налогоплательщика, оплату всех применимых налогов или правительственных сборов, обменный контроль одобрения, юридического или бенефициарного владения ГДР и Депонированной собственности, соблюдения всех применимых законов, условий Депозитного соглашения, Условий и положений или распоряжения Депонированным имуществом, а также личности и подлинности любой подписи на любом из подтверждающие документы или другие документы, а также с такими дополнительными документами и информацией, которые Депозитарий может сочтет необходимыми или соответствующими для администрирования или реализации Депозитного соглашения и Условий. Депозитарий, Регистратор или Хранитель могут отказать в принятии Акций на депонирование, отказать в выдаче или регистрации выдачи или передачи всего или части любого Сертификата ГДР, отказаться от корректировки Сертификата генеральной ГДР, чтобы отразить увеличение количества акций, представленных им или удержать распределения или продажи любых дивидендов или распределения прав или чистых поступлений от продажи или сдачи любой Депонированной собственности до тех пор, пока не будет подана такая доказательная или другая информация или не будут выполнены такие сертификаты или не будут озвучены такие заверения или такая другая документация или информация предоставляется в каждом случае для удовлетворения Депозитария, Регистратора или Хранителя.

G. Независимо от всего, что содержится в Депозитном соглашении или Условиях, Депозитарий не должен принимать на депонирование или хранить на депозите Депозитария (a) любые дробные Акции или Дробную Депонированную собственность или (b) любое количество Акций или Депонированное имущество, которое, в зависимости от случая, с учетом соотношения ГДР к Акциям или Депонированной собственности, приведет к возникновению дробных ГДР. Никакая акция не может быть принята на залог, если она не сопровождается доказательствами, если Депозитарий или Депозитарий требует от Депозитария или Депозитария, что является достаточно удовлетворительным для Депозитария или Хранителя, что все условия для такого вклада удовлетворяются лицом, осуществляющим хранение таких Акций в соответствии с законами и нормативными актами Казахстана и любое необходимое одобрение предоставлено любым действующим государственным органом в Казахстане (если таковое имеется), включая, без ограничений, если применимо, любого регулятора обмена валюты.

H. Каждое лицо, которое депонирует Акции по Договору о депозите и Условиям, считается таким образом представлять и гарантирует, что (i) такие Акции (и сертификаты для них) должным образом разрешены, действительно выпущены, полностью оплачены, не оценены и законно получены таким лицом , (ii) все преимущественные (и аналогичные) права в отношении таких Акций были фактически отменены или осуществлены, (iii) лицо, осуществляющее такой залог, должным образом уполномочено так делать, (iv) Акции, представленные на депозит, являются бесплатными (v) Акции, представленные на депозит, не лишены каких-либо прав или прав, и (vi) в случае Депозитного соглашения по

правилу S, что Акции отсутствуют, а ГДР Регламента S не будут «Ограниченными ценными бумагами» (как определено в правиле 144 (a) (3) в соответствии с Законом о ценных бумагах). Такие представления и гарантии должны выдержать депозит и вывод Акций, а также выдачу и отмену ГДР в отношении них и передачу таких ГДР. Если какие-либо такие заявления или гарантии являются ложными в любом случае, Компания и Депозитарий должны разрешать за счет и за счет лица, внесшего Акции, совершать любые действия, необходимые для устранения их последствий.

Каждое лицо, депонирующее Акции, принимающее или передающее ГДР, или любые бенефициарные проценты в нем или сдачу ГДР или любые выгодные им проценты и выбытие Акций по Договору о вкладе и Условиям, считается таким образом, чтобы признать, что ГДР и Акции, представленные таким образом, не были зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и не могут быть предложены, проданы, переданы в залог или переданы иным образом, кроме как в соответствии с ограничениями на передачу, указанными в применимом Законе о законах о ценных бумагах, и такое лицо считается таким представлять и гарантировать, что такой залог, передача или сдача или снятие средств соответствуют вышеуказанным ограничениям. Такие представления и гарантии должны сохранять силу дольше условий любого такого депозита, принятия передачи, перевода, сдачи или изъятия Акций или ГДР или любой доли косвенного владения.

2. Выдача депонированного имущества

A. В соответствии с условиями и положениями Депозитного соглашения Условия процедуры ЦДЦБ и применимого права, любой Держатель может потребовать изъятия Депонированного имущества, относящегося к любой ГДР, при производстве таких доказательства того, что такое лицо является Держателем и имеет право на относительную ГДР, поскольку Депозитарий может разумно потребовать в главном офисе Депозитария в сопровождении:

(i) надлежащим образом исполненным распоряжением (в форме, утвержденной Депозитарием) с просьбой к Депозитарию о выводе Депонированного имущества или доказательств его передачи в электронном виде или в письменном виде лицу или лицам, указанным в таком порядке;

(ii) уплату таких сборов, налогов, сборов, сборов и расходов, которые могут потребоваться в соответствии с Условиями или Депозитным соглашением, включая, но не ограничиваясь, пошлины Депозитария, указанные в пункте 10.1 Соглашения о депозите и Условие 19;

(iii) (x) сдача сертификата ГДР в Главном нью-йоркском офисе или в главном лондонском офисе, если DTC, Euroclear или Clearstream система расчетов с книгами не будет доступна для ГДР или (y) получение Депозитария на Главное управление в Нью-Йорке от DTC, Euroclear или Clearstream или Участник DTC, участника Euroclear или участника Clearstream или их соответствующих кандидатов от имени любого выгодоприобретателя вместе с соответствующим кредитом на счет Депозитария в DTC, Euroclear или Clearstream для ГДР так сдались, если система расчетов с книжной записью затем будет доступна для ГДР, в любом случае с целью изъятия представленного им Депонированного имущества; а также

(iv) сдача Депозитарию (x) в случае ГДР Положения S, надлежащим образом завершенное свидетельство о снятии в виде Приложения 3, Часть B или Списка 3, Часть C, в зависимости от применимости, к Положению S Депозит соглашение, но только в том случае, осаждаемая собственность должны быть изъята или передано в отношении сданных Правил S ГДР во время распределения Compliance периода (такой термин определяется как период 40 дней, начиная с последней из начала предложения или оригинальная дата выпуска ГДР в отношении сданных ГДР G S S), или (y) , в случае ГДР Rule 144A, надлежащим

образом завершенный документ об отнесении в виде части 3 Приложения 3 к Правилу 144A Депозит соглашение.

B. Выдача Депонированных акций может быть предметом таких ограничений передачи или сертификатов, поскольку Компания или Депозитарий могут время от времени определять необходимость соблюдения действующего законодательства.

C. При получении такой документации и внесении такого платежа, как указано в соответствии с пунктом (A) настоящего Условий 2, Депозитарий направит Хранителя в разумный срок после получения такого направления от такого Держателя для доставки на его офиса или в письменном виде, лицо (лица), указанное в прилагаемом порядке:

(i) свидетельство или другой соответствующий документ о праве собственности на свидетельство Депозитария или его номинанта или свидетельство о переводе в порядке поступления на хранение соответствующих Депонированных Акций, сопровождаемое такими инструментами передачи в бланке или лицу или лица, указанные в приказе об отзыве, и такие другие документы, если таковые имеются, как это предусмотрено законом для их передачи; а также

(ii) все другое имущество, являющееся частью Депонированного имущества, относящееся к такой ГДР, сопровождаемое, если это требуется по закону, одним или несколькими должным образом оформленными одобрениями или инструментами передачи в отношении них, как указано выше, или доказательствами электронного перевода такого другого Депонированного имущества;

при условии, что Депозитарий:

(x) может предоставлять (a) любые денежные дивиденды или денежные средства или (b) любые поступления от продажи любых распределений Акций или прав, которыми владеет Депозитарий в отношении Депонированного имущества, представленного ГДР, переданных для отмены и снятия средств ; а также

(y) по требованию, риск и расходы любого Держателя, передавшего ГДР для аннулирования и снятия средств, направит Хранителя направить любые денежные средства или другое имущество (кроме ценных бумаг), хранящееся Хранителем в отношении Депонированной собственности, представленной такими ГДР, Депозитарий,

в каждом случае в Главном нью-йоркском офисе или в главном лондонском офисе (если это разрешено действующим законодательством время от времени)

D. Передача Депозитарием и Хранителем всех сертификатов, инструментов, дивидендов или другого имущества, являющегося частью Депонированного имущества, как указано в настоящем Условии, будет осуществляться с учетом любых законов или правил, применимых к ним.

E. Если какая-либо ГДР сдана и отменена представляет собой дробные права в Депонированном имуществе, Депозитарий выдает соответствующее целое количество Депонированного имущества, которое будет изъято и доставлено в соответствии с условиями Депозитного соглашения и настоящего Условия 2, и, по усмотрению Депозитария: (i) выдавать и предоставлять лицу, передавшему такую ГДР новую ГДР, представляющую любую оставшуюся дробную долю, или (ii) продать или продать продать дробную долю, представленную ГДР, и передать средства от такой продажи (за счет (a) сборов и сборов и расходов, понесенных Депозитарием, и (б) удержанных налогов) лицу, передавшему ГДР.

F. Несмотря на что-либо иное в Депозитном соглашении или Условиях, Депозитарий не сознательно принимает какие-либо ГДР Rule 144A для аннулирования и снятия Депонированного имущества, представленного им, если получатель его дал указание о

депонировании такого Депонированного имущества в любое неограниченное депозитарного расписки, если Депозитарий не получил мнения адвоката, достаточно удовлетворительного для него, заявив, что Депозитарное имущество, отозванное таким образом, не является в то время «ограниченными ценными бумагами» в значении правила 144 (a) (3) Закона о ценных бумагах,

3. Приостановление выпуска ГДР и снятие Депонированной собственности

Выдача и доставка ГДР в отношении депозитов Акций в целом или вкладов определенных Акций могут быть приостановлены или удержаны, или может быть отказано в регистрации передачи сертификатов GDR в отдельных случаях, или регистрация переводов обычно может быть приостановлена или отменена во время любой период, когда переводные книги Депозитария, Компании, регистратора ГДР или любого регистратора Акций закрыты или если какое-либо такое действие считается необходимым или целесообразным Компанией или Депозитарием добросовестно, в любое время или из время от времени из-за каких-либо требований закона, любого правительства или правительственного органа или комиссии или любой биржи ценных бумаг, на которые перечислены ГДР или Акции, применимый судебный приказ или по каким-либо положениям Депозитного соглашения, Условий или положений или управлять Депонированным имуществом или любым собранием акционеров Компании или по любой другой причине. Депозитарий может ограничить передачу Депонированных акций, если Компания письменно уведомляет Депозитария о том, что такая передача приведет к владению акциями, превышающими любые лимиты в соответствии с любым применимым законодательством, постановлением правительства или Уставом или иным образом нарушит любые применимые законы.

Депозитарий откажется принять Акции на депонирование в соответствии с Депозитным соглашением по правилу 144A, если он письменно уведомлен Компанией о том, что Депонированные акции или любые депозитарные расписки, соответствующие Акциям, перечислены на национальной бирже ценных бумаг США или указаны в США автоматизированную систему котировок между дилерами, если только они не сопровождаются доказательствами, достаточными для Депозитария, что любые такие Акции имеют право на перепродажу в соответствии с Правилом 144A в соответствии с Законом о ценных бумагах.

Независимо от любого положения Депозитного соглашения, Условий или любого сертификата ГДР об обратном, Владельцы и Владельцы Бенефициаров имеют право сдать выданные ГДР для снятия Депонированных Акций в любое время, только при условии (i) временных задержек, вызванных закрытием переводных книг Депозитария или Компании или депозита Акций в связи с голосованием на собрании акционеров или выплатой дивидендов, (ii) уплатой сборов, налогов и аналогичных сборов, (iii) соблюдением любых законов или правительственных постановлений или применимое судебное постановление, касающееся ГДР или снятие Депонированных акций.

4. Передача и владение

A. ГДР выдаются в зарегистрированной форме. Название в ГДР проходит при регистрации в записях Депозитария. Депозитарий откажется принять для передачи каких-либо ГДР, если он разумно полагает, что такая передача приведет к нарушению применимого законодательства. Держатель любой ГДР (за исключением случаев, когда это требуется по закону) рассматривается как его абсолютный владелец для всех целей (независимо от того, просрочена ли какая-либо оплата или иное распространение в отношении такой ГДР и независимо от какого-либо уведомления о праве собственности, доверии или заинтересованность в нем или любое письменное изложение или кража или утрата любого сертификата, выданного в отношении него), и ни одно лицо не будет нести ответственность за такое обращение с Держателем.

Депозитарий будет вести записи держателя, включая реестр держателей, в своем главном офисе в Нью-Йорке.

Любой интерес к ГДР, представленный одним из сертификатов Master GDR, который передается лицу, чья доля в таких ГДР впоследствии представлена другим Сертификатом Master GDR, после передачи перестанет представлять интерес в ГДР, представленных такими первыми Master GDR Certificate и, соответственно, будут облагаться всеми

передаточными ограничениями и другими процедурами, применимыми к интересам в ГДР, представленными таким другим Сертификатом Master GDR, до тех пор, пока он остается таким интересом.

Описание ограничений на передачу ГДР см. В разделе «Ограничения на перенос».

B. Независимо от любого другого положения Депозитного соглашения или Условий, каждый Держатель и Бенефициар Владелец в силу своей собственности на любую ГДР или любую Депонированную собственность считается таким образом соглашаться выполнять запросы от Компании или Депозитария в соответствии с в законодательство Казахстана и любую другую фондовую биржу, на которой Акции, или могут быть зарегистрированы, торгуются или перечислены, или Устав, которые сделаны для предоставления информации, в частности, в отношении возможностей, в которых такой Держатель или бывший Держатель , Выгодоприобретатель или бывший бенефициарный владелец владеет или владеет, владеет или владеет долей участия в ГДР (и депонированной собственностью в зависимости от обстоятельств) и в отношении личности любого другого лица, заинтересованного в таких ГДР (и Депонированной собственности), характер таких интересов и различные связанные с ними вопросы, независимо от того, являются ли они Держателями и / или выгодоприобретателями во время такой просьбы.

C. Применимые законы и правила могут требовать от владельцев и бенефициарных владельцев Акций, включая Владельцев и Бенефициарных Владельцев ГДР, удовлетворять требованиям отчетности или получать официальные утверждения в определенных обстоятельствах. Владельцы и бенефициарные владельцы ГДР несут исключительную ответственность за соблюдение таких требований к отчетности и получение таких разрешений. В силу своей принадлежности к любой ГДР или любой Депонированной собственности каждый Держатель и Бенефициар Владелец считается таким образом соглашаться подавать такие отчеты и получать такие разрешения в объеме и в форме, требуемой применимыми законами и правилами, действующими со времени ко времени. Ни один из Депозитария, Хранитель, Компания или любые их соответствующие агенты или аффилированные лица не обязаны предпринимать какие-либо действия от имени владельцев или выгодоприобретателей для удовлетворения таких требований к отчетности или получения таких нормативных утверждений в соответствии с применимыми законами и правилами.

5. Распределение денежных средств

Всякий раз, когда Депозитарий получает или получает от Депозитария квитанцию от Компании о любом дивиденде или другом распределении денежных средств по Депозитным акциям или в отношении Депонированных акций или получении доходов от продажи любых Акций, прав, ценных бумаг или других в соответствии с условиями Депозитного соглашения или Условий, Депозитарий, если на момент его получения любые суммы, полученные в иностранной валюте, могут в соответствии с Решением Депозитария (в соответствии с Условием 11) конвертироваться в приемлемой основе в Доллары подлежащие передаче в США, незамедлительно конвертировать или приводить к конвертации, такие дивиденды, распределение или поступления в доллары в условиях, описанных в Условии 11, и будут оперативно распределять полученную таким образом сумму (за вычетом (a) применимых сборов и сборов и расходы, понесенные Депозитарием, и (b) удержанные налоги) Владельцам, имеющим на это право. Однако Депозитарий распространяет только такую сумму, которая может быть распределена, не приписывая никому Держателю долю в один цент, и любой остаток, не подлежащий распределению, удерживается Депозитарием (без обязательств за проценты по нему) и добавляется к стать частью следующей суммы, полученной Депозитарием для распространения Держателям ГДР, а затем выданных на момент следующего распространения. Если Компания, Депозитарий или Депозитарий обязаны удерживать и удерживать от любого денежного дивиденда или другого распределения денежных средств в отношении любого Депонированного имущества сумму за счет налогов, сборов или других правительственных сборов, сумму, распределяемую Держателям в отношении ГДР, представляющих такое Депонированное имущество, соответственно уменьшается. Такие удерживаемые суммы направляются Компанией, Хранителем или Депозитарием в

соответствующий государственный орган. Свидетельство о его оплате Обществом направляется Компанией Депозитарию по запросу.

6. Распределение акций

Если какое-либо распределение по какой-либо Депонированной собственности состоит из дивиденда в Акции или свободное распространение Акций, Компания должна депонировать такие Акции Депозитарию и, если применимо, зарегистрировать на имя Депозитария, Хранителя или любого из их кандидаты, в зависимости от обстоятельств. После получения подтверждения Депозитария Депозитарием Депозитарий устанавливает Дату регистрации ГДР на условиях, описанных в Условии 10, и в соответствии с условиями Соглашения о депозите и Условиями: (i) распределяет Держателям как от Даты регистрации ГДР пропорционально количеству ГДР, хранящихся на Дате регистрации ГДР, дополнительных ГДР, которые представляют собой совокупное количество Акций, полученных в качестве такого дивиденда или бесплатное распространение, с учетом других условий Соглашения и условий депозита и за вычетом (a) применимых сборов и сборов и расходов, понесенных Депозитарием и (b) налогами, либо (x), если ГДР не доступны в форме бронирования, выдав дополнительные сертификаты ГДР для совокупного количества ГДР, представляющие количество Акций, полученных в качестве такого дивиденда или бесплатного распределения, или (y), если ГДР доступны в форме записи в книге, отражающие записи Депозитария о таком увеличении совокупного количества ГДР представляя такие Акции, и уведомляет Общего депозитария о соответствующем увеличении числа ГДР, о чем свидетельствует Сертификат Master GDR, или (ii) если дополнительные ГДР не распределены таким образом, каждая ГДР, выпущенная и оставленная после Даты регистрации ГДР, в той мере, в какой это допустимо законом, с тех пор также представляют права и интересы в дополнительных Акциях, распределенных по Депонированному имуществу, представленному таким образом, за вычетом (a) применимых сборов и сборов и расходов, понесенных депозитарием, и (b) налогов. Вместо предоставления фракционных ГДР Депозитарий продает количество Акций, представленных совокупностью таких долей, и распределяет чистую выручку от такой продажи на условиях, описанных в Условии 5. В случае, если Депозитарий определит, что любое распределение в Акциях будет нарушать действующее законодательство, не является оперативно осуществимым, подлежит любым налоговым или иным правительственным сборам, которые Депозитарий обязан удержать, или если Компания при выполнении своих обязательств по п. 7.1.4 Договора о депозите предоставила мнение советника США, определяющее, что распределение Владельцам Акций и ГДР, представляющих такие Акции, должно быть зарегистрировано в соответствии с Законом о ценных бумагах или другими законами, чтобы быть распределенным Держателям (и такое заявление о регистрации не было объявлено эффективным), Депозитарий может распоряжаться всей или частью таких Акций в таких количествах и таким образом, в том числе путем публичной или частной продажи, поскольку t Депозитарий считает необходимым и практически осуществимым, и Депозитарий распределяет чистую выручку от любой такой продажи после вычета (a) налогов и (b) сборов и сборов и расходов, понесенных Депозитарием, держателям, имеющим на них право на условия, описанные в Условии 5. Депозитарий осуществляет и / или распределяет любой непроданный остаток такого имущества в соответствии с положениями Депозитного соглашения и Условий.

7. Распределения, кроме денежных средств или акций

Всякий раз, когда Депозитарий получает от Компании имущество, отличное от денежных средств, Акций или прав на приобретение дополнительных Акций и получает уведомление от Компании, указывающее, что Компания желает, чтобы такое распространение было предоставлено Держателям ГДР, после получения удовлетворительной документации в сроки пункта 7.1.4 Депозитного соглашения и после внесения необходимых определений, указанных в пункте 5.1 Соглашения о депозите, Депозитарий распределяет полученное таким образом Владельцем реестра на дату регистрации ГДР, установленную в соответствии с Условием 10 , пропорционально количеству принадлежащих им ГДР соответственно и таким образом, что Депозитарий может сочтет целесообразным для осуществления такого распределения (i) после получения платежа или за вычетом применимых сборов и сборов и расходов, понесенных Депозитарием , и (ii) за вычетом любых удержанных налогов. Депозитарий может распоряжаться всей или части имущества, распределенного и депонированного в таких количествах и таким образом (включая государственную или частную продажу), поскольку Депозитарий может сочтет целесообразным или необходимым для удовлетворения любых налогов (включая применимые проценты и штрафы) или другие правительственные сборы, применимые к распределению. Если

(i) Компания не обращается к Депозитарию с просьбой о таком распространении Держателям или о требованиях не предоставлять такое распределение Держателям, (ii) Депозитарий не получает документацию в соответствии с пунктом 7.1.4 Соглашения о депозите или (iii) Депозитарий определяет (в соответствии с п. 5.1. Соглашения о депозите), что вся или часть такого распределения не является законной или не является практически осуществимой, Депозитарий продает или выдает такое имущество для продажи в государственной или частной продажи в таком месте или местах и на таких условиях, которые он сочтет практически осуществимыми, и (x) вывести доходы от такой продажи, если таковые имеются, в конвертацию в доллары в соответствии с Условием 11 и (y) распределить доходы от такое конвертирование, полученное Депозитарием (за вычетом (a) применимых сборов и сборов и расходов, понесенных Депозитарием и (b) налогами) Держателям на Дату регистрации ГДР на условиях Условий 5. Если Депозитарий не может продать Депозитарий может распоряжаться таким имуществом любым способом, который он сочтет разумно осуществимым в данных обстоятельствах.

8. Размещение посредством подписи

A. Всякий раз, когда Компания намеревается распространять держателям прав Депонированной собственности на подписку на дополнительные Акции и предоставляет Депозитарию уведомление о том, что Компания желает, чтобы такие права были предоставлены Держателям ГДР, после получения удовлетворительной документации в соответствии с условиями 7.1.4 Депозитного соглашения и после принятия необходимых определений, указанных в пункте 5.1 Соглашения о депозите, Депозитарий (x) устанавливает дату регистрации ГДР (на условиях, описанных в Условии 10), (y) устанавливать процедуры для распределения таких прав (посредством ордеров или иным образом) и / или позволять Держателям осуществлять права (при оплате (a) применимых сборов и сборов и расходов, понесенных Депозитарием и (b) налоги) и (z) выдавать и доставлять ГДР при действительном осуществлении таких прав. Компания оказывает содействие Депозитарию в объеме, необходимом для установления таких процедур.

Ничто в настоящем документе не обязывает Депозитария предоставлять Владельцам метод осуществления таких прав для подписания Акций (а не для ГДР).

B. В случае, если (i) Депозитарий не может получить удовлетворительную документацию в соответствии с пунктом 7.1.4 Соглашения о депозите или определяет, что он не является законным или непрактично осуществимым для предоставления прав Держателям или (ii) Компания запрашивает, чтобы права не были предоставлены Держателям ГДР, или (iii) любые предоставленные права не осуществляются и, как представляется, собираются прекратить действие, Депозитарий определяет, является ли законным и разумно практичным продавать такие права, в безрисковый основной потенциал, в таком месте и на таких условиях (включая публичную и частную продажу), которые он сочтет практически осуществимыми. Компания оказывает содействие Депозитарию в объеме, необходимом для определения такой законности и практичности. Если Депозитарий продает такие права, Депозитарий при такой продаже (x) приводит к тому, что доходы от такой продажи, если таковые имеются, подлежат конвертации в доллары на условиях, описанных в Условии 11, и (y) распределяют доходы от таких продажи (за вычетом (a) применимых сборов и сборов и расходов, понесенных Депозитарием, и (б) налогов) на условиях, изложенных в Условии 5.

Если Депозитарий не может предоставить какие-либо права Держателям на условиях, описанных в Депозитном соглашении, или организовать продажу прав на условиях, описанных выше, Депозитарий разрешает такие права прекращать действие.

Депозитарий не несет ответственности за (i) любую неспособность определить, что он может быть законным или практически осуществимым для предоставления таких прав Держателям в целом или любому Держателю, в частности, (ii) любому валютному риску или убыткам, понесенным в связи с любым продажи или осуществления или (iii) содержания любых материалов, переданных Держателям от имени Компании в связи с распределением прав.

C. Несмотря на что-либо иное в Депозитном соглашении или в этом Условии 8, если регистрация (согласно Закону о ценных бумагах или любому другому применимому законодательству) прав или ценных бумаг, к которым относятся любые права, может потребоваться для того, чтобы Компания предложила такие права или такие ценные бумаги Держателям и продавать ценные бумаги, представленные такими правами, Депозитарий не будет распространять такие права Владельцам, если и до тех пор, пока не будет опубликовано заявление о регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах, охватывающее такое предложение. В случае, если Компания, Депозитарий или Хранитель обязаны удерживать и удерживать от любого распределения прав сумму в счет налогов или других правительственных сборов, сумма, распределенная Держателям ГДР, представляющих такое Депонированное имущество, должна быть соответственно. В случае, если Депозитарий определяет, что любое распределение Депонированного имущества или права на его подписку подлежат любым налоговым или иным правительственным платежам, которые Депозитарий обязан удержать, Депозитарий может распоряжаться всей или частью такой Депонированной собственности или прав

подписываться на них в таких количествах и таким образом, в том числе путем государственной или частной продажи, поскольку Депозитарий сочтет необходимым и практически осуществимым оплатить такие налоги или сборы. Не может быть никакой гарантии того, что Владельцам в целом или любому Владельцу, в частности, будет предоставлена возможность осуществлять такие права на тех же условиях, что и владельцы Депонированной собственности или осуществлять такие права. Ничто в Договоре о депозите или этом Условии 8 не обязывает Компанию подавать заявление о регистрации в отношении любых прав или Депонированного имущества или других ценных бумаг, приобретаемых при осуществлении таких прав.

9. Погашение

Если Компания намеревается осуществить какое-либо право выкупа в отношении какого-либо Депонированного имущества, после получения удовлетворительной документации в соответствии с пунктом 7.1.4 Договора о депозите и после принятия необходимых определений, указанных в пункте 5.2 Депозита Соглашение, Депозитарий направляет каждому Держателю уведомление в соответствии с Условием 25, устанавливающим предполагаемое осуществление Компанией прав на выкуп и любые другие данные, указанные в уведомлении Компании Депозитарию. Депозитарий поручает Депозитарию предоставлять Обществу Депонированное имущество, в отношении которого осуществляются права выкупа за вычетом применимой цены выкупа. После получения от Хранителя подтверждения о том, что погашение имело место, и что средства, представляющие цену выкупа, были получены, Депозитарий конвертирует, передает и распределяет полученные средства (за вычетом применимых (a) сборов и сборов и расходов понесенные Депозитарием, и (b) налоги), выбывают ГДР и отменяют ГДР при доставке таких ГДР их владельцами и на условиях, изложенных в применимых Условиях. Если будет погашено менее всех погашенных Депонированных активов, то ГДР, которые будут выбывать, будут выбираться по лоту или на пропорциональной основе, как это может быть определено Депозитарием. Цена выкупа за ГДР должна составлять сумму, полученную Депозитарием на одну акцию, после погашения Депонированного имущества, представленного ГДР (при условии соблюдения условий Депозитного соглашения и применимых сборов и сборов и расходов, понесенных Депозитарием, и налоги), умноженные на количество Депонированной собственности, представленное каждой выкупленной ГДР.

10. Даты фиксации реестра ГДР

Всякий раз, когда Депозитарий получает уведомление об установлении Компанией даты регистрации для определения владельцев Депонированного имущества, имеющего право на получение любого распределения (будь то наличными, Акции, права или иное распространение), или когда по какой-либо причине Депозитарий вызывает изменение количества Депонированного имущества, которое представлено каждой ГДР, или всякий раз, когда Депозитарий получает уведомление о любом собрании или ходатайстве о согласии или доверенности владельцев Акций или другой Депонированной собственности или когда Депозитарий находит это необходимо или удобно в связи с предоставлением любого уведомления, ходатайства о любом согласии или любым другим делом, Депозитарий фиксирует дату регистрации («**Дату фиксации реестра ГДР**») для определения Держателей ГДР, которые имеют право на получать такие дивиденды или распределение, давать указания для осуществления права голоса на любом таком собрании или давать или отказать в таком согласии или получать такое уведомление или а также для осуществления прав Владельцев в отношении такого измененного количества Депонированного имущества, представленного каждой ГДР. Депозитарий прилагает разумные усилия для установления Регистрационной даты ГДР настолько близко, насколько это практически возможно, к применимой дате регистрации Депонированной собственности (если таковая имеется), установленной Компанией в Казахстане. В соответствии с применимым законодательством и положениями Соглашения и условий депозита только Держатели ГДР в момент закрытия бизнеса в Нью-Йорке по такой Дате регистрации ГДР имеют право получать такое распространение, давать такие инструкции для голосования, получать такое уведомление или ходатайство, или иным образом принять меры.

11. Конвертация иностранной валюты

Всякий раз, когда Депозитарий или Хранитель получает какую-либо иностранную валюту посредством дивидендов или другого распределения или в качестве чистых поступлений от

продажи ценных бумаг, другого имущества или прав, и если на момент его получения полученная иностранная валюта может решение Депозитария должно быть конвертировано на приемлемой основе в Доллары, передаваемые в США и распространяемые Держателям, имеющим право на них, Депозитарий конвертирует или вызывает конвертацию путем продажи или любым другим способом, который он может определить, полученные в долларах США, и распределяют такие Доллары (за вычетом применимых сборов, любых разумных и обычных расходов, понесенных от имени Держателей при соблюдении валютного контроля или других правительственных требований) в соответствии с условиями применимых Условий. Если Депозитарий имеет распределенные ордера или другие документы, которые дают право их владельцам на такие Доллары, Депозитарий распределяет такие Доллары держателям таких ордеров и / или инструментов при их передаче для аннулирования в любом случае без ответственности за проценты по ним. Такое распределение должно производиться на усредненной или другой практически осуществимой основе без учета каких-либо различий между Держателями в связи с любым применением валютных ограничений или иным образом. Если такое преобразование или распространение в целом или в отношении конкретного Держателя может быть осуществлено только с разрешения или лицензии какого-либо правительства или учреждения, Депозитарий имеет право при содействии Компании подавать такое заявление для таких одобрения или лицензии, если таковые имеются, поскольку это может считаться желательным. Однако ни при каких обстоятельствах Депозитарий не обязан делать такую подачу. Если в любое время Депозитарий определяет, что в своем решении конвертация любой валюты, отличной от Долларов, и передача и распределение доходов от такой конверсии, полученных Депозитарием, нецелесообразны или законны или если какое-либо одобрение или лицензия какого-либо правительства или которое требуется для такой конвертации, передачи или распространения, или, по мнению Депозитария, не может быть получено по разумной цене или если какое-либо такое одобрение или лицензия не будут получены в течение разумного периода времени, определенного Депозитарием , Депозитарий может по своему усмотрению (i) совершать такое конвертирование и распределение в Долларах Владельцам, для которых такое преобразование, передача и распространение являются законными и практически осуществимыми, (ii) распространять валюту (или соответствующий документ, подтверждающий право на получение такой иностранной валюты) Владельцам, для которых это является законным и практически осуществимым, и (iii) удерживать (или заставлять Хранителя удерживать) такую валюту (с отчуждать за них проценты) за соответствующие счета Держателей, имеющих право на получение их.

12. Распределение любых платежей

Любое распределение денежных средств в соответствии с Условиями 5, 6, 7, 8, 9, 13 или 14 будет сделано Депозитарием Держателям, являющимся Держателями записи в Дате регистрации ГДР, установленной Депозитарием в соответствии с Условием 10 для этой цели и распределения будут производиться в долларах США в соответствии с Условием 11 чеком, выписанным в банке в Нью-Йорке или, в случае соответствующего сертификата Master GDR, в соответствии с обычной практикой между Депозитарием и DTC, Euroclear и Clearstream, в качестве случай может быть. Депозитарий может удерживать и удерживать от всех денежных средств, причитающихся в отношении такой ГДР в соответствии с Депозитным соглашением, все сборы, налоги, пошлины, сборы, издержки и расходы, которые могут стать или подлежат оплате по Договору о депозите или в соответствии с применимым законодательством в отношении такой ГДР или относительной Депонированной собственности.

13. Реорганизация капитала

При любом изменении номинальной или номинальной стоимости, раздроблении, аннулировании, консолидации или любой другой реклассификации Депонированной собственности или при любой рекапитализации, реорганизации, слиянии или консолидации или продаже активов, влияющих на Компанию или на которую она является стороной, любые ценные бумаги, которые будут получены Депозитарием или Хранителем в обмен на или в конвертации, замене или иным образом в отношении такого Депонированного имущества, в той мере, в какой это разрешено законом, рассматриваются как новое Депонированное имущество в соответствии с Соглашением о депозите и Условия и ГДР должны, с соблюдением условий Депозитного соглашения, Условиями и применимым законодательством, доказательствами ГДР, представляющими право на получение таких замещающих ценных бумаг. Депозитарий может с одобрения Компании и в случае, если Компания обратится с такой просьбой, с соблюдением условий Депозитного соглашения (включая, помимо прочего, в отношении (a) применимых сборов и сборов и расходов, понесенных

, депозитария и (б) налогов) и Условий и при условии получения Депозитарием заключения адвоката, удовлетворительного для Депозитария (полученного за счет Компании), что такие распределения не являются нарушением каких-либо применимых законам или правилам, исполнять и доставлять дополнительные ГДР или вносить соответствующие корректировки в свои учетные документы, как в случае дивидендов по акциям на Акции, или требовать, чтобы передача ликвидных ГДР, подлежащих обмену на новые ГДР, в любом случае как в случае вновь депонированных Акций, с необходимыми изменениями в форме ГДР, приложенной к Депозитарному соглашению, конкретно описывающей такую новую Депонированную собственность или корпоративное изменение. Несмотря на вышесказанное, в случае, если какая-либо полученная ценная бумага не может быть законно распространена среди некоторых или всех Держателей, Депозитарий может с одобрения Компании и должен, если Компания просит, при условии получения Депозитарием заключения адвокат, удовлетворительный для Депозитария (полученный за счет Компании), что такое действие не нарушает какие-либо применимые законы или правила, продавать такие ценные бумаги при публичной или частной продаже в таком месте или местах и на таких условиях, которые оно может считать и может распределять чистую выручку от таких продаж (за вычетом (а) применимых сборов и сборов и расходов, понесенных Депозитарием, и (б) налогов) за счет Владельцев, имеющих право на такие ценные бумаги, на усредненную или другую практически осуществимую основу без учета каких-либо различий между такими Держателями и распределять чистые поступления, распределенные таким образом, насколько это практически возможно, как в случае распределения, полученного наличными в соответствии с Конди 5. Депозитарий не несет ответственности за (i) любое неспособность определить, что законно или практически невозможно сделать такие ценные бумаги доступными для держателей в целом или для любого Держателя, в частности, (ii) любых валютных рисков или убытков, понесенных в связь с такой продажей или (iii) любая ответственность перед покупателем таких ценных бумаг.

14. Выборочные распределения

В тех случаях, когда Компания намеревается распределять дивиденды, выплачиваемые при избрании держателей Акций наличными или в дополнительных Акциях, и предоставляет Депозитарию уведомление о том, что Компания желает, чтобы такое распределение по выбору было предоставлено Держателям ГДР, после получения удовлетворительной документации в соответствии с положениями пункта 7.1.4 Соглашения о депозите и после принятия необходимых определений, указанных в пункте 5.1 Соглашения о депозите, Депозитарий предоставляет Держателям такое распределение по выбору. Если Депозитарий не может получить удовлетворительную документацию в соответствии с пунктом 7.1.4 Депозитного соглашения или определяет, что это не является законным или неосуществимо целесообразным для того, чтобы предоставить выборное распределение Держателям ГДР или если Компания просит, чтобы такой выборный распределение не предоставляется Держателям ГДР, Депозитарий в той мере, в какой это разрешено законом, распространяет Держателям на основании того же определения, которое сделано в Казахстане в отношении Акций, для которых не проводятся выборы, либо (X) на условиях, описанных в Условии 5, или (Y) дополнительных ГДР, представляющих такие дополнительные Акции, на условиях, описанных в Условии 6. Если вышеуказанные условия выполнены, Депозитарий устанавливает дату регистрации ГДР в соответствии с Условием 10 и установить процедуры, позволяющие Держателям избирать получение предлагаемого дивиденда наличными или в дополнительных ГДР. Компания оказывает содействие Депозитарию в создании таких процедур в той мере, в какой это необходимо. Если Держатель решает получить предлагаемый дивиденд (X) наличными, дивиденд распределяется на условиях, описанных в Условии 5 или (Y) в ГДР, дивиденд распределяется на условиях, описанных в Условии 6. Ничто в Депозитный договор или это Условие 14 обязывает Депозитария предоставлять Держателям способ получить выборные дивиденды в Акциях (а не ГДР). Не может быть никакой гарантии того, что Владельцам и Владельцам бенефициаров вообще или любому Владельцу или Преимущественному Владельцу, в частности, будет предоставлена возможность получать выборные распределения на тех же условиях, что и владельцы Депонированного имущества (собственности).

15. Налогообложение и применимые законы

A. Платежи Держателям дивидендов или других распределений, внесенных Владельцам на или в отношении Депонированного имущества, подлежат вычету из Казахстана и другим удержанным налогам, если таковые имеются, по применимым ставкам и независимо от

любого другого положения Депозитного соглашения или Условий, Депозитарий и Депозитарий будут иметь право в соответствии с применимым законодательством вычитать из любого денежного дивиденда или другого денежного распределения, которое любой из них получает от Компании, такую сумму, которая необходима для обеспечения любого налога, начисления , гонорар или другую сумму, которая может быть или может быть выплачена депозитарием или от его имени налоговому или другому государственному органу в связи с получением такого денежного дивиденда или другого распределения наличных средств.

Держатель или выгодоприобретатель любой ГДР или любой Депонированной собственности считается таким образом принимать (в силу своей собственности или вклада, в зависимости от обстоятельств), что в случае, если какой-либо налоговый или другой правительственный сбор будет выплачиваться с уважением в любую ГДР, Депонированную собственность или Свидетельство ГДР, такая налоговая или иная государственная пошлина подлежит удержанию Держателем и Добровольным Владельцем Депозитария. Депозитарий может отказать в Депозитарии, и Депозитарий может отказаться выдавать или доставлять ГДР, регистрировать передачу, разделение или комбинацию сертификатов ГДР и изъятие Депонированной собственности до полной оплаты таких налогов, сборов, штрафов или проценты получены. Депозитарий может за счет Держателя или Выгодоприобретателя выдать такое же из выручки от продажи в соответствии с казахстанским законодательством и нормативными актами соответствующего количества Депонированных акций или другого Депонированного имущества с Держателем и Добровольным Владельцем, оставшимся ответственным за любой недостаток и право на распределение любого излишка. Любой такой запрос должен быть подан путем уведомления в соответствии с Условием 25.

В силу своего права собственности на любую ГДР или Депонированную собственность каждый Держатель и Бенефициар Владелец считается соглашающимся возместить Депозитарию, Компании, Хранителю и любым их агентам, должностным лицам, сотрудникам и Аффилированным лицам и удерживать их из них безвредны, любые претензии в отношении налогов (включая применимые проценты и штрафы по ним), вытекающие из любых налоговых льгот, полученных для такого Держателя или Доброго Владельца. Обязанности владельцев и бенефициарных владельцев в соответствии с настоящим разделом Условие 15A должно выдержать любую передачу ГДР, любую отмену ГДР и снятие Депонированных ценных бумаг и прекращение депозитных соглашений.

B. Если какое-либо правительственное или административное разрешение, согласие, регистрация или разрешение или любой отчет в какой-либо правительственный или административный орган требуется в соответствии с любым применимым законодательством в Казахстане, чтобы Депозитарий получал от Акций Компании, которые должны быть депонированы в соответствии с Условиями или для Акций, других ценных бумаг или другого имущества, подлежащего распределению в соответствии с Условиями 5, 6, 7, 13 или 14 или подписаться в соответствии с Условием 8, Депозитарий просит, чтобы Компания подала заявку на такое разрешение, согласие, регистрацию или разрешение или файл такой отчет от имени Держателей в течение времени, требуемого в соответствии с таким законом. В этой связи Компания обязалась в Депозитном соглашении предпринять такие действия, которые могут потребоваться при получении или подаче того же. Депозитарий не распространяет ГДР, Акции, другие ценные бумаги или иное имущество, в отношении которых такое разрешение, согласие или разрешение или такой отчет не были получены или поданы, в зависимости от обстоятельств, и не имеют никаких обязательств по получению такого разрешения , соглашаться или разрешать или подавать любой такой отчет. Без ущерба для вышесказанного, когда Компании требуется помощь в разумных пределах и такая помощь не требует от Депозитария предпринимать какие-либо действия в ином качестве, чем в качестве Депозитария, и не находящееся в противоречии с рыночной практикой и действующим законодательством, Депозитарий обязуется прилагать разумные усилия, чтобы помочь Компании в получении любого разрешения, согласия, регистрации, или отчетности, либо, если это необходимо, должен напрямую подать заявление или запросить такое

разрешение, согласие, регистрацию, или отчетность, и принимет выполнит такие действия, которые могут потребоваться.

16. Права голосования

A. Владельцы ГДР будут обладать правом голоса от имени своих Бенефициарных Владельцев в отношении Депонированных Акций при условии предоставления личности и другой информации, требуемой согласно действующему законодательству Казахстана в отношении их Бенефициарных Владельцев Центральному депозитарию Казахстана через Депозитария («**Информация, подтверждающая идентичность**»). Компания согласилась уведомить Депозитария о любом собрании акционеров Акций Общества, в котором держатели Акций или иного Депонированного имущества имеют право голоса, или ходатайства о предоставлении согласия или доверенности от владельцев Акций или других Депонированных Имущество и Депозитария будут голосовать или вызывать голосование по Депозитным акциям в порядке, установленном настоящим Условием 16.

Как только это будет возможно после получения от Компании любого такого уведомления, Депозитарий установит Дату регистрации ГДР в отношении такого собрания или ходатайства о согласии или доверенности в соответствии с Условием 10. Депозитарий, по просьбе Компании в письменной форме своевременно в соответствии с пунктом 5.3 Депозитного соглашения и за счет Компании и при условии отсутствия юридических запретов США, Англии или Казахстана, распространять Держателям на дату регистрации ГДР: (a) такое уведомление о проведении собрания или приглашении согласие или доверенность, (б) заявление о том, что Владельцы при закрытии бизнеса в Нью-Йорке по Дате регистрации ГДР будут иметь право, при условии предоставления Информации, подтверждающей идентичность, любого применимого закона, положений Депозитного соглашения, Условий, Устава и положений или управление Депонированным имуществом (какие положения, если таковые имеются, суммируются в соответствующей части Обществом), поручить Депозитарию в отношении осуществления прав голоса, i f), относящихся к Акциям или другому Депонированному имуществу, представленным ГДР этого Держателя, и (c) краткое заявление о том, каким образом могут быть даны такие указания для голосования и информации, подтверждающей идентичность.

B. Инструкции по голосованию могут быть предоставлены Депозитарию только в отношении ряда ГДР, представляющих собой целое количество Акций или другой Депонированной собственности. В соответствии с применимым законодательством, положениями Депозитного соглашения, Условий, Устава и положений Депонированного имущества, если Депозитарий получил от Держателя распоряжения о проведении голосования и информация, подтверждающая идентичность, по Дате регистрации ГДР для голосования по Депонированному имуществу на до даты, указанной Депозитарием, Депозитарий стремится, насколько это практически возможно и разрешено законодательством и практикой Казахстана, голосовать или заставлять Хранителя голосовать за Акции и / или другое Депонированное имущество, представленное такими ГДР ГК, для которых своевременные и действительные инструкции для голосования и информация, подтверждающая идентичность, были получены таким образом, как это было поручено такими Держателями.

C. Ни Депозитарий, ни Хранитель ни при каких обстоятельствах не осуществляют какое-либо усмотрение в отношении голосования, и ни Депозитарий, ни Хранитель не голосуют, не пытаются воспользоваться правом голоса или каким-либо образом использовать Акции или другую Депонированную собственность представленной ГДР, за исключением случаев, предусмотренных в соответствии с такими инструкциями от Держателей, действующих от лица бенефициаров. Если Депозитарий своевременно получает от Держателя распоряжения о голосовании и информация, подтверждающая идентичность,, в котором не указывается, каким образом Депозитарий будет участвовать в голосовании Депонированной собственности, представленной ГДР ГПК, Депозитарий сочтет такого Держателя (если иное не указано в уведомлении, распространенном

Держателями) поручили Депозитарию проголосовать за пункты, изложенные в таких инструкциях для голосования. Несмотря на все остальное, содержащееся здесь, Депозитарий, если об этом просит в письменной форме Компания, представляет только все Депонированное имущество (независимо от того, было ли оно или нет, в отношении которого были приняты действительные инструкции по голосованию и Информация, подтверждающая идентичность.

D. Не может быть никакой гарантии, что Владельцы в целом или любой Держатель, в частности, получат уведомление, описанное выше, с достаточным временем, чтобы позволить Держателю своевременно предоставить Депозитарию поручения на голосование информацию, подтверждающая идентичность,.

Продолжая удерживать ГДР, все Владельцы и Бенефициарные Владельцы считаются соглашающимися с положениями этого условия 16, поскольку они могут время от времени вноситься поправки в целях соблюдения применимого законодательства Казахстана.

Действующее корпоративное решение Компании обязывает Депозитария, а Владельцы и Бенефициарные Владельцы ГДР считаются соглашающимися с тем, что оно связано с таким корпоративным решением Компании.

E. Несмотря на все остальное, содержащееся в Депозитном соглашении или Условиях, Депозитарий не имеет никаких обязательств принимать какие-либо меры в отношении какого-либо собрания или ходатайства о согласии или доверенности владельцев Депонированной собственности, если принятие таких мер будет нарушать США , Английском или казахстанском законодательстве. Компания соглашается предпринять любые необходимые действия, позволяющие держателям и выгодоприобретателям осуществлять права голоса, налагаемые на Депонированное имущество, и предоставлять Депозитарию заключение советника США, Англии и / или Казахстана (полученное за счет Компания), если об этом просит Депозитарий, обращаясь к любым действиям, требуемым для принятия.

17. Ответственность

A. Ни Депозитарий, ни Компания не обязаны исполнять или совершать какие-либо действия, которые не соответствуют положениям Депозитного соглашения или Условий, или несут никакой ответственности (i), если Депозитарий или Компания будут предотвращены или запрещены , или задерживаются, совершая какое-либо действие или вещь, требуемые условиями Депозитного соглашения или Условий, в силу любого положения любого настоящего или будущего закона или постановления США, Англии, Казахстана или любой другой страны или любого другого соответствующим государственным или регулирующим органом или фондовой биржей, или по причине толкования или применения любого такого настоящего или будущего закона или постановления или любых изменений в нем или из-за потенциальных уголовных или гражданских санкций или ограничений или по причине какого-либо положения, настоящего или будущего Устава или какого-либо положения или распоряжения каким-либо Депонированным имуществом или по каким-либо иным обстоятельствам, не зависящим от них (включая, помимо прочего, битвы, войны, национализация, экспроприация, валютные ограничения, прекращение работы, забастовки, гражданские беспорядки, террористические акты, революции, бунты, взрывы и компьютерный сбой), (ii) из-за любого осуществления или неисполнения, любые усмотрения, предусмотренные в Депозитном соглашении, Условиях или Уставе или положениях или управлении Депонированным имуществом, (iii) за любые действия или бездействие в зависимости от рекомендаций или информации от юрисконсульта, бухгалтеров, любого лица, представляющего Акции для депозита, любого Держателя, любого Доброго Владельца или его уполномоченного представителя или любого другого лица, которое, по его мнению, добросовестно должно быть компетентным давать такие рекомендации или информацию, но только в том случае, если условия настоящего подраздела (iii) не запрещены (iv) за невозможность держателя или выгодоприобретателя воспользоваться любым распределением, предложением, правом или иным преимуществом, которое предоставляется держателям Акций, но не является, и

условия Соглашения о депозите или Условий, предоставленные Держателям ГДР или (v) за любой последующий или штрафный ущерб за любое нарушение условий Депозитного соглашения или Условий.

B. Компания не берет на себя никаких обязательств и не несет никакой ответственности в соответствии с Депозитарным соглашением, условиями, или любыми сертификатами ГДР в отношении любых Держателей или Бенефициарных владельцев, за исключением того, что Компания обязуется выполнять свои обязательства, прямо предусмотренные в соответствии с Депозитарным соглашением, условиями и действующим сертификатами ГДР без умышленного неисполнения или халатного отношения.

C. В соответствии с настоящим Положением Депозитарий имеет только те обязанности, обязательства и обязанности, которые прямо указаны в Договоре о вкладе и настоящих Условиях, и, кроме владения Депонированным имуществом в пользу Держателей в качестве голого доверительного управляющего, не принимает никаких отношений доверия для или с Держателями или Бенефициарными Владельцами.

D. Депозитарий, его контролирующие лица, его агенты, любой Хранитель и Компания, его контролирующие лица и его агенты могут полагаться и защищаться в соответствии с любым письменным уведомлением, запросом, руководством или другим документом, который он считает быть подлинными и быть надлежащим образом подписаны или представлены надлежащей стороной или сторонами (включая перевод, который, по мнению переводчика, считается компетентным или который представляется подлинным).

E. Никакое об отказе от ответственности в соответствии с Законом о ценных бумагах не предусмотрено никакими положениями Соглашения о депозите или Условий.

F. Без ограничения вышесказанного ни Депозитарий, ни Компания, ни какое-либо из их соответствующих контролирующих лиц или агентов не должны подвергаться никакому обязательству проявлять, преследовать или защищать какое-либо действие, иск или другое разбирательство в отношении любого Депонированного Имущество или в отношении ГДР, которое, по его мнению, может влечет за собой его расходы или ответственность, если компенсация, удовлетворительная для всех расходов (включая сборы и выплаты адвоката) и ответственность, должна предоставляться так часто, как это может потребоваться (и без кастодиана несут какие-либо обязательства в отношении такого разбирательства, ответственность Депозитария лежит исключительно на Депозитарии).

G. Депозитарий не обязан в соответствии с Договором о депозите принимать меры для контроля, контроля или обеспечения соблюдения Обществом и исполнения Компанией своих обязательств по Договору о депозите или Условиям.

H. Ни Депозитарий, Кастодиан, ни их агенты, должностные лица, директора или сотрудники не несут ответственности (за исключением случаев, когда он по своей халатности или недобросовестности или по отношению к своим агентам, должностным лицам, директорам или работникам) Держателем или владельцем ГДР по причине принятия как действительного или не отказавшего какого-либо сертификата в отношении Акций или ГДР, которые якобы являются такими, а впоследствии признаны поддельными или не аутентичными.

I. Депозитарий и каждый из его агентов (и любая холдинговая, дочерняя или ассоциированная компания Депозитария) могут заниматься или интересоваться любыми финансовыми или иными деловыми операциями с Компанией или любыми ее дочерними или зависимыми обществами или в отношении Депонированных Имущество (в том числе без ущерба для общности вышесказанного, конверсия любой части Депонированного имущества из одной валюты в другую) может в любое время хранить ГДР за свой счет и вправе взимать и оплачивать все обычные сборы, комиссии и другие сборы за деловые операции и действия, совершенные им в качестве банка или в любом другом качестве, а не в качестве депозитария, в отношении вопросов, возникающих в соответствии с Депозитным соглашением (в том числе без ущерба для общности вышесказанное,

обвинения в конверсии любой части Депонированного имущества из одной валюты в другую и любые продажи имущества) без учета Держателям или любому другому лицу для какой-либо прибыли, возникающей оттуда.

J. Депозитарий стремится осуществить любую такую продажу, которая упоминается или рассматривается в Условиях 6, 7, 8, 13 или 14, или любое такое преобразование, как указано в Условии 8, в соответствии с обычными практиками и процедурами Депозитария, но не несет никакой ответственности (в случае отсутствия собственной небрежности или недобросовестности или ее агентов, должностных лиц, директоров или работников) в отношении условий такой продажи или конвертации или если такая продажа или конвертация невозможны.

K. Депозитарий в соответствии со всеми применимыми законами не несет никакой ответственности перед Компанией, любым Держателем, Добровольным Владельцем или лицом, заинтересованным в ГДР, в отношении любого недостатка, который может возникнуть из-за того, что Депозитарий облагается налогом в отношении Депозитного имущества или его части или любого дохода от него или любых его доходов.

L. В связи с любыми предлагаемыми изменениями, отказом, разрешением или разрешением, разрешенными условиями Депозитного соглашения или Условий, Депозитарий не должен, за исключением случаев, прямо предусмотренных в Условии 24, быть обязанным учитывать последствия этого для Владельцы, Бенефициарные Владельцы, лицо, заинтересованное в ГДР или любом другом лице.

M. Несмотря на все остальное, содержащееся в Договоре о депозите или Условиях, Депозитарий может воздерживаться от выполнения каких-либо действий, которые могли бы или могли бы, по его разумному мнению, возложить на него какое-либо лицо, и Депозитарий может делать все, что по его разумному мнению, необходимых для соблюдения любого закона, директивы или регулирования.

N. Депозитарий не обязан проверять, контролировать или обеспечивать соблюдение каких-либо ограничений владения в отношении ГДР или Акций в соответствии с любым применимым законодательством Казахстана. Несмотря на общность условия 3, Депозитарий отказывает в регистрации любой передачи ГДР или любого депозита Акций в отношении выпуска ГДР, если он уведомлен Обществом, или если Депозитарию станет известно о том, что такая передача или выдача будут нарушаться указанных выше ограничений или любых других применимых законов.

O. Депозитарий может требовать и может быть свободен принять в качестве достаточного доказательства какого-либо факта или вопроса или целесообразности какой-либо сделки или вещи, сертификата, письма или другого сообщения, будь то устные или письменные, подписанные или иным образом переданные от имени Общества, Совета директоров Общества или лица, должным образом уполномоченного Советом директоров Общества, или такого другого свидетельства от лиц, которые Депозитарий считает целесообразным, и Депозитарий не должен быть связан ни в одном таком чтобы потребовать дополнительных доказательств или нести ответственность за любые убытки или ответственность, которые могут возникнуть у Депозитария, действующего на такой сертификат.

P. Депозитарий и его агенты не несут ответственности за любое несоблюдение каких-либо инструкций по голосованию на любом из Депонированных имуществ или на то, каким образом подано какое-либо голосование или какое-либо влияние любого голосования (за исключением случаев, когда такой отказ или действие является результатом собственной халатности или недобросовестности или не соответствует условиям Депозитного соглашения и Условий). Депозитарий не несет никакой ответственности (за исключением его собственной небрежности или недобросовестности) за любое неспособность определить, что любое распространение или действие может быть законным или разумно осуществимым для содержания любой информации, переданной ему Компанией для распределения Держателям или за любую неточность любого их перевода за любой инвестиционный риск, связанный с приобретением доли в Депонированном имуществе,

за действительность или стоимость Депонированного имущества за кредитоспособность любой третьей стороны за любые налоговые последствия, которые может возникнуть в результате владения ГДР, Акциями или Депонированной собственностью, для того, чтобы разрешить любые права прекратить действие условий Депозитного соглашения и Условий за неисполнение или своевременность любого уведомления от Компании.

Q. Никакое предоставление Депозитного соглашения или Условий не требует от Депозитария расходования или риска своих собственных средств или иным образом нести какую-либо финансовую ответственность при исполнении каких-либо своих обязанностей или в осуществлении каких-либо своих прав или полномочий, если это должны иметь разумные основания полагать, что погашение таких средств или адекватное возмещение и обеспечение в отношении такого риска ответственности не гарантируются.

R. Депозитарий может при выполнении своих обязательств по настоящему договору вместо того, чтобы действовать лично, нанимать и оплачивать агента, будь то адвокат или другое лицо, включая получение мнения юрисконсультов по форме и содержанию, достаточно удовлетворительным для него, для совершения сделки или соглашаться на сделку с любым бизнесом и выполнять или соглашаться при выполнении всех действий, которые должны совершать такие стороны, включая получение и выплату денег. Сохраняя за отказ Депозитария проявлять разумную осторожность при отборе или удержании любого такого агента, Депозитарий не несет ответственности перед кем-либо за какое-либо неправомерное поведение или бездействие какого-либо такого агента, нанятого им или связанного с ним надзора разбирательства или действий любого такого агента.

S. Ни один из Депозитария, Хранитель, Компания или любые их соответствующие агенты или аффилированные лица не обязаны предпринимать какие-либо действия от имени владельцев или бенефициарных владельцев для удовлетворения требований к отчетности или получения официальных разрешений в соответствии с применимыми законами и правилами, которые должны несут ответственность владельцев и бенефициаров, как описано в Условии 4C.

T. Депозитарий не несет ответственности за любые действия или бездействие, совершенные депозитарием-преемником, в связи с предыдущим действием или бездействием Депозитария или в связи с любым вопросом, возникающим полностью после удаления или отставки Депозитария, при условии, что в связь с вопросом, из которого возникает такая потенциальная ответственность, Депозитарий выполнял свои обязательства без халатности или недобросовестности, когда он действовал как Депозитарий.

U. Депозитарий не несет ответственности за любые действия или бездействие, сделанные предшественником-депозитарием, будь то в связи с действием или бездействием Депозитария или в связи с любым вопросом, возникающим полностью до назначения Депозитария или после его отмены или отставки Депозитария при условии, что в связи с вопросом, из которого возникает такая потенциальная ответственность, Депозитарий выполнял свои обязательства без халатности или недобросовестности, пока он выступал в качестве Депозитария.

18. Выпуск и передача заменяющих ГДР и обмен ГДР

При условии уплаты соответствующих сборов, налогов, пошлин, сборов, издержек и расходов и таких условий, как доказательство и возмещение, как может потребовать Депозитарий, заменяющие ГДР будут выдаваться Депозитарием и будут доставлены в обмен или взамен выданных утраченных, украденных, искалеченных, разрушенных или уничтоженных ГДР при их передаче (за исключением случаев уничтожения, потери или кражи) в Главном нью-йоркском офисе.

19. Сборы и выплаты ГДР

A. Следующие пошлины за ГДР подлежат оплате в соответствии с условиями Депозитного соглашения:

(i) Комиссионный взнос: любым лицом, которому выданы ГДР (т. е. выпуском по вкладу Акций или изменением соотношения ГДР (-ов) к акциям или по любой другой приниче (за исключением выпусков в результате распределений в соответствии с к пункту (iv) ниже), плата, не превышающая 5,00 долл. США на 100 ГДР (или ее часть), выпущенных в соответствии с условиями Соглашения о депозите и Условий;

(ii) Аннулирование: любое лицо, чьи ГДР аннулируются (т. е. аннулирование ГДР для доставки Депонированного имущества при изменении отношения объема ГДР к объему акций), плата, не превышающая 5,00 долл. США на 100 ГДР (или их доля) отменено таким образом;

(iii) Плата за распределение наличных денег: любым Держателем ГДР взимается комиссия в размере не более 5,00 долларов США за 100 ГДР (или их доля) за распределение дивидендов по денежным средствам или других денежных средств (то есть при продаже прав и других Entitlements);

(iv) Плата за распределение акций / права: любой держатель ГДР взимает плату не более 5,00 долл. США за 100 ГДР (или их долю), предназначенные для распределения ГДР в соответствии с дивидендами (a) по акциям или другим свободным акциями, или (b) осуществление прав на приобретение дополнительных ГДР;

(v) Плата за другие виды распределения: любым Держателем ГДР взимается комиссия в размере не более 5,00 долларов США за 100 ГДР (или их доля) за распространение ценных бумаг, отличных от ГДР, или прав на приобретение дополнительных ГДР (т. е. выделение акции); и

(vi) Плата за услуги Депозитария ГДР: любым Держателем ГДР взимается комиссия, не превышающая 5,00 долл. США за 100 ГДР (или ее часть), удерживаемых в соответствующие сроки (даты), установленные Депозитарием; а также

Некоторые из сборов и сборов ГДР (например, плата за услуги Депозитария ГДР) могут быть выплачены вскоре после закрытия предложения ГДР.

Кроме того, Компания, Владельцы, Бенефициарные Владельцы и лица, депонирующие Акции и забирающие Депонированное имуещство в связи с выпуском и аннулированиями ГДР, а также лица, чьи ГДР выпускаются или аннулируются, обязаны уплачивать следующие сборы по ГДР в соответствии с условиями Депозитного соглашения:

(i) налоги (включая применимые проценты и штрафы) и другие правительственные сборы;

(ii) такие регистрационные сборы, которые могут время от времени вступать в силу для регистрации Акций или другого Депонированного имущества в реестре акций и применимы к переводам Акций или другой Депонированной собственности на имя или от имени Хранителя, Депозитария или любые номинанты при оформлении депозитов и снятия средств, соответственно;

(iii) такие расходы на передачу и доставку по факсу, телексом или телеграммой, которые прямо указаны в Договоре на депозит, за счет лица, осуществляющего хранение или снятие Депонированного имущества или Владельцев и Бенефициарных Владельцев ГДР;

(iv) расходы и сборы, понесенные Депозитарием при конвертации иностранной валюты;

(v) такие сборы и расходы, которые понесены Депозитарием в связи с соблюдением правил валютного контроля и других нормативных требований, применимых к Акциям, Депонированной собственности, ГДР и Сертификатам ГДР; а также

(vi) сборы и расходы, понесенные Депозитарием, Хранителем или любым кандидатом в связи с обслуживанием или доставкой Депонированного имущества.

B. Любые другие расходы и расходы Депозитария по Договору о депозите и Условиям будут выплачены Компанией по соглашению между Депозитарием и Компанией. Все сборы и платы по ГДР могут в любое время и время от времени меняться по соглашению между Депозитарием и Компанией, но в случае сборов и плат, выплачиваемых Держателями и Бенефициарными Владельцами, только в порядке, предусмотренном Условием 24. Депозитарий предоставит, бесплатно, копию своего последнего графика платежей по ГДР любому лицу, по запросу.

C. Сборы по ГДР, подлежащие выплате по (i) выпуску ГДР, и (ii) отмена ГДР будет выплачиваться лицом, которому ГДР выданы Депозитарием (в случае выпуска ГДР), и лицом, для которого ГДР отменяется (в случае отмены ГДР). В случае ГДР, выпущенных Депозитарием в DTC, Euroclear или Clearstream, пошлины и сборы за выдачу и аннулирование GDR будут оплачиваться Участником (участниками) DTC, Участником (участниками) Euroclear или Участником (-ами) Clearstream, получающими ГДР от Депозитарию или Участнику (-ам) DTC, Участнику (-ам) Euroclear или Участнику (-ам) Clearstream, которые отменяют ГДР, в зависимости от обстоятельств, от имени Бенефициарного Владельца (владельцев) и будут взиматься Участником DTC (-ы), Участника (-ы) Euroclear или Участника (-ов) Clearstream на счет (-ы) применимого Бенефициарного Владельца (ов) в соответствии с процедурами и практикой Участника (ов) DTC, Участника (-ов) Euroclear или Участник Clearstream, действующий в то время. Сборы и платежи по ГДР в отношении распределений и услуг Депозитария ГДР подлежат оплате Держателями на соответствующую дату регистрации, установленную Депозитарием. В случае распределения денежных средств сумма соответствующих сборов ГДР вычитается из распределяемых средств. В случае (i) распределения, отличного от денежных средств и (ii) платы за услуги Депозитария, Депозитарий будет выставлять счета на оплату обслуживания ГДР, установленную Депозитарием, и такая плата за обслуживание ГДР может быть вычтена из распределений, предоставленных Держателям, через DTC, Euroclear или Clearstream. Для ГДР, проводимых через DTC, Euroclear или Clearstream, плата GDR за распределения, отличные от денежных средств и платы за обслуживание GDR, взимается с участников DTC, участников Euroclear или Clearstream в соответствии с процедурами и практикой, предписанными DTC, Euroclear или Clearstream от время от времени, и участники DTC, участники Euroclear или участники Clearstream в свою очередь взимают плату за такие вознаграждения выгодоприобретателям, для которых они владеют ГДР.

D. Депозитарий может возместить Компании определенные расходы, понесенные Компанией в отношении Глобальной программы депозитарных расписок, установленной в соответствии с Депозитным соглашением, путем предоставления части сборов ГДР, взимаемых в отношении программы ГДР, или иным образом , на таких условиях, как Компания и Депозитарий могут время от времени соглашаться. Компания выплачивает Депозитарию такие сборы и сборы и возмещает Депозитарию за такие выплаты, как Депозитарий, и Компания может время от времени соглашаться. Ответственность за выплату таких сборов может время от времени меняться по соглашению между Компанией и Депозитарием. Если не оговорено иное, Депозитарий должен представить свое заявление о таких расходах и сборах или сборах Компании каждые три месяца. Сборы и расходы Хранителя за счет Депозитария.

20. Внесение в список/Листинг

Компания обязалась в Депозитном соглашении использовать свои лучшие усилия для получения и последующего обслуживания до тех пор, пока какая-либо ГДР не будет выпущена, допущение торговли для ГДР на основном рынке Лондонской фондовой биржи для перечисленных ценных бумаг и листинге Акций на Бирже МФЦА («**AIX**»). С этой целью Компания будет оплачивать все сборы и подписывать и доставлять все обязательства, требуемые Лондонской фондовой биржей и AIX в связи с этим. В случае несоблюдения таких списков Компания обязалась в Депозитном соглашении использовать свои лучшие усилия для получения и ведения списка ГДР на другой международно признанной инвестиционной бирже в Европе, обозначенной как «признанная инвестиционная биржа» для цели Закона о финансовых услугах и рынках Соединенного Королевства 2000 года и перечень Акций на одной или нескольких биржах в Республике Казахстан.

21. Хранитель

Депозитарий согласился с Хранителем, что Хранитель будет получать и удерживать всю Депонированную собственность за счет и в порядке распоряжения Депозитария в соответствии с применимыми условиями Депозитного соглашения. Депозитарий несет ответственность только Депозитарий. Получив уведомление об отставке Хранителя, Депозитарий незамедлительно назначает Хранителя-преемника (и как можно скорее известит об этом Компанию), который после принятия такого назначения становится Хранителем по Договору о депозите. Всякий раз, когда Депозитарий по своему собственному усмотрению определяет, что это отвечает наилучшим интересам Держателей, он может прекратить назначение Хранителя, а в случае прекращения назначения Хранителя Депозитарий должен незамедлительно назначить Хранителя-преемника (и как можно скорее известить об этом Компанию), который после принятия такого назначения станет Хранителем в соответствии с Договором о депозите. Депозитарий уведомляет Владельцев о таких изменениях, как только это возможно, после такого изменения, вступающего в силу в соответствии с Условием 25.

Citibank, N.A. может в любое время выступать в качестве Хранителя Депонированных ценных бумаг в соответствии с Депозитным соглашением, и в этом случае любая ссылка на Хранителя означает Citibank N.A. исключительно в качестве Хранителя в соответствии с Депозитным соглашением. Несмотря на что-либо, содержащееся в Договоре о депозите или Условиях, Депозитарий не обязан сообщать Обществу, любым Держателям ГДР или любому другому Хранителю своего депозитария в соответствии с Депозитным соглашением.

22. Отставка и прекращение назначения депозитария

A. Депозитарий может в любое время уйти в отставку в качестве Депозитария по настоящему письму путем письменного уведомления об увольнении, поданного в Компанию, которое отставка вступает в силу ранее ранее (i) на 90-й день после ее передачи Компании, после чего Депозитарий имеет право принять действия по прекращению действия, предусмотренные в Условии 23 (A), и (ii) назначение Компанией депозитария-преемника и принятие таким депозитарием-преемником такого назначения.

Депозитарий может в любое время быть удалённым Компанией путем письменного уведомления об увольнении, переданного Депозитарию, удаление которого вступает в силу позднее после (i) на 90-й день после его передачи Компании, после чего Депозитарий иметь право принимать действия по прекращению действия, предусмотренные в Условии 23 (A), и (ii) назначение Компанией депозитария-преемника и принятие таким последующим депозитарием такого назначения.

B. Компания обязалась в Депозитном соглашении приложить все усилия для обеспечения назначения депозитария-преемника после получения уведомления об отставке у Депозитария или предоставления уведомления о прекращении назначения Депозитария. При любом таком назначении и принятии уведомление об этом должно быть надлежащим образом предоставлено держателем-наследником Держателям в соответствии с Условием 25.

C. Любая корпорация, в которую или с которой Депозитарий может быть объединена или консолидирована, является правопреемником Депозитария без исполнения или подачи какого-либо документа или любого последующего акта.

23. Расторжение депозитного соглашения

A. Компания может в любое время прекратить действие Депозитного соглашения. По письменному указанию Компании Депозитарий должен уведомить об этом Владельца всех сертификатов ГДР, а затем не позднее, чем за тридцать (30) дней до даты, установленной в таком уведомлении для такого прекращения.

Если срок действия истечения девяноста (90) дней истекает после (i) Депозитария доставляет Компании письменное уведомление о своем избрании в отставку в соответствии с пунктом 11.1 Депозитного соглашения и Условием 22 (A) или (ii) Компания доставило Депозитарию письменное уведомление об удалении Депозитария в соответствии с пунктом 11.1 Договора о депозите и Условием 22 (A), и в любом случае

депозитарием-преемником не назначается и не принимает свое назначение, как указано в пункте 11.1 Договора о депозите и условия 22 (B) Депозитарий может расторгнуть Договор о депозите, уведомив о таком прекращении Держателям всех Сертификатов ГДР, а затем оставил не менее 30 (тридцати) дней до даты, установленной в таком уведомлении за такое прекращение.

Дата, установленная для расторжения Депозитного соглашения в любом уведомлении о прекращении, распространенном Депозитарием Держателям ГДР, называется «Датой прекращения». До даты прекращения действия Депозитарий продолжает выполнять все свои обязательства по Договору о вкладе и Условиям, а Владельцы и Бенефициарные Владельцы будут иметь право на все свои права по Договору о депозите и Условиям.

B. Если какие-либо ГДР остаются в силе после Даты прекращения действия, Секретарь и Депозитарий не могут после даты прекращения каких-либо обязательств совершать какие-либо дальнейшие действия в соответствии с Депозитным соглашением или Условиями, за исключением того, что Депозитарий должен, (i) собирать дивиденды и другие распределения, относящиеся к Депонированной собственности, (ii) продавать ценные бумаги и другое имущество, полученное в отношении Депонированной собственности, (iii) продавать ценные бумаги и другое имущество, полученное в отношении Депонированного имущества, предоставлять Депонированную собственность вместе с любыми дивидендами или другими полученными в связи с ней распределением и чистыми поступлениями от продажи любых ценных бумаг или другого имущества в обмен на то, что ГДР переданы Депозитарию (после вычета или начисления, в зависимости от обстоятельств, в каждый случай, сборы и сборы и расходы, понесенные Депозитарием, и все применимые налоги или правительственные сборы за счет Владельцев и Бенефициариев l Владельцы, в каждом случае, на условиях, изложенных в пункте 10.1 Соглашения о депозите и Условие 19), и (iv) принимают такие действия, которые могут потребоваться в соответствии с применимым законодательством в связи с его ролью Депозитария в соответствии с Договором о депозите.

В любое время после Даты прекращения Депозитарий может продать Депонированное имущество, которое затем будет удерживаться по Договору о вкладе, и после такой продажи не вложит в чистую выручку от такой продажи вместе с любыми другими наличными деньгами, которые затем удерживаются ею по Договору о депозите , на несегрегационном счете и без обязательств за проценты, за пропорциональную выгоду Держателей, ГДР которых до сих пор не были переданы. После совершения такой продажи Депозитарий освобождается от всех обязательств по Договору о вкладе и Условиям, за исключением (i) учета таких чистых поступлений и других денежных средств (после вычета или взимания, в зависимости от случая, в каждом случае сборы и сборы и расходы, понесенные Депозитарием, и все применимые налоги или правительственные сборы за счет Владельцев и Бенефициарных Владельцев, в каждом случае на условиях, указанных в пункте 10.1 Соглашения о Депозите и Условиях 19), и (ii), которые могут потребоваться по закону в связи с расторжением Соглашения о депозите. После Даты прекращения действия Компания освобождается от всех обязательств по Депозитарному соглашению и Условиям, за исключением своих обязательств перед Депозитарием в соответствии с пунктом 10 Депозитного соглашения и Условием 19. Обязательства по условиям Депозитного соглашения и Условия держателей и бенефициарных владельцев ГДР, находящихся на дате прекращения, остаются в силе Дата прекращения действия и освобождаются только в том случае, если соответствующие ГДР представлены Держателями Депозитарию для аннулирования в соответствии с условиями Депозитного соглашения и Условий (за исключением как конкретно предусмотрено в нем).

24. Изменение депозитного соглашения и условий

Все и любые положения Депозитного соглашения и настоящих Условий могут в любое время и время от времени корректироваться письменным соглашением между Компанией и Депозитарием в любом отношении, которое они сочтут необходимым или желательным. Уведомление о любых изменениях в Депозитном соглашении и настоящих Условиях (за исключением исправления явной ошибки) должным образом предоставляется Держателям Депозитарием и любой поправкой (за исключением вышеупомянутых), которая увеличивает или налагает сборы или сборы, выплачиваемые Держателями, или которые иным образом, по мнению Депозитария, материально наносят ущерб интересам Держателей (как класса), не вступают в силу с тем, чтобы наложить

какое-либо обязательство Держателям непогашенных ГДР до истечения 30 (тридцати) дней после получения такого уведомления. Каждый Держатель или Добровольный Владелец на момент вступления в силу любой поправки или дополнения будет считаться, продолжая удерживать ГДР или любые бенефициарные проценты в этом соглашении и одобрять такие поправки или дополнения и быть связанными условиями Соглашения о депозите и Условия с поправками и дополнениями.

Ни в коем случае никакая поправка не нарушает права любого Держателя на получение, при условии соблюдения и при соблюдении пункта 3 Соглашения о вкладе и условия 2, Депонированное имущество, относящееся к соответствующей ГДР, кроме как для соблюдения обязательных положений применимого права ,

Стороны соглашаются с тем, что существенные права Владельцев и Владельцев Бенефициаров не считаются существенными предвзятыми поправками или дополнениями, которые (i) являются разумно необходимыми (по согласованию с Компанией и Депозитарием) для того, чтобы ГДР или Акции были урегулированы в форме ввода электронных книг и (ii) не налагать и не увеличивать какие-либо сборы или сборы, которые должны нести держатели или бенефициарные владельцы.

Несмотря на что-либо в Соглашении о депозите или Условиях в обратном случае, если какой-либо правительственный орган должен принять новые законы, правила или положения, которые потребуют внесения поправки или дополнения в Соглашение о депозите или условий для обеспечения их соблюдения, Компания и Депозитарий могут изменять или дополнять Соглашение о депозите и Условия в любое время в соответствии с такими измененными законами, правилами или положениями. Такая поправка или дополнение к Договору о депозите и Условиям в таких обстоятельствах могут вступить в силу до того, как Владельцам будет предоставлено уведомление о такой поправке или дополнении или в течение любого другого периода времени, необходимого для соблюдения таких законов, правил или положений.

25. Уведомления

Любые уведомления, которые должны быть предоставлены любому Держателю, считаются должным образом предоставленными, если (a) лично доставлен или отправлен почтой, воздушным курьерским сообщением или факсимильной передачей, подтвержденным письмом, на имя такого Держателя по адресу такого Держателя, он указан в книгах Депозитария или, если такой Держатель подал в Депозитарий запрос о том, чтобы уведомления, предназначенные для такого Держателя, были отправлены по другому адресу по адресу, указанному в таком запросе, или (b) если Держатель должен назначили такие средства уведомления в качестве приемлемого средства уведомления в соответствии с условиями Депозитного соглашения и Условий посредством электронного обмена сообщениями, адресованного для доставки по адресу электронной почты, указанному Держателем для этой цели.

Уведомление Владельцам считается уведомлением о выгодоприобретателях для всех целей Депозитного соглашения и Условий. Отказ уведомить владельца или любой недостаток в уведомлении Держателя не влияет на достаточность уведомления других Держателей или Добившихся Владельцев ГДР, принадлежащих таким Держателям.

Доставка уведомления, отправленного почтой, воздушным курьерским сообщением или факсимильной передачей, считается действительной в момент сдачи на хранение надлежащим образом адресованного письма, содержащего его (или подтверждение его в случае факсимильной передачи), с предоплатой почтовых отправлений почтовый ящик для почтовых отправлений или доставлен в воздушную курьерскую службу без учета фактического получения или времени его фактического получения Держателем. Депозитарий или Компания могут, однако, действовать на любую переданную им факсимильную передачу от любого Держателя, Хранителя, Депозитария или Компании, несмотря на то, что такая факсимильная передача не будет впоследствии подтверждена письмом.

Доставка уведомления посредством электронных сообщений считается действительной на момент начала передачи отправителем (как указано в записях отправителя), несмотря на то, что предполагаемый получатель получает сообщение позднее, не выполняет получить такое сообщение или не получить такое уведомление из-за его неспособности поддерживать указанный адрес электронной почты, его неспособность указать заменяющий адрес электронной почты или по любой другой причине.

26. Отчеты и информация о компании

Если до тех пор, пока какое-либо из Правила 144A ГДР или представленных на них акций остается непогашенным и являются «ограниченными ценными бумагами» по смыслу правила 144 (a) (3) в соответствии с Законом о ценных бумагах, и Компания не является ни компанией, Раздел 13 или Раздел 15 (d) Закона о биржах, а также не освобождаются от отчетности в соответствии с правилом 12g3-2 (b) в соответствии с Законом об обмене, Компания настоящим обязуется предоставлять любому Держателю, Добровольному владельцу или держателю Акций или любому потенциальному покупателю назначенный таким Держателем, Бенефициарным Владельцем или Держателем Акций, по просьбе такого Владельца, Добровольного Владельца, владельца Акций или потенциального покупателя, копии информации, требуемой для доставки в соответствии с Правилом 144A (d) (4) по Ценным бумагам Закон.

27. Копии уведомлений компании

В день или в тот же день, когда Компания сначала уведомляет, публикует или иным образом держателям любых Акций или другой Депонированной собственности, будь то в связи с принятием каких-либо действий в отношении нее или в отношении любого дивиденда или другого распределения на ней или любого собрания или отложенного собрания таких владельцев или иным образом Компания обязалась в Депозитном соглашении передать Депозитарию и Депозитарию копию такого уведомления и любого другого материала на английском языке, но в противном случае в форме, указанной или предоставленной держателям Акций или другой Депонированной собственности.

Кроме того, Компания будет передавать на депозитарий англоязычные версии других уведомлений, отчетов и сообщений, которые обычно предоставляются Обществом держателям Акций или другой Депонированной собственности. Депозитарий будет за счет Компании предоставлять копию любых таких уведомлений, отчетов или сообщений, выданных Компанией, и доставляемых Депозитарию для проверки Владельцами и Бенефициарными Владельцами в Главном нью-йоркском офисе и Главном Лондоне Office, в офисе Хранителя и в любом другом назначенном офисе пересылки. Депозитарий организует по требованию Общества и за счет Общества распространение их копий всем Держателям на основе, аналогичной той, которая предусмотрена для держателей Акций или другой Депонированной собственности или на такой иной основе, как Компания может сообщить Депозитарий.

28. Денежные средства, предназначенные Депозитарием

Депозитарий имеет право распоряжаться денежными средствами, выплачиваемыми им Компанией в целях Депозитного соглашения, таким же образом, как и другие денежные средства, выплаченные им в качестве банкира его клиентами, и не несет ответственности за счет Компании или любого другого держателя или любого другого лица за любые проценты по нему, если не согласовано иное.

29. Автономность положений договора

Если какое-либо одно или несколько положений, содержащихся в Депозитном соглашении или в Условиях, являются или становятся недействительными, незаконными или неисполнимыми в любом отношении, действительность, законность и исковая сила остальных положений, содержащихся в них или в настоящем документе, никоим образом не должны затрагиваться , предвзятым или иным образом нарушены.

30. Применимое право

A. Соглашение о депозите, Условия, Односторонние обязательства и ГДР («**Документы ГДР**») и любые внедоговорные обязательства, вытекающие из или в связи с ними, регулируются английским законодательством, за исключением того, что требуемые сертификаты от лиц, делающих депозиты или изъятия из Акции в соответствии с Депозитным соглашением регулируются и толкуются в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк. Во избежание сомнений права и обязанности, связанные с Депонированными акциями, будут регулироваться законодательством Казахстана.

B. Любой иск, спор или расхождение любого характера, возникающее из-за Документов ГДР и установленных ими правовых отношений (включая любые претензии, споры или расхождения в отношении существования, прекращения или действительности документов ГДР или любых неконтрактные обязательства, вытекающие в связи с любым

из них) («**Спор**»), передается и окончательно разрешается путем обязательного арбитража в соответствии с Арбитражным регламентом LCIA (2014) («**Правила**»), Правила которого считаются включенными в настоящее условие 30 (B).

Местом или юридическим местом арбитража является Лондон, Англия, а язык арбитража - английский.

Третейский суд состоит из трех арбитров. Заявитель(и), независимо от числа, должен представлять собой одну «сторону», которая назначает одного арбитра; ответчик(-и), независимо от числа, должен представлять одну «сторону», которая назначает второго арбитра; и третий арбитр, который будет выполнять функции Председателя, назначается судом LCIA.

Юрисдикция судов в соответствии с разделами 45 и 69 Закона об арбитраже 1996 года четко исключена.

Каждая из следующих сторон: (a) Компания; (b) Депозитарий; и (c) Держатели и Бенефициарные Владельцы (которые считаются, в силу того, что являются Держателями или Бенефициарными Владельцами и владеют, приобретают или держат ГДР, в зависимости от обстоятельств, получившими уведомление и принявшими все применимые положения депозитных соглашений и Условий):

(i) безоговорочно соглашается на консолидацию арбитражных решений в соответствии с Правилами (или, если это разрешено иным образом), и присоединиться к объединению любых других лиц в таком консолидированном арбитражном разбирательстве;

(ii) соглашается не оспаривать условия и возможность применения этого условия 30 (B), включая, помимо прочего, любую проблему, основанную на отсутствии взаимности, и настоящим безоговорочно отказывается от любого такого оспаривания;

(iii) безоговорочно и безоговорочно отказывается в максимально возможной степени, разрешенной законом, от любого возражения против того, что оно или они могут теперь или в дальнейшем быть рассмотрены в арбитражном суде, указанном в настоящем Условии 30 (B), и тем самым безотзывно и безоговорочно отказывается и соглашается не требовать в арбитражном суде, что любое разбирательство, возбужденное в арбитражном суде, указанном в настоящем Условии 30 (B), было возбуждено в неподходящем порядке или некорректной форме;

(iv) безоговорочно отказывается в полной мере, разрешенной законом, и соглашается не требовать любое право суверенного или иного иммунитета от разбирательств, возбужденных в арбитражном суде, указанных в настоящем Условии 30 (B), в отношении любого вопроса, возникающего в связи с документами ГДР; а также

(v) настоящим отказывается от действия Статьи 9B Правил.

31. Закон о договорах (Права третьих сторон) 1999 года

Лицо, не являющееся участником Соглашения о депозите, не имеет права в соответствии с Законом 1999 года о договорах (Права третьих лиц) **(«Закон»)** Соединенного Королевства о принудительном исполнении любого условия Соглашения о депозите, но это не влияет на какое-либо право или средства правовой защиты, предоставленные в соответствии с Договором о собраниях или которые существуют или существуют отдельно от Закона.

ДЕПОЗИТАРИЙ

Citibank, N.A.
Улица Гринвич,388
Нью-Йорк, Нью-Йорк 10013
Соединенные Штаты Америки

ХРАНИТЕЛЬ

АО Citibank Kazakhstan
Park Place, здание A

Улица Казыбек би,41
Алматы 050010

Либо другой Депозитарий и/или другой Хранитель или Хранители и/или основные офисы, которые могут время от времени назначаться надлежащим образом и доводиться до сведения Держателей.

КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ГДР, ПОКА ОНИ НАХОДЯТСЯ В ГЕНЕРАЛЬНОЙ ФОРМЕ (MASTER FORM)

Первоначально ГДР будут подтверждаться: (i) единственным Регламентом S Главной ГДР в зарегистрированной форме; и (ii) единственное Правило 144A Главной ГДР в зарегистрированной форме. Генеральная ГДР Правила 144A будет зарегистрирован на имя Cede & Co. в качестве номинального представителя DTC на дату выпуска GDR. Master GDR Reg S будет зарегистрирован на имя Citivic Nominees Limited, в качестве номинального держателя Citibank Europe plc в качестве общего депозитария для Euroclear и Clearstream, Люксембург, на дату выпуска ГДР.

В Главной ГДР Регламента S и Главной ГДР Правила 144A содержатся положения, которые распространяются на ГДР, пока они находятся в основной форме. Слова и выражения, даваемые определенным значением в Условиях, должны иметь те же значения в этом разделе, если иное не предусмотрено в этом разделе.

Главные ГДР будут обмениваться только на сертификаты в окончательной зарегистрированной форме, представляющие ГДР, в обстоятельствах, описанных в пунктах (i), (ii), (iii) или (iv) ниже в целом, но не частично. Депозитарий безотзывно обязуется в магистральных ГДР предоставлять сертификаты в окончательной зарегистрированной форме, представляющие ГДР в обмен на соответствующую Главную ГДР Держателям в течение 60 календарных дней, в случае, если:

(i) DTC, в случае с Правилом 144A Master GDR или Euroclear, Clearstream, Люксембург, в случае с Главной ГДР Регламента S, уведомляет Компанию о том, что она не желает или не может продолжать действовать в качестве общего депозитария и в течение 90 календарных дней не назначается общая депозитная система-преемник; или
(ii) либо DTC, в случае с Правилом 144A Master GDR, либо Euroclear, Clearstream, Люксембург, в случае с Главной GDR Регламента S, закрывается для бизнеса в течение непрерывного периода в 14 календарных дней (другое чем в случае праздника, установленного законом или иным образом) или объявляет о намерении навсегда прекратить дело или фактически это сделать, и в каждом случае нет альтернативной системы клиринга, удовлетворительной для Депозитария, в течение 45 календарных дней; или
(iii) в отношении Главной ГДР правила 144A, DTC или любой преемник перестает быть «клиринговым агентством», зарегистрированным в соответствии с Законом об обмене; или
(iv) Депозитарий определил, что по случаю следующего платежа в отношении основных ГДР Депозитарий или его агент должны будут делать какие-либо вычеты или удержания от любого платежа в отношении основных ГДР, которые не были бы требуются были ГДР, представленные сертификатами в окончательной зарегистрированной форме, при условии, что Депозитарий не обязан не определять или пытаться так определить.

Любая замена осуществляется за счет (включая расходы на печать) Компании.

GDR, подтверждаемая отдельным окончательным сертификатом, не будет иметь права на клиринг и расчет через Euroclear, Clearstream, Luxembourg или DTC. При любом обмене Master GDR на сертификаты в окончательной зарегистрированной форме или на любой обмен интересами между Главной ГДР Rule 144A и Master GDR Правил S в соответствии с пунктом 3 Депозитных Соглашений о депозите или любым распространением ГДР в соответствии с Условиями 4, 5, 6, 7 или 9 или любое уменьшение количества ГДР, представленных таким образом после любого отзыва Депонированного имущества в соответствии с Условием 2, или любое увеличение в количестве ГДР после депонирования Акций в соответствии с Условием 1, соответствующие данные вносятся Депозитарием в реестр, хранящийся у Депозитария, после чего количество представленных ГДР Мастер-ГДР будет уменьшаться или увеличиваться (в зависимости от обстоятельств) для всех целей по количеству, которое обменивается и вводится в реестр. Если количество ГДР, представленных Главной ГДР, сводится к нулю, такая Главная ГДР будет действовать до тех пор, пока обязательства Компании по Депозитным соглашениям и обязательства Депозитария в соответствии с Депозитными соглашениями и Условиями не прекратятся.

Платежи, распределения и права голоса

Платежи денежных дивидендов и других сумм (включая распределение наличных средств) в случае ГДР, представленных Главной ГДР Регламента S, должны быть сделаны Депозитарием через Euroclear, Clearstream, Luxembourg и, в случае ГДР, представленных Правилом 144A Master GDR, будет осуществляться Депозитарием через посредство DTC от имени лиц, имеющих на это право, после получения средств, следовательно, от Компании. Любое свободное распространение или передача прав на Акции Депозитарию от имени Держателей приведет к тому, что Депозитарий будет вести учет,

скорректированный с учетом увеличенного количества ГДР, представленных соответствующей основной ГДР.
Владельцы ГДР будут иметь право голоса, как указано в Условиях.

Сдача ГДР

Любое требование в Условиях, касающихся сдачи ГДР Депозитарию, удовлетворяется за счет производства Euroclear или Clearstream, Люксембург, в случае ГДР, представленных Главной ГДР Регламента S, или DTC в случай ГДР, представленный Главной ГДР Правила 144A, от имени лица, имеющего право на интерес к ним, таких свидетельств о праве такого лица, которое может потребовать Депозитарий, которое, как ожидается, является сертификатом или другими документами, выпущенными Euroclear или Clearstream, Люксембург или DTC, в зависимости от ситуации. Поставка или производство любых таких доказательств является достаточным доказательством в пользу Депозитария, любого Агента и Хранителя названия такого лица для получения (или выдачи инструкций для получения) всех денег или другого имущества, подлежащего оплате или распространяемого в уважения Депонированной собственности, представленной такими ГДР, и выдать поручения на голосование.

Извещения

До тех пор, пока Master GDR Регламента S зарегистрирована на имя номинального держателя для общего депозитарного холдинга от имени Euroclear и Clearstream, Люксембург и Master RDR 144A Master зарегистрирована на имя DTC или его кандидата , уведомления Владельцам могут быть предоставлены Депозитарием путем предоставления соответствующего уведомления в Euroclear и Clearstream, Люксембург или (в зависимости от случая) DTC для сообщения лицам, имеющим на это право, в целях замены уведомлений в соответствии с Условием 24.

Генеральные ГДР, и любые внедоговорные обязательства, вытекающие из или в связи с генеральными ГДР, регулируются и толкуются в соответствии с английским правом.

ОПИСАНИЕ ДОГОВОРЕННОСТЕЙ О ЗАЩИТЕ ПРАВ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ГДР

Депозитарий

Депозитарием является Citibank, N.A., национальная банковская ассоциация, организованная в соответствии с законодательством Соединенных Штатов. Депозитарием является корпорации Delaware, дочернее общество, опосредованно находящееся в полной собственности Citigroup, Inc.

Права Держателей ГДР

Отношения Держателей ГДР с Депозитарием: Права Держателей в отношении Депозитария регулируются Условиями и Депозитными Соглашениями, которые регулируются английским законодательством. Депозитарий и Компания являются участниками Депозитными Соглашениями. Держатели ГДР имеют договорные права в отношении денежных средств или иного Депонированного Имущества (включая Депонированные Акции, которые являются Акциями Компании, представленными ГДР), переданного на сохранение Депозитарию в соответствии с Пунктом 3 Депозитных Соглашений о Депозите, и иным образом по Депозитному Соглашению на основании Одностороннего Обязательства.

Голосование: Что касается права голоса для Депонированных Акций и другого Депонированного Имущества, представленного в виде ГДР, Условия и Депозитные Соглашения предусматривают, что после получения от Компании уведомления о проведении какого-либо собрания, на котором право голоса имеют держатели Акций или другого Депонированного Имущества или лица, у которых есть заявление с просьбой о получении одобрения или доверенности от держателей Акций или Депонированного Имущества, Депозитарий, при условии отсутствия соответствующих правовых запретов, направляет любому лицу, которое является Держателем на дату регистрации, установленную Депозитарием для этой цели (которая должна быть как можно ближе к соответствующей дате записи, установленной Компанией), такое уведомление о собрании или заявление с просьбой о получении одобрения или доверенности, а также краткое сообщение о том, каким образом Держатели могут предоставить Депозитарию указания для процедуры голосования по рассматриваемым вопросам и определенную идентификационную информацию о своих выгодоприобретателях, в соответствии с требованиями законодательства Казахстана. В Депозитных Соглашениях предусматривается, что Депозитарий будет стремиться осуществлять или инициировать права голоса в отношении Депонированных Акций в соответствии с указаниями Держателей, при условии, что Депозитарий получил действительную идентификационную информацию с такими инструкциями. На дату настоящего Проспекта Компания подтверждает, что в соответствии с действующим законодательством, Уставом Комапании или положениями о Депонированных Акциях ограничения, которые бы запрещали или ограничивали права Депозитария в отношении голосования по Депонированным Акциям в соответствии с указаниями от Держателей, отсутствуют.

Представление ГДР: В Депозитных Соглашениях предусмотрено, что Депонированные Акции могут быть предоставлены только в соответствии с Регламентом S и Правилом 144A по ГДР в распоряжение Держателя связанных ГДР при получении и аннулировании таких ГДР.

Права Компании

У Компании есть широкие полномочия на отказ от Депозитария в соответствии с условиями Депозитных Соглашений, однако нет никаких специальных прав по Соглашению о Депозите, которые возникают в случае несостоятельности Депозитария.

Несостоятельность Депозитария

Деуствующее законодательство о несостоятельности: Если Депозитарий становится несостоятельным, то процедура признания неплатёжеспособным будет регулироваться законами США и английского закона, действующим в отношении неплатежеспособности банков.

Влияние действующего законодательства о несостоятельности на денежные средства: В Условиях указано, что любые денежные средства, которые хранятся у Депозитария для Держателей, находятся на хранении у Депозитария, действующего в качестве банкира. Согласно действующему законодательству США, ожидается, что, в соответствии с Условиями, любые денежные средства, находящиеся на хранении у Депозитария, действующего в качестве банкира, для Держателей, станут необеспеченным

обязательством Депозитария. Поэтому у Держателей будет только право вынесения необеспеченного иска в случае несостоятельности Депозитария в отношении таких денежных средств, которые также будут доступны генеральным кредиторам Депозитария.

Влияние действующего законодательства о несостоятельности на неденежные активы: В Депозитном соглашении указано, что Депонированные Акции и другие неденежные активы, которые находятся на хранении у Депозитария для Держателей, хранятся у Депозитария, действующего в качестве доверенного лица без активных обязанностей, и соответственно Держатели будут являться участниками долевой собственности в отношении таких Депонированных Акций и других неденежных активов. Согласно действующему законодательству США и английскому закону, ожидается, что любые Депонированные Акции и другие неденежные активы, находящиеся на хранении у Депозитария в доверительном управлении, в соответствии с Условиями не будут представлять собой активы Депозитария, и что Держатели будут иметь права собственности, связанные с такими Депонированными Акциями и другими неденежными активами, а также будут иметь возможность обратиться к получателю или хранителю Депозитария с запросом на предоставление таких депонированных Акций и других неденежных активов, которые были бы недоступны генеральным кредиторам Депозитария.

Неисполнение обязательств Депозитарием

Если Депозитарий не в состоянии выплатить денежные средства или предоставить неденежные активы Держателям в порядке, предусмотренном Условиями и Депозитными Соглашениями, или иным образом не исполняет свои обязательства, по которым он будет нести ответственность в соответствии с условиями Соглашения о Депозите, то этом случае Депозитарий нарушит свои договорные обязательства в соответствии с Условиями. В соответствии с английским законодательством, в этом случае у Держателей будет право вынесения иска в отношении Депозитария за нарушение Депозитарием его договорных обязательств по Депозитным Соглашениям.

Хранитель

Хранителем является АО «Ситибанк Казахстан», компания, созданная в соответствии с законодательством Республики Казахстан.

Отношения Держателей ГДР с Хранителем: Хранитель и Депозитарий являются сторонами депозитарного договора, которое регулируется законом Нью-Йорка. Держатели не имеют каких-либо договорных отношений с Хранителем и не имеют прав, которые могут быть принудительно исполнены в отношении Хранителя. В Депозитарии будет храниться один или несколько сертификатов, представляющих Депонированные Акции, каждый из которых будет зарегистрирован в реестре акционеров Компании на имя Депозитария или его номинального держателя, в зависимости от случая, и внесен на хранение в соответствии с Регламентом S и Правилом 144A.

Неисполнение обязательств Хранителем

Неспособность предоставить денежные средства: если Хранитель не предоставляет денежные средства, хранящиеся для Депозитария в соответствии с положениями соглашения о хранении, или иным образом нарушит положения соглашения о хранении, Хранитель нарушит свои обязательства перед Депозитарием. В таком случае депозитарий будет выставлять претензии в соответствии с законодательством Нью-Йорка против Хранителя в связи с нарушением Хранителем обязательств по соглашению о хранении. Депозитарий может также отстранить Хранителя от должности и назначить заместителя или дополнительных хранителей и может осуществлять такие права, когда сочтет это необходимым.

Неспособность предоставить неденежные активы: Если Хранитель не может предоставить Депонированные Акции или другие неденежные активы, находящиеся на хранении у Депозитария, в соответствии с требованиями соглашения о хранении или иным образом не исполняет свои обязательства в соответствии с условиями договора хранения, в этом случае Хранитель нарушает свои обязательства перед Депозитарием. В этом случае Депозитарий имеет право вынесения иска в соответствии с законодательством Нью-Йорка в отношении Хранителя по факту нарушения Хранителем своих обязательств по договору хранения. Депозитарий может также отстранить Хранителя и назначить вместо него замещающих или дополнительных хранителей и может осуществлять такие права по своему усмотрению.

Обязательства Депозитария: Депозитарий не обязан выносить иск по факту нарушения обязательств в отношении Хранителя от имени Держателей. Депозитарий не несет ответственности и не имеет никаких обязательств в отношении неисполнения обязательств Хранителем в результате каких-либо действий или бездействия со стороны Хранителя.

Несостоятельность Хранителя

Действующее законодательство: Если Хранитель становится несостоятельным, то процедура признания неплатёжеспособным будет регулироваться действующим законом Казахстана.

Влияние применимого законодательства о несостоятельности в отношении наличных средств: при несостоятельности Хранителя из-за противоречивых положений законодательства Казахстана неясно, будут ли какие-либо денежные средства, удерживаемые Кастодианом в качестве Хранителя, не будут представлять собой активы Хранителя и будут когда Владельцы будут иметь права собственности на такие деньги. В случае, если такие денежные средства представляют собой активы Хранителя, он будет доступен для общих кредиторов Хранителя, и Владельцы не смогут просить ликвидационную комиссию Хранителя предоставить такие наличные деньги им за пределами производства по делу о несостоятельности

Влияние действующего законодательства о несостоятельности на неденежные активы: В Соглашении о Депозите указано, что все Депонированные Акции зарегистрированы на имя Хранителя, который является назначенным лицом Депозитария, и находятся на хранении у Хранителя по распоряжению Депозитария (от имени Держателей) и должны идентифицироваться как активы, находящиеся на хранении на счету Депозитария и сегрегированные от всего другого имущества, находящегося на хранении у Хранителя. Хранитель должен вести учет всех Депонированных Акций, находящихся у него на хранении по распоряжению Депозитария и предоставлять такие документы Депозитарию. Единственным видом корпоративной деятельности Депозитария является хранение депонированных ценных бумаг в качестве назначенного лица Депозитария без каких-либо обязательств, связанных с такой деятельностью. Согласно казахстанскому законодательству, в случае неплатежеспособности Хранителя депонированные акции не будут считаться активами Хранителя и Владельцы будут владеть правами, связанными с такими Депонированными акциями, и иметь возможность просить ликвидационную комиссию Хранителя предоставить такие Депозитные Акции, и не будут доступны для общих кредиторов Хранителя.

Обязательства Депозитария: Депозитарий не обязан выносить иск по факту несостоятельности Хранителя от имени Держателей. Депозитарий не несет ответственности и не имеет никаких обязательств в отношении несостоятельности Хранителя. В случае неплатежеспособности Хранителя Держатели не имеют прямого права требования в отношении Хранителя согласно Депозитного Соглашения, хотя Депозитарий может отстранить Хранителя и назначить заместителя или дополнительного хранителя (ей) и может осуществлять эти права по своему усмотрению.

НАПОМИНАЕМ ЛИЦАМ, ОБЛАДАЮЩИМ ПРЕИМУЩЕСТВЕННЫМ ПРАВОМ СОБСТВЕННОСТИ НА ГДР ИЛИ ДОЛЯМИ УЧАСТИЯ В НИХ, ЧТО ВЫШЕУКАЗАННАЯ ИНФОРМАЦИЯ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЮРИДИЧЕСКОЙ КОНСУЛЬТАЦИЕЙ, И В СЛУЧАЕ КАКИХ-ЛИБО СОМНЕНИЙ ПРИ ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО ВЛИЯНИЯ НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ИЛИ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ДЕПОЗИТАРИЯ ИЛИ ХРАНИТЕЛЯ ТАКИЕ ЛИЦА ДОЛЖНЫ КОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ СОБСТВЕННЫМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Следующие заявления предназначены только в качестве общего руководства по основным налоговым последствиям для Казахстана, которые применимы к держателям ценных бумаг. Он не претендует на всесторонний анализ всех налоговых последствий, применимых ко всем типам держателей ценных бумаг, и основывается на действующем законодательстве и практике, которые могут быть изменены. Соответственно, держатели должны консультироваться со своим консультантом по налоговым аспектам инвестиций в ценные бумаги.

ВОПРОСЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ КАЗАХСТАНА

Нижеследующее краткое изложение некоторых вопросов налогообложения в Казахстане основано на законах и практике, действующих на дату настоящего Проспекта ценных бумаг, и подлежит изменениям в законодательстве и их толкованию и применению, которые могут быть изменены с обратной силой. Нижеследующее резюме не претендует на полноту описания всех налоговых соображений, которые могут иметь отношение к решению о приобретении, хранении или продаже Акций или ГДР и не претендует на использование налоговой системы, применимых ко всем категориям инвесторов , некоторые из которых (например, дилеры в ценных бумагах) могут подпадать под особые правила. Сохраняя, как указано иное, в этом резюме рассматривается только позиция инвесторов, которые не имеют никакой связи с Казахстаном, кроме как в связи с прибретением Акций или ГДР. Инвесторы должны консультироваться со своими профессиональными консультантами о налоговых последствиях их приобретения, хранения и распоряжения Акциями или ГДР, включая их право на получение льгот по договорам об избежании двойного налогообложения, в соответствии с законодательством страны их гражданства, места жительства, места жительства или регистрации, и добиваться специалист по налоговым консультациям в Казахстане по мере необходимости.

В этом резюме обсуждаются налоговые вопросы Казахстана в отношении приобретения, владения и распоряжения акциями и ГДР. В целом казахстанское налоговое законодательство в отношении налогообложения ценных бумаг и финансовых инструментов недостаточно развито, и во многих случаях точный объем казахстанского налога, правил соблюдения и механизма обеспечения неясен или открыт для разных интерпретаций.

Единственный налог, который может при определенных обстоятельствах применяться в Казахстане к вышеуказанным сделкам, - подоходный налог. Никакие другие налоги или пошлины не должны взиматься в Казахстане в отношении вышеуказанных сделок. Во всех соответствующих целях настоящего резюме, за исключением случаев, указанных ниже (например, в отношении налоговых льгот), юридические и физические лица подлежат аналогичному подоходному налогообложению.

Налоговое резидентство

Лица-нерезиденты не станут резидентами Казахстана для целей налогообложения в Казахстане по причине только приобретения, владения или распоряжения Акциями или ГДР. Поэтому в соответствии с налоговым законодательством Казахстана правообладатели Акций («Акционеры») и держатели ГДР («Держатели ГДР») должны облагаться налогом только по своим доходам, полученным из источников в Казахстане, а не по всему миру.

В настоящем кратком описании все акционеры, владельцы ГДР и эмитенты ГДР не рассматриваются в качестве резидентов в Казахстане для целей налогообложения.

Освобождение от выбытия акций

Действующий Налоговый кодекс вступил в силу в Казахстане 1 января 2018 года. Согласно Налоговому кодексу, в целом все выбытия и приобретения акций подлежат подоходному налогу в Казахстане. Кроме того, выгода от Акций не будет облагаться налогом, если Акции находятся в официальном списке Фондовой биржи Астанинского международного финансового центра (AIX), который действует в Казахстане с июля 2018 года. Специальный конституционный закон «Об Астане» Международный финансовый центр "предоставляет такое освобождение (Закон о АМФЦ). Соответственно после того, как Акции допущены к официальному списку биржевого рынка AIX, любой доход, полученный от открытых продаж Акций на AIX, будет не облагаться налогом.

Налогооблагаемое отчуждение акций

Данная тема относится только к выбытиям, которые не освобождаются от уплаты налогов, как описано выше.

Обращение с приобретателем

Покупатели-нерезиденты или иные получатели акций (в том числе получатели акций в качетве подарков или наследства) не облагаются казахстанским подоходным налогом на приобретение.

Однако, налоговые обязательства по начислению, декларированию, удержанию и перечислению в бюджет налога на прибыль производится приобретателем в качестве налогового агента, независимо от того, является ли покупатель резидентом или нерезидентом. Для выполнения своих обязанностей налогового агента нерезидентам необходимо зарегистрироваться в налоговых органах Республики Казахстан. Как указано в подразделе «Освобождение от налогов при отчуждении акций» выше, любой доход, полученный от торговли акциями на бирже AIX, освобождается от налогообложения, при условии, что такие акции допущены к официальным спискам такой биржи на момент продажи, и приобретатель не будет обязан удерживать налог или регистрироваться в налоговых органах Казахстана.

Обращение с отчуждателем

Как правило, чистый доход от реализации акций облагаются налогом у источника в Казахстане по ставке 15%. Если передающее лицо зарегистрировано в стране с благоприятным налоговым режимом, чистый доход от реализации акций облагается налогом по ставке 20%. Отчуждение включает в себя продажи, обмены и подарки.

Налоговый кодекс определяет «страну с благоприятным налоговым режимом» как иностранную страну или ее административное подразделение, если такая иностранная страна или ее административное подразделение либо:

- ставка подоходного налога, которая составляет менее 10%; или
- законы о конфиденциальности финансовой информации или законы, которые позволяют хранить конфиденциальную информацию о фактическом владельце имущества или дохода или фактических владельцев, участников, учредителей или акционеров юридического лица (за исключением иностранного государства или его административного подразделения, которое ввело в международный договор с Республикой Казахстан, предусматривающий обмен информацией между компетентными органами, за исключением случаев, когда иностранная страна или ее административное подразделение либо (a) отказывается предоставить обмен информацией, предусмотренный соответствующим международным договором, либо (b) не предоставляет такую информацию в течение периода, превышающего два года после того, как компетентный орган направил соответствующий запрос).

Точный список стран с благоприятным налоговым режимом утверждается правительством. В настоящее время в список стран с благоприятным налоговым режимом входят следующие юрисдикции: Княжество Андорра, Антигуа и Барбуда, Содружество Багамских Островов, Барбадос, Королевство Бахрейн, Белиз, Негара Бруней-Даруссалам, Республика Вануату, Республика Гайана, Республика Гватемала, Гренада, Республика Джибути, Доминиканская Республика, Содружество Доминики, Ирландия (в отношении территорий городов Дублин и Шеннон), Королевство Испания (только в отношении территорий только Канарских островов) Республика Кипр, Китайская Народная Республика (в отношении территорий особых административных районов Макао и Гонконга), Республика Колумбия, Союз Коморских Островов, Республика Коста-Рика, Малайзия (в отношении территории Лабуана анклав), Либерия, Ливанская Республика, Княжество Лихтенштейн, Великое Герцогство Люксембург, Республика Маврикий, Исламская Республика Мавритания, Республика o f) Португалия (в отношении территории только островов Мадейра), Республика Мальдивские Острова, Республика Маршалловы Острова, Княжество Монако, Республика Мальта, Марианские острова, Королевство Марокко (в отношении территории города Танжер), Республика Союз Мьянмы, Республика Науру, Королевство Нидерландов (в отношении территорий островов Арубы и зависимых территорий только на островах Антильских островов), Федеративной Республики Нигерия, Новой Зеландии (в отношении территории Островов Кука и Ниуэ), Объединенные Арабские Эмираты (только в отношении территории только города Дубая), Республика

Палау, Республика Панама, Независимое Самоа, Республика Сан-Марино, Республика Сейшельские Острова , Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Китс и Невис, Сент-Люсия, Соединенное Королевство Великобритании и Северной Ирландии (только в отношении следующих территорий: Ангилья; Бермудские острова; Британские Виргинские острова; Гибралтар; на Каймановых островах; Монсеррат; острова Теркс и Кайкос, остров Мэн, Нормандские острова (Гернси, Джерси, Сарк и Олдерни), Южная Джорджия и Южные Сандвичевы острова, остров Чагос), Соединенные Штаты Америки (только в отношении следующих территорий: Дева Острова Соединенных Штатов, Гуама, Содружества Пуэрто-Рико, штата Вайоминг, штата Делавэр), Республика Суринам, Объединенная Республика Танзания, Королевство Тонга, Республика Тринидад и Тобаго, Республика Фиджи, Республика Филиппины, (В отношении только следующих территорий: острова Кергелен, Французская Полинезия, Французская Гвиана), Черногории, Демократической Социалистической Республики Шри-Ланка, Ямайка.

Налогообложение дивидендов по акциям

Если дивиденды, выплаченные по Акциям, не освобождаются, такие дивиденды подлежат удержанию налога в размере 15%. Если дивиденды выплачиваются по Акциям, принадлежащим резиденту Страны с Благоприятным налоговым режимом, такие дивиденды подлежат удержанию налога в размере 20%. Подоходный налог применяется к валовой сумме дивидендов без учета каких-либо вычетов и удовлетворяет всем обязательствам по налогу на прибыль в Казахстане в отношении дивидендов. Акционеры не должны подвергаться какой-либо другой налоговой отчетности, платежу, регистрации или соблюдению требований в отношении дивидендов, выплачиваемых в Акциях.

Акционеры, которые проживают в странах, с которыми Казахстан имеет договоры об избежании двойного налогообложения, могут иметь право на льготную ставку налога на удержание.

С учетом вышеизложенного, в зависимости от страны проживания и удовлетворения некоторых других условий, ставки дивидендов по удержанию налога по договорам об избежании двойного налогообложения, действующим на дату настоящего Проспекта, могут составлять от 5% до 15%. В соответствии с соглашениями об избежании двойного налогообложения, действующими на дату настоящего Проспекта, скидки менее 10% могут быть доступны только бенефициарным владельцам, которые являются юридическими лицами.

Чтобы воспользоваться этим пособием, акционеры, имеющие право на участие, должны предоставить Компании документ, выданный налоговым органом страны их проживания, подтверждающий их налоговое местожительство в юрисдикции договора. Чтобы быть действительным в Казахстане, этот документ также должен быть апостилирован или легализован компетентным органом страны происхождения.

Если вышеуказанный документ не предоставлен Компании до 31 декабря года, когда выплачиваются дивиденды, Компания должна применять налог на удержание по стандартной ставке 15% или 20%, если применимо, и учитывать удерживаемые суммы к соответствующему органу. Акционеры, которые имеют право на более низкую ставку подоходного налога, впоследствии могут потребовать возмещение переплаченного налога с правительства Казахстана. При этом они должны предоставить соответствующему налоговому органу подтверждение о налоговом пребывании. На практике, однако, этот процесс может оказаться административно обременительным.

Налогообложение держателей ГДР

Отчуждения

Налоговое законодательство Казахстана не дает четкого и четкого описания операций, проводимых на фондовой бирже. Эта двусмысленность, в том числе, в частности, неопределенность в отношении налогообложения сделок с ГДР, создает риск того, что налоговые органы могут придерживаться иной точки зрения, чем указано ниже.

В соответствии с Налоговым кодексом депозитарные расписки рассматриваются как ценные бумаги, и, таким образом, выбытие ГДР, представляющих Акции в Обществе, облагается налогом в соответствии с положениями об определении дохода (прибыли), полученного от выбытия ценных бумаг и акций.

В то же время прибыль, получаемая от продажи ГДР, может быть освобождена от удержания налога, если налогообложение ГДР рассматривается аналогично налогообложению Акций налоговыми органами. В этом случае налоговые льготы по доходам в форме прибыли, получаемой от выбытия ГДР, должны быть идентичны критериям, применимым к Акциям.

Если налоговые органы должны были признать ГДР в качестве ценных бумаг, выпущенных нерезидентом, то доходы от выбытия ГДР не будут признаваться в качестве дохода от источников в Казахстане и не подлежат налогообложению у источника выплаты.

Дивиденды

Дивиденды, выплаченные по Акциям (базовый актив ГДР), признаются в качестве дохода от источника Казахстана без учета того, рассматриваются ли ГДР как ценные бумаги или ГДР, так же как и налогообложение Акций.

Если ГДР рассматриваются как Акции, то в соответствии с Налоговым кодексом дивиденды, выплачиваемые по Акциям (базовый актив ГДР), освобождаются от уплаты налогов, отчетности или требований соблюдения в Казахстане, если такие Акции допущены к официальному списку AIX на дату начисления таких дивидендов.

Если дивиденды, выплаченные по Акциям (базовый актив ГДР), не освобождаются, такие дивиденды облагаются налогом на прибыль в размере 15% или 20% в Казахстане, если оплата производится держателю ГДР, зарегистрированному в стране с Благоприятным Налоговый режим. Подоходный налог применяется к валовой сумме дивидендов без учета каких-либо вычетов и удовлетворяет всем обязательствам по налогу на прибыль в Казахстане в отношении дивидендов.

Если налоговые органы признают, что налогообложение ГДР отличается от налогообложения Акций, доход от дивидендов не освобождается, но подлежит налогообложению у источника выплаты.

Держатели ГДР, являющиеся резидентами в странах, с которыми Казахстан имеет договоры об избежании двойного налогообложения, могут иметь право на льготную ставку налога на удержание. С учетом вышеизложенного, в зависимости от страны проживания и удовлетворения некоторых других критериев, дивидендные ставки налога на прибыль по договорам двойного налогообложения Казахстана, действующим на дату настоящего Проспекта, могут составлять от 5% до 15%. В соответствии с соглашениями об избежании двойного налогообложения, действующими на дату настоящего Проспекта, скидки менее 10% могут быть доступны только владельцам бенефициаров, которые являются юридическими лицами.

Чтобы воспользоваться этим пособием, обладатели ГДР, имеющие право на получение права, должны предоставить Компании апостилированный или легализованный документ, выданный налоговым органом страны их проживания, подтверждающий их налоговое место жительства в юрисдикции договора. Кроме того, у Компании должен быть список Держателей ГДР, предоставленный Центральным депозитарием Казахстана, содержащий информацию о ГДР и Держателях ГДР. На основании вышеуказанных документов Компания может иметь право удерживать налог по применимой льготной ставке, установленной соответствующим договором, с учетом Депозитных Соглашений.

Если вышеуказанные документы не предоставляются Обществу до даты выплаты дивидендов, Компания должна применять налог на удержание по стандартной ставке 15% и учитывать удержанные суммы соответствующему органу. Держатели ГДР, которые имеют право на более низкую ставку налога на

прибыль, впоследствии могут потребовать возмещение переплаченного налога с правительства Казахстана. При этом они должны предоставить соответствующему налоговому органу подтверждение о налоговом пребывании и выписку со счета в Центральном депозитарии Казахстана, содержащую информацию о ГДР и Держателях ГДР. На практике, однако, этот процесс может оказаться административно обременительным.

ПЛАН РАСПРОСТРАНЕНИЯ

Структура Предложения на AIX

Предложениее на AIX представлено в виде предложения Акций и ГДР институциональным инвесторам и розничным инвесторам в Казахстане посредством членов биржи AIX в соответствии с его правилами и процедурами расчетов.

В Предложении на AIX, Акционером будет предложено не менее 7 780 699 Акций в виде Акций и ГДР, составляющих не менее 20% от общего количества Ценных бумаг, предлагаемых в Глобальном предложении и Предложении на AIX.

В соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан от 19 октября 2018 года № 661 Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, имеет право продать до 64 839 152 акций, что составляет в совокупности около 25% от общего числа существующих акций (далее – **«Разрешенный лимит»**). Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, может, при условии использования опциона «на увеличение» в консультации с совместными глобальными координаторами Глобального предложения, увеличить максимальное количество Акций, предлагаемых в Глобальном Предложении, до дополнительных 25 935 661 Акций, тем самым увеличив количество Акции, предлагаемые в Размещении AIX, по меньшей мере, на дополнительные 5 187 132 Акции (**«Опцион на увеличение»**).

Процесс формирования заявок и цена предложения

Начиная с 31 октября 2018 года процесс подписки по Акциям и ГДР будет осуществляться на выделенном сегменте торговой платформы AIX, к которому могут присоединиться только те, у кого есть действительное и активное соглашение о торговых членских соглашениях с AIX («AIX Trading Member") Потенциальным покупателям Акций и ГДР в Предложений на AIX необходимо открыть брокерский счет у AIX Trading Member.

В начале процесса подписки AIX выпустит уведомление «Market Notice», в котором, среди прочих, будут указаны основные положения и условия процедур gподписки и расчетов в связи с предложением AIX, ценовым диапазоном предложения и соответствующими обязанностями участников AIX Trading (включая обязательство раскрывать информацию о конечных бенефициарных собственниках подачи заявок).

Начиная с 31 октября 2018 года в рамках торговой системы AIX в соответствии с действующими правилами и процедурами AIX будет осуществляться процесс подписки для Акций и ГДР. В начале процесса формирования заказов в торговой платформе AIX будут созданы Акции и GDR, а диапазон цен будет передан членам AIX Trading Members. В начале процесса составления заказа AIX выпустит Market Notice, регламентирующий условия подписки и размещения заказов AIX, а также информирует участников AIX Trading о сроках формирования заказов и статических данных о ценных бумагах.

AIX и AIX Букраннер заключили Соглашение о предоставлении услуг по формированию заказов, датированное датой проспекта или его дату, в которой изложены условия, которые будут регулироваться с использованием торговой платформы AIX для выполнения процесса формирования заказов в отношении AIX Размещения.

Акции и ГДР будут предлагаться в ценовом диапазоне цены в долларах США от 11,6 до 15,4 на акцию или ГДР. Акции, предлагаемые в рамках предложения AIX, как ожидается, будут предлагаться по окончательной цене предложения в тенге за акцию, которая отражает официальный обменный курс НБК на день, предшествующий Дате ценообразования.

В процессе формирования заказов AIX Bookrunner будет оценивать уровень интереса к AIX-предложениям со стороны инвесторов и чувствительность цен таких инвесторов по отношению к Акциям и ГДР. Потенциальным покупателям Акций и ГДР потребуется указать, среди прочего, количество Акций и ГДР, которые они будут готовы приобрести, и соответствующую цену для таких Акций и ГДР. Такое количество акций и ГДР и цена, на которую инвесторы выражают свою заинтересованность, будут зарегистрированы в торговой системе AIX и предоставлены AIX Bookruner и Продавшему акционеру.

Акции и ГДР должны продаваться только по Окончательной цене предложения и только тем инвесторам, которые подали заявки на Акции и ГДР по цене, равной или превышающей Окончательную цену предложения.

Окончательная цена предложения для акций будет установлена в тенге и будет равна эквиваленту тенге Окончательной цены предложения для ГДР в рамках Глобального предложения по официальному обменному курсу НБК, действующему на день, предшествующему Дате ценообразования.

Распределение Акций и ГДР состоится, и Окончательная цена предложения будет объявлена публично или на момент Даты установления цены. Участвуя в процессе формирования заявок, участники AIX Trading соглашаются с тем, что каждая компания и Акционер, имеющий намерение продать принадлежащие ему акции, (через Aix Bookrunner) могут по своему усмотрению отказать в размещении акций и ГДР на любую ставку по любой причине.

Расписание выше может быть изменено. Некоторые события, предусмотренные в нем, находятся вне контроля Компании, Продавца или Менеджеров, AIX Букраннер. Компания, по согласованию с менеджерами, AIX Букраннер, оставляет за собой право изменить вышеуказанный расписание для Глобального предложения AIX. Информация о любых изменениях в предлагаемом расписании Глобального предложения AIX будет сообщена инвесторам и, в случае необходимости, дополнения к Проспекту будут сделаны в соответствии с действующими правилами.

Глобальное размещение

Общая информация

Отдельно от Предложения на AIX, ГДР предлагаются в Глобальном предложении (1) в Соединенных Штатах для QIB, как определено в и в соответствии с Правилом 144A в соответствии с Законом о ценных бумагах или другим освобождением от требований регистрации ценных бумаг Закон и (2) за пределами Соединенных Штатов институциональным инвесторам в «оффшорных сделках», как определено в и в соответствии с Постановлением S.

Прочие отношения

AIX букраннеры и их соответствующие аффилированные лица принимают участие в операциях, связанных с различными инвестиционно-банковскими, финансовыми, консультационными и другими услугами для Компании и Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, и их соответствующих аффилированных лиц, за которые они получали стандартные выплаты, и они и их соответствующие аффилированные лица могут предоставлять такие услуги Компании и Акционеру, имеющему намерение продать принадлежащие ему акции, и их соответствующим аффилированным лицам в будущем. В результате AIX букраннеры и их соответствующие аффилированные лица могут иметь коммерческую заинтересованность в дальнейшем предоставлении Компании и Акционеру, имеющему намерение продать принадлежащие ему акции, услуг, которые могут быть существенными для AIX Предложения.

В связи с Предложением на AIX, AIX букраннер и любое аффилированное лицо, выступающее в качестве инвестора за свой счет, может взять на себя предложение Акций и ГДР и в этом качестве может сохранять, покупать или продавать за свой счет такие Акции и ГДР и любые связанные с ними инвестиции, а также может размещать или продавать такие ГДР или другие инвестиции без участия в операциях, связанных с AIX Предложением. Соответственно, ссылки в настоящем Проспекте на размещаемые или размещенные ГДР следует рассматривать с учетом любого предложения или размещения ГДР в адрес AIX букраннеров и партнеров, выступающих в таком качестве. Ни один AIX букраннер не намерен раскрывать масштабы любых таких инвестиций или сделок никому, кроме Компании и Акционера, имеющего намерение продать принадлежащие ему акции, и только в соответствии с юридическими или нормативными обязательствами, предусматривающими такое раскрытие.

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПРОДАЖУ И ПЕРЕДАЧУ

Ограничения на продажу

ДАННЫЙ ПРОСПЕКТ МОЖЕТ БЫТЬ РАСПРОСТРАНЕН ТОЛЬКО В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН В СВЯЗИ С РАЗМЕЩЕНИЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ ПОСРЕДСТВОМ СИСТЕМ И ОБЪЕКТОВ AIX.

Ни в одной юрисдикции не были и не будут предприняты никакие меры, которые разрешают предлагать Акции и ГДР или владеть, или распространять данный Проспект или любой другой материал, связанный с размещением, в какой-либо стране или юрисдикции, в которой для этой цели требуется принятие меры. Соответственно, Акции и ГДР не могут размещаться или продаваться напрямую, или косвенно, и настоящий Проспект или какой-либо другой материал по размещению или реклама, связанная с ГДР, не может распространяться или публиковаться в какой-либо стране или юрисдикции, или со стороны какой-либо страны, за исключением случаев, предусмотренных какими-либо и всеми действующими правилами, и положениями такой страны или юрисдикции. Лица, в распоряжение которых попадет данный Проспект, должны ознакомиться с ограничениями на распространение настоящего Проспекта, а также на размещение и продажу Акций и ГДР, предлагаемых в AIX Размещении, включая ограничения, указанные ниже. Несоблюдение таких ограничений может рассматриваться как нарушение законодательства о ценных бумагах такой юрисдикции. Настоящий Проспект не является предложением о продаже или подписке на какие-либо предлагаемые в AIX Размещении Акций и ГДР в пользу какого-либо лица в какой-либо юрисдикции, в которой такому лицу по закону запрещено делать такое предложение или ходатайство.

Акции и ГДР, упомянутые в этом документе, могут предлагаться или продаваться только в Республике Казахстан в соответствии с действующим законодательством Республики Казахстан и правилами и положениями МФЦА. Этот Проспект не является предложением или приглашением совершать предложения, продавать, приобретать, обменивать или иным образом переводить ценные бумаги в Казахстане в интересах или в интересах любого казахстанского лица или организации, за исключением тех лиц или организаций, которые могут это сделать в соответствии с законодательством Республики Казахстан и любыми другими законы, применимые к таким возможностям таких лиц или организаций. Настоящий Проспект не должен толковаться как реклама (т.е. информация, предназначенная для неограниченной группы лиц, которая распространяется и размещается в любой форме и направлена на создание или поддержание интереса к Компании и ее товарам, товарным знакам, произведениям, услугам и / или их ценные бумаги и продвигать их продажи) в Казахстане и в целях законодательства Казахстана, если такая реклама не полностью соответствует казахстанским законам.

Ограничения на передачу

Каждый покупатель Акций или ГДР по Положению S за пределами Соединенных Штатов, в соответствии с Положением S при получении такого Проспекта, будет считаться гарантирующим, согласившимся и признавшим, что (термины, используемые в данном пункте, которые определены в Положении S, используются здесь в том же значении, которое указано в Положении S):

1. На момент предоставления ему Акций или ГДР и в то время, когда был оформлен заказ на покупку, покупатель находится за пределами США для целей Правила 903 в соответствии с Законом о ценных бумагах;

2. Покупатель осознает, что Акции или ГДР по Положению S не были зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или в любом органе, контролирующем ценные бумаги, любого штата Америки и предлагаются за пределами Соединенных Штатов в соответствии с Положением S;

3. Любое предложение, продажа, залог или иная передача, осуществляемая иным образом без учета вышеуказанных ограничений, не признается Компанией в отношении Акций или ГДР по Положению S;

4. Покупатель понимает, что ГДР по Положению S и Генеральные ГДР по Положению S содержат следующий дисклеймер:

НАСТОЯЩАЯ ГЛОБАЛЬНАЯ ДЕПОЗИТАРНАЯ РАСПИСКА ПО ПОЛОЖЕНИЮ S И ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ЗАСВИДЕТЕЛЬСТВОВАННЫЕ НАСТОЯЩИМ, АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ АТОМНАЯ КОМПАНИЯ «КАЗАТОМПРОМ», ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ (**«АКЦИИ»),** НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ США ОТ 1933 ГОДА, С ИЗМЕНЕНИЯМИ («**ЗАКОН США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**») ИЛИ ЛЮБЫМ ОРГАНОМ, КОНТРОЛИРУЮЩИМ ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ЛЮБОГО ШТАТА ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ. ДЕРЖАТЕЛИ И БЕНЕФИЦИАРНЫЕ ВЛАДЕЛЬЦЫ ГДР, ПРИОБРЕТАЯ И ИНЫМ ОБРАЗОМ ПОЛУЧАЯ В СОБСТВЕННОСТЬ ДАННЫЙ СЕРТИФИКАТ НА ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ НАСТОЯЩИМ, И АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ НАСТОЯЩИМ, ПРИЗНАЮТ, ЧТО ТАКОЙ СЕРТИФИКАТ НА ГЕНЕРАЛЬНЫЕ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ГЕНЕРАЛЬНЫЕ ГДР, ЗАСВИДЕТЕЛЬСТВОВАННЫЕ НАСТОЯЩИМ, А ТАКЖЕ АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ НАСТОЯЩИМ, НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И СОГЛАШАЮТСЯ, В ИНТЕРЕСАХ АО «НАЦИОНАЛЬНАЯ АТОМНАЯ КОМПАНИЯ «КАЗАТОМПРОМ» И ДЕПОЗИТАРИЯ, ЧТО ТАКОЙ СЕРТИФИКАТ НА ГЕНЕРАЛЬНЫЕ ГДР ПО ПОЛОЖЕНИЮ S, ГЕНЕРАЛЬНЫЕ ГДР, ЗАСВИДЕТЕЛЬСТВОВАННЫЕ НАСТОЯЩИМ, А ТАКЖЕ АКЦИИ, ПРЕДСТАВЛЕННЫЕ НАСТОЯЩИМ, МОГУТ БЫТЬ ПОВТОРНО ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПЕРЕПРОДАНЫ, ПЕРЕДАНЫ В КАЧЕСТВЕ ЗАЛОГА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕВЕДЕНЫ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ПРИ СОБЛЮДЕНИИ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ШТАТОВ, ТЕРРИТОРИЙ И ВЛАДЕНИЙ США, РЕГУЛИРУЮЩЕГО РАЗМЕЩЕНИЕ И ПРОДАЖУ ЦЕННЫХ БУМАГ.

5. Он понимает, что Генеральные ГДР по Положению S и ГДР по Положению S изначально будут представлены Генеральными ГДР по Положению S, и до того, как любая доля в ГДР по Положению S, представленная Генеральными ГДР по Положению S, может быть передана лицу, которое принимает их в виде доли в ГДР по Правилу 144A, представленными Генеральными ГДР по Правилу 144A, передающее лицо должно будет предоставить определенные письменные сертификаты; а также

6. Компания, AIX букраннеры, Депозитарий и их соответствующие аффилированные лица и другие полагаются на достоверность и точность вышеприведенных подтверждений, представлений и соглашений.

Если покупатель Акций или ГДР приобретает такие Акции или ГДР в качестве фидуциария или агента в интересах одного или нескольких инвесторов, он гарантирует, что у него есть исключительное права распоряжения инвестициями в отношении каждого такого инвестора и имеет полное право предоставлять указанные гарантии и соглашения от имени каждого из них.

Другие положения, касающиеся передачи ГДР

Доли в ГДР по Правилу 144A могут быть переданы лицу, чья доля в таких ГДР впоследствии представлена ГДР по Положению S только после получения Депозитарием письменного свидетельства (в форме, указанной в Депозитарных соглашениях) от передающего лица о том, что, помимо прочего, такая передача осуществляется в соответствии с Положением S. Доли в ГДР по Положению S могут быть переданы лицу, чья доля в таких ГДР впоследствии представлена ГДР по Правилу 144A только после получения Депозитарием письменного свидетельства от передающего лица (в форме, указанной в Депозитарных соглашениях) о том, что, среди прочего, такая передача осуществляется в соответствии с Правилом 144A. Любая доля в ГДР, представленная одной из Генеральных ГДР, которая передается лицу, чья доля в таких ГДР впоследствии представлена другой Генеральной ГДР, после передачи перестает представлять собой долю в ГДР, представленных такой первой Генеральной ГДР и, соответственно, к ней будут применяться все ограничения на передачу и другие процедуры, применимые к долям в ГДР, представленным такой другой Генеральной ГДР, до тех пор, пока она остается такой долей.

РАСЧЕТЫ И ПЕРЕДАЧА

Акции

Компания ожидает, что депозитные связи уже установлены между АО «Единый регистратор ценных бумаг» (Регистратор акций), АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (ЦД) и Центральным депозитарием AIX (CSD AIX), чтобы способствовать первоначальной передаче Акций, связанных с началом процесса формирования заказа по акциям на AIX и транзакциями с Акциями, связанных с торговлей на вторичном рынке.

Ожидается, что передача Акций покупателям будет осуществляться через депозитраий МФЦА (AIX CSD_, а оплата Акций покупателями будет осуществляться через Расчетный банк AIX CSA приблизительно к Дате установления цены. Чтобы принять поставку Акций, покупатели должны иметь счет в AIX CSD открытого через брокера, действующего в качестве члена биржи AIX. Покупатели должны предпринять все действия, требуемые в соответствии с применимым законодательством и правилами, чтобы принять поставку приобретенных Акций.

Акции будут торговаться в AIX с проведением расчетов по ним на AIX CSD в соответствии с Правилами рынка AIX и CSD AIX соответственно.

Компания не ожидает, что будут проводиться торги акциями за пределами членов биржи AIX Trading member или передачи акций за пределами счетов участников AIX CSD.

Распределение дивидендов по акциям

AIX CSD не является регистритором для Компании. По запросу Компании или ее регистратора, AIX CSD, в соответствии со своими правилами и процедурами, предоставит информацию о бенефициарных владельцах Акций, хранящуюся в AIX CSD, чтобы позволить Компании выплачивать дивиденды или другие выплаты.

ГДР

Компания ожидает, что между Euroclear и Кастодиальным банком AIX CSD будут установлены депозитарные связи для облегчения первоначального выпуска ГДР и транзакций ГДР, связанных с торговлей на вторичном рынке.

Первоначальный расчет

ГДР Регламента S будут подтверждаться Генеральными ГДР положения S, зарегистрированными на имя Citivic Nominees Limited в качестве номинального держателя Citibank Europe plc, в качестве общего депозитария Euroclear и Clearstream Clearstream, Люксембург. Euroclear и Clearstream, Люксембург, как ожидается, примут ГДР для расчетов в своих соответствующих системах расчетов с книжными входами. Компания ожидает, что доставка ГДР будет осуществляться через объекты Euroclear и Clearstream, Люксембург, или около Даты закрытия. За исключением случаев, изложенных в настоящем документе, инвесторы могут обладать выгодными интересами и передавать ГДР только через Euroclear или Clearstream, Люксембург и их прямых и косвенных участников, в том числе, действующий в качестве Кастодиального банка AIX CSD. Переводы в Euroclear и Clearstream, Luxembourg и Кастодиальный банк AIX CSD будут соответствовать обычным правилам и операционным процедурам соответствующей системы.

Компания не будет взимать плату за ГДР; тем не менее, держатели брокерских прав в ГДР могут нести сборы, обычно подлежащие оплате в отношении обслуживания и эксплуатации счетов в AIX CSD, Euroclear, Clearstream, Люксембурге, а также некоторые сборы и расходы, подлежащие оплате Депозитарию в соответствии с условиями Депозитного соглашения.

AIX CSD

Центральный депозитарий (CSD AIX) хранит ценные бумаги в интересах участников AIX участниками посредством внесения изменений в электронную книгу на счетах таких участников. AIX CSD предоставляет, помимо прочего, услуги по хранению, администрированию, оформлению и разрешению сделок с ценными бумагами, а также кредитованию и заимствованию ценных бумаг. AIX CSD установила

косвенную электронную связь с Euroclear для облегчения передачи ценных бумаг между AIX CSD и системой Euroclear.

Дивиденды по дивидендам и другие платежи в отношении вкладов в учетные записи в ГДР, хранящиеся через AIX CSD, будут зачислены на счета участников AIX Trading в соответствии с правилами и процедурами соответствующей системы.

AIX поддерживает учетную запись с участником системы Euroclear («Кастадиальный банк AIX CSD»). Косвенный доступ к Euroclear доступен для AIX CSD через Кастадиальный банк AIX CSD. После погашения ГДР в соответствии с Условиями и положениями ГДР Кастадиальный банк AIX CSD будет получать ГДР, распределенные членам биржи AIX, посредством процесса формирования заказа и передать их в номинальный счет AIX CSD в Кастадиальном банке AIX CSD, После получения AIX CSD создаст общее количество GDR, выделенных для учетных записей AIX Trading Members в AIX CSD, и распределит их по счету инвестора или депозитарию участника AIX Trading в соответствии с инструкциями AIX Bookrunner.

Торговля между участниками AIX CSD

Продажи вторичных рынков в отношении заявок на регистрацию в ГДР, проводимые через CSD AIX, покупателям ГДР, которые проводятся через AIX, будут проводиться в соответствии с правилами и рабочими процедурами AIX CSD.

Распределение дивидендов по ГДР

Дивиденды по дивидендам и другие платежи в отношении ГДР, проводимые через Euroclear или Clearstream, Люксембург, будут зачисляться в размере, полученном Депозитарием, на кассовые счета участников Euroclear или Clearstream, Люксембург в соответствии с соответствующими системных правил и процедур. Сюда входят держатели учетных позиций в ГДР в CSD AIX, где дивиденды и другие платежи будут зачислены в Кастадиальный банк AIX CSD.

При получении дивиденды и другие платежи в отношении вкладов в учетные записи в ГДР, хранящиеся через AIX CSD, будут зачисляться на счета номинального или депозитного счета AIX Trading member в AIX CSD в соответствии с Правилами AIX CSD.

Снятие депонированного имущества, хранящегося в AIX CSD

Получив письменное поручение от держателя GDR, учет по которому находится на учетной записи AIX CSD, в форме, требуемой в соответствии с Условиями GDR, AIX CSD поручит Кастодиальному банку AIX выполнить процедуры, изложенные в Условиях использования GDR, чтобы изымать депонированное имущество и, после завершения, передать Акции от KACD на счет такого владельца в CSD AIX.

ГДР, хранящиеся в CSD AIX, могут быть погашены и конвертированы в Акции по поручению AIX Trading Member или инструкции инвестора для AIX CSD. AIX CSD повлияет на передачу GDR ввыкупный счет в Кастадиальном банке AIX CSD. AIX CSD Custodian Bank перечислит ГДР на счет Депозитария в Euroclear. Получив запрос об отмене ГДР и выпуске Акций, Кастадильный банк выпускает акции на счет AIX CSD в KACD и отменяет GDR. После получения AIX CSD - передает Акциям в номинальную или депозитную учетную запись AIX Trading Member.

Основные сведения

Хотя вышеизложенное излагает процедуры AIX CSD, Euroclear и Clearstream, Люксембург, чтобы облегчить переводы в Акциях и GDR среди участников AIX CSD, Euroclear и Clearstream, Люксембург, ни один из CSD AIX, Euroclear не несет никакой ответственности перед выполнять или продолжать выполнять такие процедуры, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время.

Ни Компания, ни AIX Bookrunner, Депозитарий, Регистратор или их или их соответствующие агенты не будут нести никакой ответственности за исполнение AIX CSD или Euroclear или их соответствующих участников их соответствующих обязательств в соответствии с правилами и процедурами, регулирующими их операции.

ИНФОРМАЦИЯ КАСАТЕЛЬНО ДЕПОЗИТАРИЯ

Citibank, N.A. («**Ситибанк**») был назначен депозитарием в соответствии с депозитными соглашениями. Citibank является косвенной дочерней дочерней компанией Citigroup Inc., корпорации Delaware. Ситибанк - коммерческий банк, который вместе со своими дочерними и зависимыми обществами предлагает своим клиентам широкий спектр банковских и доверительных услуг на всей территории Соединенных Штатов и всего мира.

Ситибанк был первоначально организован 16 июня 1812 года и в настоящее время является национальной банковской ассоциацией, организованной в соответствии с Законом о Национальном банке от 1864 года Соединенных Штатов Америки. Ситибанк в основном регулируется Управлением финансового контроля Соединенных Штатов Америки. Его главный исполнительный офис находится по адресу 388 Greenwich Street, New York, NY 10013. Консолидированные балансы Citibank представлены в последнем годовом отчете Citigroup (проверенном балансе) и ежеквартальном отчете (неаудировано), каждый по файлу на форме 10-K и Форма 10-Q, соответственно, с Комиссией по ценным бумагам и биржам США.

Устав Ситибанка и его уставные документы, действующие в настоящее время, вместе с годовым отчетом Citigroup по форме 10-K и ежеквартальным отчетом по форме 10-Q доступны для проверки в офисе Депозитарной расписки Citibank, 388 Greenwich Street, New Йорк, Нью-Йорк 10013, Соединенные Штаты.

ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

Некоторые юридические вопросы, связанные с Глобальным Размещением, будут переданы на рассмотрение Компании в отношении законодательства США и Англии компаниями Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom (Великобритания). Некоторые юридические вопросы в отношении казахстанского законодательства будут переданы компании ТОО «Zan Hub». Некоторые юридические вопросы, связанные с Глобальным Размещением, будут переданы на рассмотрение Менеджерам в отношении законодательства США и Англии со стороны White & Case LLP и в отношении казахстанского законодательства – со стороны компании White & Case Kazakhstan LLP.

НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

Финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 2017, 2016 и 2015 гг. и за каждый из трех лет в период, завершившийся 31 декабря 2017 г. включенная в настоящий Проспект, была проверена аудиторами PricewaterhouseCoopers LLP, независимыми аудиторами, как указано в их отчете, представленном здесь («**Отчет независимого аудитора**»).

Что касается неаудированной промежуточной сокращенной консолидированной финансовой информации Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, включенных в настоящий Проспект, ТОО PricewaterhouseCoopers сообщило, что они применяют ограниченные процедуры в соответствии с профессиональными стандартами для обзора такой информации («**Обзорный отчет независимого аудитора**»). Соответственно, степень зависимости от их отчета по такой информации должна быть ограничена в свете ограниченности применяемых процедур обзора. Адрес ТОО «PricewaterhouseCoopers» - Алматы, Казахстан, пр. Аль-Фараби, 34. ТОО PricewaterhouseCoopers LLP является членом «Палаты аудиторов РК».

ЭКСПЕРТЫ

SRK, независимые эксперты в отношении добывающих активов, подготовили отчет SRK по завпросу Компании. У SRK нет материальной заинтересованности в Компании. Их фактический адрес - Churchill House, 5 этаж, 17 Churchill Way, Cardiff CF10 2HH, Уэльс, Великобритания.

UxC, независимые эксперты в отношении урановой промышленности и рынка, подготовили отчет UxC относительно урановой промышленности и рынка по запросу Компании. У UxC нет материальной заинтересованности в Компании. Их фактический адрес: 1501 Macy Dr, Roswell, GA 30076, США.

Roskill, независимые эксперты в области промышленности и рынка редких металлов, подготовили отчет Roskill о рынке редких металлов по запросу Компании. Их фактический адрес - 54 Russell Rd, Wimbledon, Лондон SW19 1QL.

ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Компания является акционерным обществом, зарегистрированным в соответствии с законодательством Казахстана 14 июля 1997 года, первоначально как Открытое акционерное общество «Казатомпром» с регистрационным номером 41031-1901-АО, бизнес-идентификационный номер 970240000816, и зарегистрированным офисом по адресу: 010000, Кунаева 10, г. Астана, Республика Казахстан. Основным законодательством, в соответствии с которым действует Компания, является Закон Республики Казахстан №415-II «Об акционерных обществах» от 13 мая 2003 года (с изменениями), Закон Республики Казахстан № 413-IV «О Государственном Имуществе» от 1 марта 2011 года (с изменениями), Закон Республики Казахстан №550-VI «О Фонде Национального Благосостояния» от 1 февраля 2012 г. (с изменениями), Указ Президента Республики Казахстан № 3593 «Об учреждении Национальной атомной компании «Казатомпром» от 14 июля 1997 года и Постановлением Правительства Республики Казахстан № 1148 «Вопросы Национальной атомной компании« Казатомпром» от 22 июля 1997 года.

Листинг и обращение на AIX

Ожидается, что (i) Акции будут допущены к торгам на AIX ориентировочно в Дату ценообразования и (ii) ГДР будут допущены к торгам ориентировочно в Дату ценообразования.

Авторизации

На дату соответсвующего листинга компания получила все согласия, одобрения и разрешения, требуемые в соответствии с казахстанским законодательством и правилами и регламентами МФЦА в связи с Допуском на AIX и Размещением на AIX.

Существенное изменение

С 30 июня 2018, в конце последнего финансового периода, для которого была опубликована финансовая информация, существенных изменений в финансовом или торговом положении Группы не произошло.

Как описано в *«Операционном и финансовом обзоре - Текущая торговля и последние изменения»*, с 30 июня 2018 года Компания заработала 70 000 млн. тенге и заключила кредитное соглашение на сумму 100 млн. Долл. США с Mizuho Bank, Ltd. (согласно которому без использования кредита, сделанного на дату настоящего Проспекта), для финансирования оборотных средств и общих корпоративных целей. Компания намерена сократить все или практически все средства, имеющиеся в рамках кредитного соглашения в размере 100 млн. Долл. США с Mizuho Bank, Ltd. с 5 по 9 ноября 2018 года.

Активы горнодобывающие

С 30 сентября 2018 года (дата вступления в силу отчета SRK) существенных изменений в минеральных активах Группы не произошло.

Судебное производство

В ходе своей обычной деятельности Группа регулярно принимает участие в судебных разбирательствах, как в качестве истца, так и в качестве ответчика. В ходе таких разбирательств рассматриваются рутинные вопросы трудового и другого законодательства, и они не оказывают существенного влияния на деятельность Группы.

За 12 месяцев до даты настоящего Проспекта не было никаких правительственных, юридических или арбитражных разбирательств (либо таких разбирательств, которые ожидают рассмотрения или о которых нам известно), которые могут иметь или имели в недавнем прошлом значительное влияние на финансовое положение или прибыльность Компании и/или Группы.

Коды безопасности

Акции:

ISIN: KZ1C00001619

Символ акций на AIX: KAP

Положение S ГДР:

ISIN: US63253R2013

CUSIP Number: 63253R 201

Торговый символ AIX Положения S ГДР: KAP.Y

Акции и Ценные бумаги

Акции деноминированы в тенге и ГДР будут деноминированы в U.S и доллары и, не имеют номинальной стоимости. Окончательная цена предложения будет определяться на основании результатов учебного мероприятия, проведенного в AIX, и менеджеров в связи с Глобальным предложением. Результаты AIX-предложения будут опубликованы Компанией через пресс-релиз сразу после закрытия AIX-предложения. Никакие расходы или налоги не начисляются подписчикам или покупателям Акций и ГДР. Ожидается, что после приема LSE ГДР будут полностью оплачены и свободно передаваться (с учетом ограничений, описанных в «*Ограничениях передачи*» настоящего Проспекта).

Депозитарий ГДР

Держатели ГДР могут обращаться в Citibank, N.A.в качестве Депозитария с вопросами, связанными с передачей ГДР в книгах Депозитария, которые должны храниться в офисе Депозитария по адресу: 388 Greenwich Street, Нью-Йорк, Нью-Йорк 10013, Соединенные Штаты.

Если в обмен на Генеральные ГДР выдаются окончательные сертификаты, Компания назначит агента в Соединенном Королевстве.

Основные дочерние предприятия

В следующей таблице представлены основные дочерние компании Группы, СП и Ассоциированные компании по категориям операций, а также доля участия Группы в них (что во всех случаях равно голосующим правам Группы, за исключением АО «Ульбинский металлургический завод» и АО «Волковгеология», в которых Группа имела 100% права голоса) по состоянию на 30 июня 2018 года:

Дочерние предприятия		**СП**		**СО**		**Ассоциации**		**Инвестиции в акционерный капитал**	
Название	**Доля Группы**	**Название**	**Доля Группы**	**Название**	**Доля Группы**	**Название**	**Доля Группы**	**Название**	**Доля Группы**
				Ключевые активы					
Добыча урана и обработка		***Добыча урана и обработка***		***Добыча урана и обработка***		***Добыча урана и обработка***		***Добыча урана и обработка***	
ТОО Орталык	100.00%	ТОО СП Буденовское	51.00%	АО СП Акбастау	50.00%	ТОО СП Катко	49.00%	ТОО Байкен-U	5.00%
ТОО Kazatomprom-SaUran [1]	100.00%	ТОО Семизбай-U	51.00%	ТОО Каратау	50.00%	ТОО СП Хорасан-U	33.98%	JSC IUEC	10.00%
ТОО РУ-6 [1]	100.00%	***Ядерный топливный цикл***				ТОО СП ЮГХК	30.00%	Energy Asia (BVI) Limited	9.95%
						АО СП Заречное	49.98%	ТОО СП SKZ Kazatomprom	9.89%
ТОО Аппак	65.00%	ЗАО ЦОУ	50.00%						
ТОО СП Инкай [2]	60.00%	*АО УЭХК* [3]	*25.00%*			ТОО Кызылкум	30.00%		
Ядерный топливный цикл и металлургия		ТОО Ульба ТВС	51.00%						
АО Ульбинский Металлургическ мй Завод	90.18%	ТОО Уранэнерго [4]	74.440%						
Вспомогательные операции		***Вспомогательные операции***							
ТОО Институт Высоких Технологий	100.00%	SKZ-U LLP	49.00%						
KazakAtom TH AG	100.00%								
АО КАР-	100.00%								

Дочерние предприятия		СП		СО		Ассоциации		Инвестиции в акционерный капитал	
Название	Доля Группы	Название	Доля Группы	Название	Доля Группы	Название	Доля Группы	Название	Доля Группы
Technology									
ТОО Торгово-транспортная компания.....	99.99%								
АО Волковгеология....	90.00%								

Активы для продажи или подлежащие реструктуризации

Ядерная и альтернативная энергия		*Ядерный топливный цикл*		*Вспомогательные операции*	
ТОО Kazakhstan Solar Silicon [5].....	100.0%	ТОО Ульба Конверсия[7]	50.96%	Caustic JSC[5]	40.00%
ТОО MK KazSilicon [5]	100.0%	JV UKR TVS CJSC[5]	33.33%	ТОО СП Бетпак Дала[7]....	30.00%
ТОО Astana Solar [5]	100.0%				
ТОО МАЭК[6]	100.0%				

Редкие и редкоземельные металлы	
ТОО СП SARECO [5].....	100.0%
ТОО Кызылту[5].....	76.00%

Вспомогательные операции	
ТОО Казатомпром-Даму[4]	78.85%

(1) Компания рассчитывает передать свои права и обязанности по соглашениям о недропользовании, относящимся к месторождениям Канжуган, Центральный Мойынкум, Южный Мойынкум, Восточный Мынкудук и Уванас, а также связанные с ними производственные активы для ТОО «Казатомпром-SaUran» и его права и обязанности по соглашениям о недропользовании, относящимся к месторождениям Южный и Северный Карамурун, в ТОО «РУ-6», до 31 декабря 2018 года.

(2) Компания увеличила свою долю участия в ТОО СП «Инкай» с 40% до 60% и, соответственно, начала полностью консолидировать ее в своей финансовой отчетности с 1 января 2018 года.

(3) АО «ЦОУ», в котором компания владеет 50% акций, владеет 25% плюс одна акция ОАО «Уральский электрохимический комбинат», крупнейшая в мире установка по обогащению урана, расположенная в России.

(4) После переоценки характера контроля Компания переклассифицировала свои инвестиции в ТОО «Уранэнерго» в совместное предприятие ассоциированной компании с 1 апреля 2016 года.

(5) Компания собирается распорядиться 75% своей доли участия в ТОО «Астана Solar», ТОО «KazSilicon» ТОО «Kazakhstan Solar Silicon» и все его интересы в каждом АО «Каустик», ТОО SARECO, ЗАО «СП« УКР ТВС »,« Казатомпром » ТОО «Даму», ТОО «Кызылту», до 31 декабря 2018 года.

(6) Компания ликвидировала всю свою долю в «МАЭК» 3 июля 2018 года. МАЭК была основным дочерним предприятием, занятым в сегменте энергетики, которое было прекращено с 3 июля 2018 года.

(7) Компания ликвидировала всю свою долю в ТОО «SARECO» 18 октября 2018 года.

(8) ТОО «Ульба-Конверсия» и СП «Бетпак Дала» находятся в процессе ликвидации, который Компания ожидает завершить до 31 декабря 2018 и 2019 годов, соответственно.

Более подробную информацию о СП и Группе Группы см. В примечаниях 25 и 26 к годовой финансовой отчетности и примечаниям 21 и 22 к промежуточной финансовой отчетности.

Документы, доступные для проверки

Копии следующих документов будут доступны для проверки бесплатно, в обычные рабочие часы в любой день недели, в зарегистрированных офисах Компании на весь срок действия настоящего Проспекта и в электронном виде на веб-сайте Компании (www.kazatomprom .kz):

• настоящий Проспект;

• Устав;

• Финансовая отчетность, включая отчеты независимых аудиторов;

• Отчет SRK

ОПРЕДЕЛЕНИЯ

«Налоговый кодекс 2018 года»	введенный с 1 января 2018 года налоговый кодекс РК
«Дополнительный протокол»	протокол в дополнение к Соглашению о гарантиях, подписанному Казахстаном и МАГАТЭ в 2004 году и ратифицированном Казахстаном в 2007 году
«Скорректированный показатель EBITDA»	мера, не относящаяся к МСФО, рассчитанная за любой период как прибыль до вычета процентов и подоходного налога, скорректированная с целью исключить влияние доходов ассоциированных компаний и совместно контролируемых компаний, прибыль и убытки от курсовых разниц, финансовые доходы, прибыли или убытки от выбытия инвестиций и другие доходы и расходы плюс амортизационные отчисления
«АЕС»	Комитет по атомной энергии Казахстана
«АЭХК»	Федеральное государственное унитарное предприятие «Ангарский электролизный химический комплекс»
«МФЦА»	Международный Финансовый Центр Астана
"AIX"	AIX Limited, фондовая биржа при Международном финансовом центре Астана
«ЦДЦБ AIX»	Центральный депозитарий ценных бумаг AIX, объединенный с Международным финансовым центром Астана
«Годовая финансовая отчетность»	аудированная консолидированная финансовая отчетность Компании за три года, закончившихся 31 декабря 2015 года, 2016 и 2017 годы
«Отчеты аудита»	аудиторские отчеты ТОО PricewaterhouseCoopers, независимых аудиторов консолидированной финансовой отчетности Группы по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2017, 2016 и 2015 гг., включенные в настоящий Проспект
"БН-350"	ядерный реактор на быстрых нейтронах БН-350 в городе Актау
«Buy American»	предлагаемая политика, которая потребует от государственных органов США закупать уран, произведенный в Соединенных Штатах
«Центральный регистратор»	реестр акционеров Общества, который ведется АО «Интегрированный регистратор ценных бумаг»,
«ВКТ»	Налог на прирост капитала
«КИТ»	Налог с доходов корпораций
«Clearstream, Люксембург»	Clearstream Banking, société anonyme
«Департамент торговли»	Министерство торговли США
«Исключение товара»	исключение в отношении выгоды от товарной сделки до определения «пассивного» дохода для таких выгод, полученных в результате «квалифицированных активных продаж» товаров и «квалифицированных сделок хеджирования» с использованием товаров в соответствии с применимыми правилами
"Компания" или «Эмитент»	АО «Национальная атомная компания« Казатомпром »

«Компетентный орган»	Министерство энергетики является государственным органом компетентного органа в области недропользования
«Закон о корпорациях»	Закон 2001 года о корпорации (Cwth) Австралии
«Страна с благоприятным налоговым режимом»	как определено в Налоговом кодексе
«Валютное право»	Закон РК «О валютном регулировании и валютном контроле» от 13 июня 2005 года с внесенными в него поправками
«Депозитное соглашение»	Депозитное соглашение в рамках Положения S и депозитное соглашение в рамках Правила 144A, датированные ориентировочной датой ценообразования, между Компанией и Депозитарием
«Депозитарий»	Citibank, N.A.
"EAL"	Energy Asia Limited
"EBITDA"	мера, не относящаяся к МСФО, рассчитанная за любой период как прибыль до вычета процентов и подоходного налога, плюс амортизационные издержки
"ESAPs"	экологические и социальные планы действий в отношении горнодобывающих и неинвестиционных активов Группы
«Евро» или "€"	единая валюта участвующих государств-членов на третьем этапе Европейского экономического и валютного союза Договора об учреждении Европейского сообщества с поправкой время от времени
"Euroclear"	Euroclear Bank S.A./N.V.
"ЭКСПО"	Международная экспозиция EXPO-2017 в Астане сосредоточилась на будущем энергетики и производства электроэнергии
"FCA"	Орган по финансовому поведению U.K.
"Финансовые отчеты"	Промежуточная финансовая отчетность в совокупности с годовой финансовой отчетностью
«Окончательная цена»	конечная цена предложения ГДР и Акций, которая, как ожидается, будет объявлена в Дату установления цены
"FSMA"	Закон 2000 года о финансовых услугах и рынках от U.K.
«Авария Фукусимы»	авария на АЭС Фукусима Дайчичи 2011 года в Японии
«Держатели ГДР»	держатели ГДР
«ГДР»	глобальные депозитарные расписки, представляющие интересы в Акции
"Правительство"	Правительство Республики Казахстан
«Группа»	Компания совместно со своими дочерними компаниями
«МАГАТЭ»	Международное агентство по атомной энергии
«МСФО (IAS) 34»	Международный стандарт бухгалтерского учета 34 «Промежуточная финансовая отчетность»

«МСФО»	Международные стандарты финансовой отчетности, выпущенные Советом по международным стандартам финансовой отчетности
«Промежуточная финансовая отчетность»	неаудированная сокращенная консолидированная промежуточная финансовая отчетность Общества за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года
"IOB"	Международная книжная книга (регулируемый сегмент рынка) Лондонской фондовой биржи
«Соглашение Ирана»	соглашение о поставке U3O8, заключенное между Компанией и иранским контрагентом в 2016 году
"IRS"	Служба внутренних доходов США
"ISR"	восстановление на месте
«МЦОУ»	АО «Международный центр обогащения урана»
"JCPOA"	Совместный всеобъемлющий план действий, устанавливающий, в частности, процесс закупок, который был соблюден при заключении Соглашения по Ирану
"KACD"	Центральный депозитарий Казахстана
«КАТКО»	JV Katco LLP
«KZT или тенге»	валюта Казахстана
«Требования к местному контенту»	Кодекс недропользования и другие соответствующие законы
«Лондонская фондовая биржа»	Лондонская фондовая биржа
Допуск на LSE	Допуск ГДР к стандартному листингу в Официальных списках и к торговле на основном рынке Лондонской фондовой биржи через IOB
"LTIFR"	частота временной травмы с потерями времени, ключевой показатель эффективности HSE в горнодобывающей промышленности
«МАЭК»	ТОО «МАЭК Казатомпром»
«Основной акционер»	крупный акционер, являющийся акционером или группой акционеров, составляющих не менее 10% голосующих акций
«Главное регулирование S GDR»	Правило S Master Global Депозитарная расписка
"MET"	налог на добычу
"MEWR"	Министерство окружающей среды и водных ресурсов Казахстана
«МОКС»	смешанное оксидное урановое / плутониевое топливо
«НБК»	Национальный банк Казахстана
"NEA"	Агентство по ядерной энергии
«Новый закон о валюте»	новый Закон «О валютном регулировании и валютном контроле», который был подписан Президентом Республики Казахстан 2 июля 2018 года
«Договор о нераспространении»	Нераспространение ядерного оружия 1968 года
"OFAC"	Управление по контролю за иностранными активами Министерства финансов США
"Предложение цены"	От 11,6 до 15,4 долл.США за Акцию или ГДР. Акции, предлагаемые в рамках предложения AIX, как

	ожидается, будут предлагаться по окончательной цене предложения в тенге за акцию, которая отражает официальный обменный курс НБК за день, предшествующий дате установдения цены.
«Официальный список»	Официальный список AIX
«Приказ»	Закон о финансовых услугах и на рынке (Финансовое поощрение) 2005
«рассматриваемые периоды»	периоды, по которым Финансовая отчетность была включена в настоящий Проспект
"PFIC"	пассивная иностранная инвестиционная компания
«Дата ценообразования»	На 13 ноября 2018 или приблизительно на эту дату
"Проспект"	этот проспект от 201
«Директива проспекта»	Директива 2003/71 / ЕС (и поправки к ней, включая Директиву 2010/73 / ЕС), включая любые соответствующие меры по осуществлению в каждом соответствующем государстве-члене ЕАОС
«Правила проспекта»	правила проспекта эмиссии, предоставленные Управлением по листингу Великобритании согласно Части VI FSMA (как указано в Справочнике FCA с внесенными в него поправками)
"PSIL"	Power System International Limited
"QIB"	«квалифицированный институциональный покупатель» в значении правила 144A
"Красная книга"	Международное агентство по атомной энергии, Uranium 2016: ресурсы, производство и спрос, 26-е издание
"Положение S "	Положение S в соответствии с Законом о ценных бумагах
« Положение S ГДР »	ГДР предлагаются и продаются за пределами США
«Доклад»	отчет Министерства финансов США от 29 января 2018 года о российских высокопоставленных политических деятелях и олигархах, российских полугосударственных субъектах и незаконном финансировании в России, по-видимому, для определения того, следует ли санкционировать другие стороны
"RSE MAEK"	Республиканское государственное предприятие MAEK
«Правило 144A»	Правило 144A в соответствии с Законом о ценных бумагах
«Правила»	Кодекс недр и Правила представления отчетов недропользователей при проведении операций по разведке и добыче твердых полезных ископаемых и добыче общих полезных ископаемых
«Соглашение о гарантиях»	соглашение о принятии гарантий в связи с Договором о нераспространении, которое было ратифицировано в 1995 году
"SDN"	
"SEC"	
«Раздел 232»	Раздел 232 Закона США «О расширении торговли» от 1962 года с поправками
«Ценные бумаги»	Акции и ГДР

«Закон о ценных бумагах или Закон США о ценных бумагах»	Закон США о ценных бумагах от 1933 года с поправками и
«Продажа Акционера или Самрук-Казына»	АО «Фонд национального благосостояния« Самрук-Казына »
"SERERS"	набор гигиенических правил «Санитарно-эпидемиологические требования для обеспечения радиационной безопасности», утвержденный приказом Министра народного хозяйства РК № 155
"SGChE"	ОАО «Сибирская группа химических предприятий»
«Акционеры»	владельцы акций
"Акции"	Обыкновенные акций Компании
«Регистрация акций»	АО “Integrated Securities Registrar»
"SRK"	SRK Consulting (Великобритания) Limited
«Отчет SRK»	доклад SRK, приведенный в Приложении А к настоящему Проспекту
«Закон о недрах»	Закон «О недрах и использовании недр» от 24 июня 2010 года
«Код недр»	Кодекса недропользования и использования недр от 27 декабря 2017 года, который заменил Закон о недрах
"ТНК"	Торговый дом KazakAtom AG
«Toshiba HoldCos»	Toshiba Nuclear Energy Holdings US, Inc. и Toshiba Nuclear Energy Holdings UK Ltd.
"TradeTech"	ООО «Торговый дом»
«Инициатива по трансформации»	комплексная инициатива по модернизации под зонтичным названием «Трансформация», запущенная в 2015 году, описанная в «Инициативе по трансформации бизнеса»,
«Соединенные Штаты или США».	Соединенные Штаты Америки, ее территории и имущество, любое государство Соединенных Штатов и округ Колумбия
«Налоговые правила США»	Правила казначейства США, обнародованные в соответствии с Уголовным кодексом США 1986 года с внесенными в него поправками
"U-235"	Уран 235
"U-238"	Уран 238
«УЭК»	ОАО «Центр обогащения урана»
"UEIC"	ОАО «Уральский электрохимический комбинат»
«УЭХК»	ОАО «Уральский электрохимический комбинат»
«Ульба-фонд»	объект в Казахстане, принадлежащий и управляемый UMP
"UME"	содержание урана
«УМЗ»	ОАО «Ульбинский металлургический завод»
«Соглашение об андеррайтинге»	соглашение об андеррайтинге от • 2018 между Компанией, Акционером, имеющим намерение продать принадлежащие ему акции, и Менеджерами
«Единые правила»	специальные правила закупок, принятые Самрук-Казыной

"UNSCR"	Резолюция Совета Безопасности ООН
«Доллар США или доллар США»	валюта Соединенных Штатов Америки
"UxC"	Консалтинговая компания Ux
"НДС"	Налог на добавленную стоимость
"Westinghouse"	ООО «Вестингауз Электрик»
"WNA"	Всемирная ядерная ассоциация

УКАЗАТЕЛЬ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

	Стр.
Неаудированная сокращенная промежуточная консолидированная финансовая отчетность за полугодие, закончившееся 30 июня 2018 года	F-2
Отчет независимого аудитора	F-4
Консолидированные отчеты о прибыли и убытке и прочих совокупных доходах	F-5
Консолидированные отчеты о финансовом положении	F-6
Консолидированные отчеты о движении денежных средств	F-7
Консолидированные отчеты об изменениях в капитале	F-8
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	F-9
Аудированная консолидированная финансовая отчетность за три года, закончившиеся 31 декабря 2017 года, 2016 и 2015 годы	F-48
Отчет независимого аудитора	F-50
Консолидированные отчеты о прибылях и убытках и прочих совокупных доходах	F-53
Консолидированные отчеты о финансовом положении	F-54
Консолидированные отчеты о движении денежных средств	F-55
Консолидированные отчеты об изменениях в капитале	F-56
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	F-57

КОМПАНИЯ

АО «Национальная атомная компания «Казатомпром»
ул. Д. Кунаева, 10
010000, г. Астана
Республика Казахстан

АКЦИОНЕР, ИМЕЮЩИЙ НАМЕРЕНИЕ ПРОДАТЬ ПРИНАДЛЕЖАЩИЕ ЕМУ АКЦИИ,

АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»
Улица Е10, 17/10
010000, г. Астана
Республика Казахстан

AIX BOOKRUNNER

АО «Halyk Finance»

Пр. Абая, 109 ”В”, этаж 5
Алматы A05A1B9
Республика Казахстан

НЕЗАВИСИМЫЕ БУХГАЛТЕРЫ

PricewaterhouseCoopers LLP
Пр. Аль-Фараби, 34, здание А, этаж 4
050059 Алматы
Республика Казахстан

ДЕПОЗИТАРИЙ

Citibank N.A.
388 Greenwich Street
New York, New York 10013
United States of America

НЕЗАВИСИМЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ ЭКСПЕРТ ДЛЯ КОМПАНИИ И КОНСУЛЬТАНТОВ

SRK Consulting (UK) Limited
5th Floor, Churchill House
17 Churchill Way
Cardiff CF10 2HH, Wales
United Kingdom