

## ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

**ДАННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДОСТУПНО ТОЛЬКО ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ, КОТОРЫЕ ЛИБО (1) ЯВЛЯЮТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ, КАК ОПРЕДЕЛЕНО НИЖЕ («КИП»), ТАКЖЕ ЯВЛЯЮЩИМИСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ, КАК ОПРЕДЕЛЕНО НИЖЕ («КП»), ЛИБО (2) ЛИЦАМИ, НЕ ЯВЛЯЮЩИМИСЯ ЛИЦАМИ США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО НИЖЕ), НАХОДЯЩИМИСЯ ЗА ПРЕДЕЛАМИ США.**

**ВАЖНО:** Прежде чем продолжить, ознакомьтесь со следующей информацией. Изложенная далее информация относится к проспекту («**Проспект**»), который представлен ниже, начиная со следующей страницы, поэтому рекомендуем внимательно ознакомиться с содержанием данной страницы перед прочтением, получением доступа или любым другим использованием Проспекта. Получая доступ к Проспекту, вы соглашаетесь соблюдать следующие условия и положения, включая любые изменения к ним, каждый раз при получении любой информации от Эмитента и Менеджеров (в соответствии с определением, содержащимся в Проспекте) в результате такого доступа.

НИ ОДНО ИЗ ПОЛОЖЕНИЙ ДАННОЙ ЭЛЕКТРОННОЙ ПУБЛИКАЦИИ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ПРОДАЖИ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, ГДЕ ЭТО ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ. ДАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА С УЧЕТОМ ПОСЛЕДУЮЩИХ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ («**ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**») ИЛИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, ПРИ ЭТОМ ОБЛИГАЦИИ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ ИЛИ ПРОДАНЫ НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ ЗА СЧЕТ ИЛИ В ИНТЕРЕСАХ ЛИЦ США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ О РЕГИСТРАЦИИ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ ШТАТОВ ИЛИ МЕСТНЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ В РАМКАХ СДЕЛКИ, НА КОТОРУЮ НЕ РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ТАКИЕ ТРЕБОВАНИЯ.

ПРИЛАГАЕМЫЙ ПРОСПЕКТ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ НАПРАВЛЕН ИЛИ РАСПРОСТРАНЕН ЛЮБОМУ ДРУГОМУ ЛИЦУ, НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ВОСПРОИЗВЕДЕН КАКИМ-ЛИБО ОБРАЗОМ И, В ЧАСТНОСТИ, НЕ МОЖЕТ БЫТЬ НАПРАВЛЕН ЛЮБОМУ ЛИЦУ ИЛИ ПО АДРЕСУ В США. ЛЮБАЯ ПЕРЕСЫЛКА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ ИЛИ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ ПРОСПЕКТА ИЛИ НАСТОЯЩЕГО ИНФОРМАЦИОННОГО СООБЩЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ ЯВЛЯЕТСЯ НЕСАНКЦИОНИРОВАННЫМ. НЕСОБЛЮДЕНИЕ ДАННОГО ПРЕДПИСАНИЯ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМЫХ ЗАКОНОВ ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЙ. ЕСЛИ ВЫ ПОЛУЧИЛИ ДОСТУП К ДАННОМУ ДОКУМЕНТУ ВОПРЕКИ ЛЮБОМУ ИЗ ВЫШЕУПОМЯНУТЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ, ВЫ НЕ ИМЕЕТЕ ПРАВА И НЕ СМОЖЕТЕ ПРИОБРЕСТИ ЛЮБУЮ ИЗ ОБЛИГАЦИЙ, ОПИСАННЫХ В ПРОСПЕКТЕ.

**Подтверждение вашего статуса:** Для того, чтобы иметь право просматривать данный Проспект или принимать инвестиционное решение в отношении указанных ценных бумаг, инвесторы должны быть или (i) «квалифицированными институциональными покупателями» («**КИП**») (в соответствии с определением, содержащимся в Правиле 144А Закона «О ценных бумагах» («**Правило 144А**»)), также являющимися «квалифицированными покупателями» («**КП**») в соответствии с определением, содержащимся в статье 2(a)(51) Закона США «Об инвестиционных компаниях» 1940 года в действующей редакции, или (ii) лицами, не являющимися лицами США (в соответствии с определением, содержащимся в Положении S Закона «О ценных бумагах» («**Положение S**»)), находящимися за пределами Соединенных Штатов. Предварительный проспект направляется вам по вашему запросу, при этом, получая доступ к Проспекту, вы считаетесь предоставившим гарантии Эмитенту и Менеджерам, что (1) либо (a) вы и любые клиенты, которых вы представляете, являетесь КИП, а также КП, либо (b) вы и любые клиенты, которых вы представляете, находитесь за пределами США, и адрес электронной почты, который вы нам предоставили и на который было отправлено данное сообщение, не находится в США, его территориях и владениях, любом штате США или округе Колумбия, и (2) вы согласны на отправку Проспекта посредством электронного сообщения.

Напоминаем, что Проспект был направлен вам на том основании, что вы являетесь лицом, в чье владение Проспект займа может быть предоставлен на законных основаниях в соответствии с законодательством юрисдикции, в которой вы находитесь, и вы не можете и не уполномочены передавать Проспект займа какому-либо другому лицу.

Материалы, относящиеся к данному предложению, не являются предложением или приглашением делать предложения и не могут быть использованы в связи с таким предложением или приглашением в любом месте, где предложения или приглашения делать предложения не разрешены законом. Если в соответствии с законодательством той или иной юрисдикции предложение должно быть сделано лицензированным брокером или дилером, а Менеджеры или любое аффилированное лицо Менеджеров являются лицензированными брокерами или дилерами в соответствующей юрисдикции, то предложение будет считаться сделанным Менеджерами или таким аффилированным лицом от имени Эмитента в такой юрисдикции.

Настоящий Проспект может быть распространен только среди (а) лиц, имеющих профессиональный опыт в вопросах, связанных с инвестициями, подпадающих под действие статьи 19(1) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (Финансовое стимулирование), Приказа 2005 года («Приказ») или (б) состоятельных лиц, подпадающих под действие подпунктов (а)—(d) статьи 49 (2) Приказа, а также других лиц, которым он может быть передан на законных основаниях, подпадающих под действие статьи 49(1) Приказа (все такие лица совместно именуется «**соответствующие лица**»). Любое лицо, не являющееся соответствующим лицом, не должно действовать в соответствии с настоящим документом или полагаться на его содержание.

Проспект был направлен вам в электронной форме. Напоминаем вам, что документы, передаваемые таким образом, могут быть искажены или изменены в процессе электронной передачи, и, следовательно, ни один из Эмитентов и Менеджеров (как определено в Проспекте займа), а также никто из контролирующих их лиц, директоров, должностных лиц, сотрудников, агентов или филиалов любого такого лица не несет никакой ответственности и обязательств в отношении какой-либо разницы между Проспектом, направленным вам в электронном формате, и печатной версией, доступной вам по запросу от Менеджера.

Данный документ подписан в системе электронного документооборота IS2IN.

MIIBZgYJKoZIhvcNAQcCoIIBVzCCAVMCAQExEDAObgorBgEeAbURAQIBBQAwCwYJKoZIhvcNAQcBMYYIBLTCCASkCAQEwVzAzMRUwEwYDVQQDEwXLSVNDIFJvb3QgQ0ExDTALBgNVBAoTBETJU0MxCzAJBgNVBAYTAktaAiDPMvOh5a iR/53Rc1oLU9Esyds3S4SLhCZeUEIH0cgtTAOBgorBgEeAbURAQIBBQCgaTAYBgkqhkiG9w0BCQMxCwYJKoZIhvcNA QcBMBwGCSqGSIb3DQEJBTPEPFw0yMTEwMTAwNjI1MDhaMC8GCSqGSIb3DQEJBTDEiBCA79u+1MjpYWKfCaUioG1B VyxzqvDsbkVwTgOrUULu7ozAOBgorBgEeAbURAQICBQAEQKxAa1WsnjtjGK+p16D7Ty2PaGmC7Jus1Uux0A9FW8/1ck +yEQ0itBP94sXNRAFQL/R8kafAT5i7SgyI5Zkqaql= (RSA)



АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»

(акционерное общество, зарегистрированное в Республике Казахстан)

Код идентификации юридического лица (LEI): 213800N83GBAZJ4ER974

**Облигации со ставкой 2% на общую сумму 500 000 000 долларов США со сроком погашения в 2026 году**

**Цена выпуска: 98,824% годовых**

Была подана заявка в Управление по финансовому регулированию и надзору в качестве компетентного органа в соответствии с Законом о финансовых услугах и рынках 2000 года («УФРН») на включение облигаций со ставкой 2,00% на общую сумму 500 000 000 долларов США со сроком погашения в 2026 году («Облигации»), выпущенных АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» («Эмитент»), в официальный список УФРН («Официальный список»), а также на Лондонскую фондовую биржу («Лондонская фондовая биржа») на допуск таких облигаций к торгам на регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи («Рынок»). Ссылки в настоящем Проспекте на облигации, включенные в «список» (и все соответствующие ссылки), означают, что такие облигации были включены в официальный список и допущены к торгам на рынке. Рынок является регулируемым рынком в соответствии с Регламентом (ЕС) № 600/2014 «О рынках финансовых инструментов», являющегося частью законодательства Великобритании в силу Закона «О Европейском союзе (Соглашение о выходе)» 2018 года («Закон о выходе») (с учетом последующих изменений и дополнений, «MiFIR Великобритания»).

Настоящий Проспект был утвержден Управлением по финансовому регулированию и надзору в качестве компетентного органа в соответствии с Регламентом (ЕС) 2017/1129, который является частью законодательства Великобритании в силу Закона о выходе (с учетом последующих изменений, «Регламент Великобритании о проспектах ценных бумаг»). УФРН утвердил настоящий Проспект исключительно в качестве документа, отвечающего стандартам полноты, понятности и последовательности, установленным Регламентом Великобритании о проспектах ценных бумаг. Такое одобрение не должно рассматриваться ни как одобрение Эмитента, ни как одобрение качества Облигаций, являющихся предметом настоящего Проспекта. Инвесторы должны самостоятельно оценить целесообразность инвестирования в Облигации.

Кроме того, были поданы заявки на включение Облигаций в котировальный список и допуск к торгам в (i) категории «облигации» сектора «Долговые ценные бумаги» «основной» площадки официального списка АО Казахской фондовой биржи («KASE») и (ii) на включение Облигаций в официальный список Астанинской международной биржи («AIX»). 13 октября 2021 года KASE дала согласие на листинг Облигаций и их допуск к торгам на KASE. Облигации не могут быть выпущены, размещены или включены в котировальные списки за пределами Республики Казахстан («Казахстан» или «Государство») без предварительного разрешения Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка («АРРФР») на выпуск и размещение Облигаций за пределами Казахстана («Разрешения Агентства»). Разрешения Агентства в отношении Облигаций были получены 15 октября 2021 года и не являются рекомендацией или одобрением Облигаций со стороны АРРФР. Одновременно с размещением Облигаций за пределами Республики Казахстан они должны быть предложены на биржах KASE и AIX на тех же условиях, на которых они предлагаются за рубежом. При наличии достаточного спроса заявки инвесторов, поданные на KASE, должны быть удовлетворены в объеме не менее 20% от общего объема размещаемых Облигаций. Если общий объем заявок инвесторов, поданных на KASE, составляет менее 20% от общего объема размещаемых облигаций, то такие заявки удовлетворяются в полном объеме, при этом все Облигации, оставшиеся после удовлетворения заявок инвесторов, поданных на KASE, могут быть предложены и размещены за пределами Казахстана и на территории Казахстана на бирже AIX. Если общий объем заявок инвесторов, поданных на KASE, составляет более 20% от общего объема размещаемых Облигаций, такие заявки будут удовлетворяться по решению Эмитента. В связи с включением Облигаций в котировальные списки KASE и AIX и предложением и продажей Облигаций в Казахстане АО «First Heartland Securities» и АО «Фридом Финанс» будут выступать в качестве менеджеров («Казахстанские ведущие менеджеры»), при этом Совместный ведущий менеджер (Совместные ведущие менеджеры) (как определено ниже) не будет (не будут) участвовать в этом процессе.

AIX не несет ответственности за содержание информации, включенной в настоящий Проспект, в том числе за достоверность и полноту такой информации. Ответственность за Проспект несет Эмитент Проспекта и другие лица, такие как эксперты, чьи заключения включены в Проспект с их согласия. AIX также не оценивала целесообразность приобретения ценных бумаг, о которых идет речь в Проспекте, в отношении какого-либо конкретного инвестора или категории инвесторов. Если вы не понимаете содержание настоящего Проспекта или не уверены в том, что ценные бумаги соответствуют вашим индивидуальным запросам, вам следует проконсультироваться с уполномоченным финансовым консультантом.

Проценты по Облигациям выплачиваются каждые шесть месяцев 28 апреля и 28 октября каждый год. Выплаты по Облигациям будут производиться без вычета или учета налогов Казахстана в порядке, указанном в разделе «Условия выпуска Облигаций — Налогообложение».

Срок погашения облигаций наступает 28 октября 2026 года, однако они могут быть погашены до указанного срока по требованию соответствующего держателя в Дату погашения (как определено в «Условиях выпуска Облигаций») по цене 100% от их номинальной стоимости вместе с начисленными процентами при наступлении События смены контроля/статуса (как определено в «Условиях выпуска Облигаций»). Облигации также могут быть погашены в полном объеме по номинальной стоимости вместе с начисленными процентами по усмотрению Эмитента в любой момент при наступлении определенных изменений, влияющих на налогообложение Казахстана. Эмитент также вправе по своему усмотрению погасить Облигации в любое время (i) в полном объеме, но не частично, по их номинальной стоимости вместе с начисленными процентами и Компенсацией недополученных процентов (как определено в «Условиях выпуска Облигаций») и (ii) в полном объеме или частично в размере 100% от их номинальной стоимости вместе с начисленными процентами. См. раздел «Условия выпуска облигаций — Погашение и Покупка».

Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Положением S («Положение S») Закона США о ценных бумагах 1933 года («Закон о ценных бумагах»), будут представлены бенефициарными долями участия в постоянном глобальном сертификате на облигации («Неограниченный глобальный сертификат») в зарегистрированной форме, без процентных купонов, который будет зарегистрирован на имя компании Citivic Nominees Limited в качестве номинального держателя и 28 октября («Дата закрытия») депонирован в общем депозитарии Euroclear Bank SA/NA («Euroclear») и Clearstream Banking S.A. («Clearstream, Luxembourg»). Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Правилom 144A («Правило 144A») Закона о ценных бумагах, будут представлены бенефициарными долями участия в одном или нескольких постоянных глобальных сертификатах на облигации («Ограниченные глобальные сертификаты») и, совместно с Неограниченным глобальным сертификатом, «Глобальные сертификаты» в зарегистрированной форме, без процентных купонов, которые будут депонированы в Дату закрытия или приблизительно в эту дату, в Лондонском филиале Citibank, N.A., выступающем в качестве ответственного хранителя, и зарегистрированы на имя компании Cede & Co. в качестве номинального держателя в интересах The Depository Trust Company («DTC»). Облигации, продаваемые (i) лицам, не являющимся лицами США (как определено в Положении S), находящимся за пределами США, в результате офшорных сделок в соответствии с Положением S, будут выпущены с номинальной стоимостью 200 000 долларов США или сверх этой суммы в размере, кратном 1 000 долларов США, и (ii) квалифицированным институциональным покупателям в контексте Правила 144A Закона о ценных бумагах, которые также являются квалифицированными покупателями, как определено в статье 2(a)(51) Закона США об инвестиционных компаниях 1940 года, с учетом последующих изменений и дополнений, в соответствии с Правилom 144A, будут выпущены с минимальным номиналом 200 000 долларов США или сверх этой суммы в размере, кратном 1 000 долларов США. См. раздел «Условия выпуска облигаций — Форма, номинальная стоимость и право собственности». В отношении долей в Ограниченных глобальных сертификатах будут действовать определенные ограничения на передачу. См. раздел «Форма облигаций и ограничения на передачу». Бенефициарные доли участия в Глобальных сертификатах должны отражаться в записях, которые будут вести компании DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg и их участники, а их передача будет осуществляться только на основании указанных записей. За исключением случаев, предусмотренных в настоящем документе, окончательные сертификаты на Облигации не будут выдаваться в обмен на бенефициарные доли участия в Глобальных сертификатах.

**ДАННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ РЕГИСТРИРОВАТЬСЯ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА, ПРИ ЭТОМ ОБЛИГАЦИИ НЕ ПОДЛЕЖАТ ПРЕДЛОЖЕНИЮ И ПРОДАЖЕ НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ЛИБО В СЧЕТ ЛИБО В ПОЛЬЗУ ЛИЦ США (В СООТВЕТСТВИИ С ОПРЕДЕЛЕНИЕМ ЭТИХ ТЕРМИНОВ, СОДЕРЖАЩИМСЯ В ПОЛОЖЕНИИ S), ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ О РЕГИСТРАЦИИ, ПРЕДУСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ ШТАТОВ ИЛИ МЕСТНЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ В РАМКАХ СДЕЛКИ, НА КОТОРУЮ НЕ РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ТАКИЕ ТРЕБОВАНИЯ. СМ. РАЗДЕЛ «ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ».**

Предполагается, что Облигация будет присвоен рейтинг «BBB-» по классификации S&P Global Ratings Europe Limited («S&P») и рейтинг «BBB» по классификации Fitch Ratings CIS Limited («Fitch»). Текущий долгосрочный рейтинг эмитента по классификации S&P — «BBB-» (прогноз стабильный), по классификации Fitch — «BBB» (прогноз стабильный).

Агентство S&P осуществляет законную деятельность на территории Европейской экономической зоны и зарегистрировано в соответствии с Регламентом (ЕС) № 1060/2009 (с учетом последующих изменений и дополнений, «Регламент ЕС о рейтинговых агентствах»). Соответственно, агентство S&P включено в список рейтинговых агентств, публикуемый Европейским управлением по ценным бумагам и рынкам («ESMA») на своем сайте (по адресу <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) в соответствии с Регламентом ЕС о рейтинговых агентствах. Агентство S&P не осуществляет

законную деятельность на территории Соединенного Королевства («**Великобритания**») и не подавало заявку на регистрацию в соответствии с Регламентом (ЕС) № 1060/2009, являющимся частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе (с учетом последующих изменений и дополнений, «**Регламент Великобритании о рейтинговых агентствах**»). Рейтинги, присвоенные S&P, были подтверждены агентством S&P Global Ratings UK Limited, осуществляющим законную деятельность в Великобритании и включенным в список зарегистрированных кредитных рейтинговых агентств, публикуемый УФРН на своем сайте (<https://www.fca.org.uk/markets/credit-rating-agencies/registered-certified-crags>) в соответствии с Регламентом Великобритании о рейтинговых агентствах. Таким образом, кредитные рейтинги, присвоенные S&P, могут использоваться для целей регулирования на территории Великобритании в соответствии с Регламентом Великобритании о рейтинговых агентствах.

Агентство Fitch осуществляет законную деятельность в Великобритании и зарегистрировано в соответствии с Регламентом Великобритании о рейтинговых агентствах. Fitch не осуществляет законную деятельность на территории Европейской экономической зоны и не подавало заявку на регистрацию в соответствии с Регламентом ЕС о рейтинговых агентствах. Кредитные рейтинги, присвоенные Fitch, были подтверждены компанией Fitch Ratings Ireland Limited в соответствии с Регламентом ЕС о рейтинговых агентствах, и не были отозваны. Fitch Ratings Ireland Limited является организацией, осуществляющей законную деятельность на территории Европейской экономической зоны и зарегистрированной в соответствии с Регламентом ЕС о рейтинговых агентствах. Соответственно, агентство Fitch Ratings Ireland Limited включено в список рейтинговых агентств, публикуемый ESMA на своем сайте (по адресу <http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>) в соответствии с Регламентом ЕС о рейтинговых агентствах. Таким образом, кредитные рейтинги, присвоенные Fitch, могут использоваться для целей регулирования в Европейской экономической зоне в соответствии с Регламентом ЕС о рейтинговых агентствах. Любые изменения в рейтинге облигаций могут негативно повлиять на цену, которую покупатель может быть готов заплатить за Облигации. Рейтинг не является рекомендацией к покупке, продаже или удержанию ценных бумаг и может быть пересмотрен, приостановлен или отозван присвоившим его кредитным агентством в любой момент. Нет никакой гарантии, что какой-либо рейтинг Эмитента и/или Облигаций, присвоенный любым таким рейтинговым агентством, будет сохранен за Эмитентом после даты настоящего Проспекта.

Инвестиции в облигации сопряжены с высокой степенью риска. См. раздел «*Факторы риска*», начиная со страницы 5.

	<i>Совместные ведущие менеджеры</i>			<i>Казахстанские ведущие менеджеры</i>		
<b>Citigroup</b>	<b>MUFG</b>	<b>UBS Investment Bank Capital</b>	<b>VTB</b>	<b>АО «First Heartland Securities» Финанс»</b>	<b>АО «Фридом</b>	

Настоящий Проспект составлен 26 октября 2021 года.

Настоящий Проспект представляет собой проспект эмиссии ценных бумаг для целей статьи 6 Регламента Великобритании о проспектах и для целей предоставления информации об Эмитенте и его дочерних и зависимых компаниях (далее совместно именуемых «**Группа**») и Облигациях, которая, в соответствии с конкретными показателями Эмитента и Облигаций, необходима для того, чтобы инвесторы могли произвести обоснованную оценку активов и обязательств, финансового положения, прибыли, убытков и перспектив Эмитента и Группы, а также прав, связанных с Облигациями. Эмитент несет ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте. Насколько известно Эмитенту, информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, соответствует действительности, и в настоящем Проспекте не упущено ничего, что могло бы отрицательно сказаться на достоверности такой информации.

Ни Менеджеры, ни кто-либо из их директоров, аффилированных лиц, консультантов и агентов не проводили независимую проверку всей информации, содержащейся в настоящем Проспекте в связи с выпуском и предложением Облигаций, при этом ни Менеджеры, ни кто-либо из их директоров, аффилированных лиц, консультантов и агентов также не предоставляют никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых, в отношении достоверности или полноты такой информации. В той мере, в какой это разрешено законом, Менеджеры и их директора, аффилированные лица, консультанты и агенты не несут никакой ответственности за любые действия или бездействие Эмитента или любого другого лица (кроме соответствующего Менеджера) в связи с выпуском и предложением Облигаций. Ни одно из положений настоящего Проспекта не является и не может быть истолковано как обещание, гарантия или заверение, как в отношении прошлого, так и будущего, со стороны Менеджеров, а также любых их соответствующих директоров, аффилированных лиц, консультантов и агентов в любом отношении. Содержание настоящего Проспекта не является, не может быть истолковано и не должно рассматриваться как юридическая, деловая или налоговая консультация, и каждый потенциальный инвестор должен обращаться к своим собственным юридическим и другим консультантам за любой такой консультацией по данному вопросу.

Ни одно лицо не уполномочено предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, не содержащиеся в настоящем Проспекте в связи с выпуском и предложением Облигаций, и, если такая информация предоставлена или сделаны такие заявления, на них нельзя полагаться как на информацию или заявление, предоставленные с разрешения любого из Эмитентов, Менеджеров или кого-либо из их директоров, аффилированных лиц, консультантов или агентов. Предоставление настоящего Проспекта не означает, что не произошло никаких изменений в бизнесе и делах Эмитента или Группы с даты настоящего Проспекта, а также что информация, содержащаяся в нем, является актуальной на любой момент времени после даты его составления.

Настоящий Проспект не является предложением о продаже или приглашением к предложению о покупке Облигаций со стороны любого лица в любой юрисдикции, где такое предложение или приглашение является незаконным. Распространение настоящего Проспекта и предложение или продажа Облигаций в некоторых юрисдикциях ограничены законом. Настоящий Проспект не является предложением в адрес какого-либо лица или приглашением к предложению со стороны какого-либо лица в любой юрисдикции или при любых обстоятельствах, в которых такое предложение или приглашение не разрешено или является незаконным, и не может быть использован для таких целей или в связи с ними. В частности, настоящий Проспект не является предложением ценных бумаг для лиц, проживающих в Великобритании. Соответственно, данный документ распространяется только среди (а) лиц, имеющих профессиональный опыт в вопросах, связанных с инвестициями и подпадающих под действие статьи 19(1) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (Финансовое стимулирование), Приказа 2005 года («**Приказ**») или (б) состоятельных лиц, подпадающих под действие подпунктов (а)—(d) статьи 49 (2) Приказа, а также других лиц, которым он может быть передан на законных основаниях, подпадающих под действие статьи 49(1) Приказа (все такие лица совместно именуются «**соответствующие лица**»). Любое лицо, не являющееся соответствующим лицом, не должно действовать в соответствии с настоящим документом или полагаться на его содержание. Эмитент и Менеджеры требуют от лиц, в чье распоряжение может попасть настоящий Проспект, ознакомиться с соответствующими ограничениями и соблюдать их. Дополнительная информация в отношении ограничений на предложение, продажу и передачу Облигаций и распространение настоящего Проспекта и других материалов предложения, относящихся к Облигациям, изложена в разделах «*Подписка и продажа*» и «*Форма Облигаций и ограничения на передачу*».

Настоящий Проспект составлен на английском языке. Некоторые ссылки на законодательные акты и технические термины приведены на языке оригинала с тем, чтобы обеспечить возможность их корректного прочтения и осмысления в контексте применимого права. В связи с размещением Облигаций на KASE Эмитент предоставляет KASE русский перевод данного Проспекта («Перевод»). Перевод был подготовлен Эмитентом исключительно для целей включения Облигаций, описанных в настоящем Проспекте, в котировальные списки KASE и получения соответствующих согласий и разрешений со стороны KASE и АРРФР. Ни один из Менеджеров, а также ни один из их аффилированных лиц не проверял, не предоставляет каких-либо заверений или гарантий и не несет никакой ответственности за точность и полноту Перевода. При принятии любого инвестиционного решения следует использовать англоязычную версию настоящего Проспекта. В случае любого противоречия или расхождения между английской версией настоящего Проспекта и переводом, а также любого спора относительно толкования любого заявления в английской версии или переводе английская версия имеет преимущественную силу. Для целей включения Облигаций в котировальные списки KASE и АИХ и последующего предложения и продажи Облигаций в Казахстане АО «First Heartland Securities» и АО «Фридом Финанс» будут выступать в качестве Казахских ведущих менеджеров, при этом компании Citigroup Global Markets Limited, MUFG Securities EMEA plc, UBS AG London Branch и VTB Capital plc («Совместные ведущие менеджеры», а в совокупности с Казахскими ведущими менеджерами — «Менеджеры») не будут участвовать в этом процессе.

### СТАБИЛИЗАЦИЯ

В связи с выпуском Облигаций компания UBS AG London Branch («Менеджер по стабилизации») (или любое иное лицо, действующее от имени Менеджера по стабилизации) может перераспределять Облигации или осуществлять сделки с целью поддержания рыночной цены Облигаций на уровне выше того, который мог бы сформироваться в противном случае. Однако при этом нет никакой гарантии, что Менеджер по стабилизации (или лица, действующие от его имени) предпримет соответствующие действия по стабилизации. Любые меры по стабилизации могут быть предприняты в дату или после даты надлежащего публичного раскрытия условий предложения Облигаций и, если они были предприняты, могут быть завершены в любое время, однако в любом случае они должны быть завершены не позднее, чем через 30 дней после даты выпуска Облигаций и через 60 дней после даты размещения Облигаций. Любые меры по стабилизации или перераспределению Облигаций должны проводиться Менеджером по стабилизации (или лицом (лицами), действующим(и) от имени Менеджера по стабилизации) в соответствии со всеми применимыми законами и правилами.

### УВЕДОМЛЕНИЕ ДЛЯ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ В США

**ДААННЫЕ ОБЛИГАЦИИ НЕ БЫЛИ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ, РЕКОМЕНДОВАНЫ, ОДОБРЕНЫ ИЛИ НЕ ОДОБРЕНЫ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ США («ЦКББ») ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИЕЙ ИЛИ КОМИССИЕЙ ШТАТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ США, ПРИ ЭТОМ НИ ЦКББ, НИ ЛЮБАЯ ДРУГАЯ ФЕДЕРАЛЬНАЯ КОМИССИЯ ИЛИ КОМИССИЯ ШТАТА ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ ИЛИ РЕГУЛИРУЮЩИЙ ОРГАН НЕ РАССМАТРИВАЛИ, НЕ ПРИНИМАЛИ РЕШЕНИЯ И НЕ ПОДТВЕРЖДАЛИ ПРЕИМУЩЕСТВА НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА, А ТАКЖЕ НЕ ПОДТВЕРЖДАЛИ ДОСТОВЕРНОСТЬ СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В НЕМ ИНФОРМАЦИИ И НЕ ОЦЕНИВАЛИ ЕЕ АДЕКВАТНОСТЬ. ЛЮБОЕ УТВЕРЖДЕНИЕ ОБ ОБРАТНОМ ЯВЛЯЕТСЯ УГОЛОВНЫМ ПРЕСТУПЛЕНИЕМ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ.**

Настоящий Проспект предоставляется только ограниченному числу инвесторов в США, которые являются лицами, обоснованно считающимися квалифицированными институциональными покупателями (в отношении каждого, «КИП»), как определено в Правиле 144А, а также квалифицированными покупателями (в отношении каждого, «КП»), как определено в статье 2(а)(51) Закона США об инвестиционных компаниях 1940 года, с учетом последующих изменений и дополнений («Закон об инвестиционных компаниях»), а также инвесторам за пределами США, которые не являются лицами США (как определено в Положении S Закона о ценных бумагах). Запрещается любое воспроизведение или распространение настоящего Проспекта, полностью или частично, в США, а также любое раскрытие его содержания или использование любой содержащейся в нем информации на территории США в любых целях, кроме как для рассмотрения вопроса об инвестировании получателем в Облигации. Каждый потенциальный инвестор в Облигации, подтверждая получение настоящего

Проспекта, соглашается с вышеизложенным, и каждый покупатель или держатель долей в Облигациях, принимая или покупая любые такие Облигации, считается предоставившим соответствующие подтверждения, заверения и соглашения, изложенные в разделе «Подписка и продажа».

### **ЗАПРЕТ ПРОДАЖ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕСТОРАМ НА ТЕРРИТОРИИ ЕЭЗ**

Облигации не предназначены для предложения, продажи или иного предоставления в распоряжение и не должны предлагаться, продаваться или иным образом предоставляться любому розничному инвестору на территории Европейской экономической зоны («ЕЭЗ»). Для этих целей индивидуальный инвестор означает лицо, которое является одним (или несколькими) из следующих: (i) частным клиентом, как определено в пункте (11) статьи 4(1) Директивы 2014/65/ЕС (с учетом последующих изменений и дополнений, «**MiFID II**»); или (ii) клиентом в значении Директивы 2016/97/EU (с учетом последующих изменений и дополнений, «**директива «О дистрибуции страховых услуг»**»), в тех случаях, когда такой клиент не подпадает под определение профессионального клиента в соответствии с пунктом (10) статьи 4(1) MiFID II. Следовательно, не был подготовлен ключевой информационный документ в соответствии с требованиями Регламента (ЕС) № 1286/2014 («**Регламент ЕС о розничных инвестиционных продуктах**»), и, таким образом, предложение или продажа Облигаций или иное предоставление облигаций индивидуальным инвесторам в ЕЭЗ может быть незаконным в соответствии с Регламентом ЕС о розничных инвестиционных продуктах.

### **ЗАПРЕТ ПРОДАЖИ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕСТОРАМ НА ТЕРРИТОРИИ ВЕЛИКОБРИТАНИИ**

Облигации не предназначены для предложения, продажи или иного предоставления в распоряжение и не должны предлагаться, продаваться или иным образом предоставляться любому розничному инвестору на территории Великобритании. Для этих целей индивидуальный инвестор означает лицо, которое является одним (или несколькими) из следующих: (i) частным клиентом, как определено в пункте (8) статьи 2 Регламента (ЕС) № 2017/565, являющегося частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе; или (ii) клиентом в значении положений Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (с учетом последующих изменений и дополнений, «**ФУР**») и любых правил или положений, принятых в соответствии с ФУР для реализации директивы «О дистрибуции страховых услуг» в тех случаях, когда такой клиент не подпадает под определение профессионального клиента в соответствии с пунктом (8) статьи 2(1) Регламента (ЕС) № 600/2014, являющегося частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе. Следовательно, не был подготовлен ключевой информационный документ в соответствии с требованиями Регламента (ЕС) № 1286/2014, который является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе («**Регламент Великобритании о розничных инвестиционных продуктах**») для предложения или продажи Облигаций или иного предоставления их розничным инвесторам в Великобритании, в связи с чем предложение или продажа Облигаций или иное предоставление облигаций индивидуальным инвесторам на территории Великобритании может быть незаконным в соответствии с Регламентом Великобритании о розничных инвестиционных продуктах.

### **ПРАВИЛА УПРАВЛЕНИЯ ПРОДУКТАМИ MiFIR ВЕЛИКОБРИТАНИИ / ТОЛЬКО ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ И КВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ КОНТРАГЕНТЫ ЦЕЛЕВОГО РЫНКА**

Исключительно для целей процесса утверждения продукции каждого производителя оценка целевого рынка в отношении Облигаций позволила сделать вывод о том, что: (i) целевой рынок для Облигаций — это правомочные контрагенты в соответствии с определением, содержащимся в Руководстве УФРН по ведению бизнеса (FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook, «**COBS**») и профессиональные клиенты в соответствии с определением, содержащимся в Регламенте № 600/2014 Европейского парламента и Совета Европейского союза, являющемся частью национального законодательства в силу Закона о выходе («**MiFIR Великобритании**»); (ii) все каналы распространения Облигаций среди правомочных контрагентов и профессиональных клиентов отвечают соответствующим требованиям. Любое лицо, впоследствии предлагающее, продающее или рекомендуемое облигации («**дистрибьютор**»), должно принимать во внимание оценку целевого рынка производителей. Однако дистрибьютор, подпадающий под действие Руководства УФРН по вмешательству в продукт и управлению продуктами («**Правила управления продуктами MiFIR Великобритании**»), несет ответственность за проведение своей собственной оценки целевого рынка в отношении Облигаций

(путем принятия или уточнения оценки целевого рынка производителей) и определения соответствующих каналов распространения.

## **КЛАССИФИКАЦИЯ ПРОДУКТОВ ПО ЗАКОНУ СИНГАПУРА «О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И ФЬЮЧЕРСАХ»**

Исключительно для целей исполнения своих обязательств в соответствии со статьей 309В Закона Сингапура «О ценных бумагах и фьючерсах» (глава 289) («SFA») и Положением о ценных бумагах и фьючерсах (продукты рынков капитала) 2018 года Сингапура («**Положение о продуктах рынков капитала 2018 года**»), Эмитент установил и настоящим уведомляет всех соответствующих лиц (как определено в статье 309А(1) SFA), что Облигации являются «предписанными продуктами рынков капитала» (как определено в **Положении о продуктах рынков капитала 2018 года**) и Исключенными инвестиционными продуктами (как определено в Уведомлении Денежно-кредитного управления Сингапура № SFA 04-N12 («MAS»): Уведомление о продаже инвестиционных продуктов и уведомление MAS № FAA-N16: Уведомление о рекомендациях по инвестиционным продуктам).

## **ПРОГНОЗНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ**

Некоторые заявления, включенные в настоящий Проспект, могут представлять собой «прогнозные заявления» в значении статьи 27А Закона США «О ценных бумагах» и статьи 21Е Закона США «О ценных бумагах и биржах» от 1934 года с учетом последующих изменений и дополнений («**Закон о биржах**»); при этом, однако, настоящий Проспект не подпадает под действие предусмотренной данным законом «безопасной гавани». Такие заявления, некоторые из которых можно определить по использованию таких формулировок прогнозного характера, как «считает», «ожидает», «может», «ожидается», «намерен», «будет», «будет продолжаться», «должен», «мог бы», «будет», «стремится», «приблизительно», «оценивает», «предсказывает», « прогнозирует», «стремится» или «предвидит», либо аналогичные выражения или их отрицательные значения или другие их варианты или сопоставимые выражения, или в тех случаях, когда обсуждается стратегия, планы или намерения, сопряжены с целым рядом рисков и неопределенностей. Такие прогнозные заявления неизбежно зависят от предположений, данных или методов, которые могут оказаться ошибочными или неточными и которые, возможно, не удастся реализовать. Такие прогнозные заявления включают заявления относительно намерений, убеждений или текущих ожиданий Эмитента, касающихся, в частности, результатов деятельности Эмитента, его финансового состояния, ликвидности, перспектив, роста, стратегий и отрасли, в которой осуществляет свою деятельность Группа. Факторы, которые могут повлиять на такие прогнозные заявления, включают, среди прочего, общие условия ведения бизнеса и государственного регулирования; изменения тарифных и налоговых требований (включая изменения налоговых ставок, принятие нового законодательства в области налогообложения и пересмотр толкования норм налогового законодательства); колебания процентных ставок и другие условия рынка капитала, включая колебания курсов иностранных валют; экономические и политические условия в Казахстане и других развивающихся рынках; а также сроки, последствия и другие факторы неопределенности, связанные с будущими действиями. См. раздел «*Факторы риска*».

Эмитент не обязан и не намерен обновлять или пересматривать любые прогнозные заявления, сделанные в настоящем Проспекте, будь то в результате получения новой информации, будущих событий или каким-либо иным образом. Все последующие письменные или устные заявления прогнозного характера, относящиеся к Эмитенту или лицам, действующим от его имени, четко оговариваются во всей своей полноте заявлениями предостерегающего характера, содержащимися в настоящем Проспекте. В результате этих рисков, неопределенности и допущений потенциальный покупатель Облигаций не должен чрезмерно полагаться на такие прогнозные заявления.

## **ДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

На данный момент Эмитент не обязан подавать периодические отчеты в соответствии со статьями 13 и 15 Закона США «О ценных бумагах и биржах» от 1934 года, с поправками («**Закон о биржах**»), в ЦКББ. Для обеспечения соблюдения Правила 144А в связи с перепродажей и передачей Облигаций Эмитент соглашается, что до тех пор, пока любые Облигации являются «ценными бумагами с ограниченным доступом» в контексте Правила 144(а)(3) Закона о ценных бумагах, Эмитент будет предоставлять любому держателю или бенефициарному владельцу таких ценных бумаг с ограниченным доступом или



любому потенциальному покупателю таких ценных бумаг с ограниченным доступом, назначенному держателем или бенефициарным владельцем, по запросу такого держателя, бенефициарного владельца или потенциального покупателя информацию, которая должна быть предоставлена согласно Правилу 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах, если на момент такого запроса Эмитент не является компанией, представляющей отчетность, согласно статье 13 или статье 15(d) Закона о биржах или освобожден от отчетности в соответствии с Правилем 12g3-2(b) Закона о биржах. См. раздел «Условия выпуска облигаций — Предоставление информации».

## ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ АРБИТРАЖНЫХ РЕШЕНИЙ

Эмитент является акционерным обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Казахстана, и некоторые из его директоров и все его должностные лица и другие лица, упомянутые в настоящем Проспекте, являются резидентами Казахстана. Существенная часть активов Эмитента и каждого из таких лиц находится в Казахстане. В результате, может оказаться невозможным (а) обеспечивать вручение судебных документов Эмитенту или любому такому лицу за пределами Казахстана, (b) обеспечить приведение в исполнение решений, вынесенных судами других юрисдикций, кроме Казахстана, в отношении любого из указанных лиц, на основании законов таких других юрисдикций, а также (с) обеспечить приведение в исполнение решений, вынесенных судами других юрисдикций, кроме Казахстана, в отношении любого из таких лиц, в судах Казахстана, включая решения, вынесенные в отношении Облигаций или Соглашения об обязательствах в судах Великобритании, а также решения, вынесенные в США на основании положений о гражданской ответственности федерального законодательства США о ценных бумагах.

Облигации, Соглашение о финансовом агентстве и Ковенант регулируются английским правом, и Эмитент выразил согласие в Облигациях, Соглашении о финансовом агентстве и Соглашении об обязательствах, что все споры (за исключением споров исключительно между Эмитентом и любым(и) держателем(ями) Облигаций, проживающим(и) в Казахстане, которые должны разрешаться судами Республики Казахстан), возникающие в связи с ними, подлежат разрешению в арбитраже в Лондоне (Великобритания). См. раздел «Условия выпуска облигаций — Применимое право и арбитраж».

Гражданский процессуальный кодекс Казахстана, вступивший в силу 1 января 2016 года, предусматривает, что казахстанские суды должны признавать и исполнять решения иностранных судов только в тех случаях, когда это предусмотрено законодательством Казахстана или международным договором, участником которого является Казахстан (на основе принципа взаимности). Казахстан не является участником каких-либо многосторонних или двусторонних договоров с Великобританией (или большинством западных юрисдикций) о взаимном исполнении судебных решений, и, соответственно, существует риск того, что решение, вынесенное судом Великобритании, не будет подлежать исполнению в судах Казахстана. Однако Казахстан и Великобритания являются сторонами Нью-Йоркской конвенции о признании и приведении в исполнение арбитражных решений 1958 года («**Конвенция**»), и, соответственно, арбитражное решение в соответствии с Конвенцией, как правило, должно признаваться и подлежать принудительному исполнению в Казахстане при соблюдении условий принудительного исполнения, изложенных в Конвенции и применимом законодательстве Казахстана. Гражданский процессуальный кодекс Казахстана устанавливает порядок исполнения иностранных арбитражных решений.

Закон «Об арбитраже» (№488-V от 8 апреля 2016 года) («**Закон об арбитраже**») был подписан Президентом Казахстана 8 апреля 2016 года. Вступительные положения Закона об арбитраже, а также другие положения Закона об арбитраже подразумевают, что Закон об арбитраже должен применяться только в тех случаях, когда дело касается разрешения споров на территории Казахстана (т.е. в отношении арбитражных органов с местонахождением в Казахстане). В частности, в преамбуле Закона об арбитраже говорится следующее: «Настоящий Закон регулирует общественные отношения, возникающие в процессе деятельности арбитража на территории Республики Казахстан, а также порядок и условия признания и приведения в исполнение в Казахстане арбитражных решений...» Однако в Законе об арбитраже имеются определенные положения, которые могут иметь последствия (как описано ниже) в отношении арбитражных положений, содержащихся в Облигациях, Соглашении о финансовом агентстве и Соглашении об обязательствах. В частности, положения Закона об арбитраже не проводят четкого различия между национальным и иностранным арбитражем. В частности:

- Статья 8.8 Закона об арбитраже ограничивает рассмотрение споров с участием субъектов квазигосударственного сектора в арбитраже. Эмитент подпадает под определение субъекта квазигосударственного сектора. Более конкретно, статья 8.8 предусматривает, что арбитражу неподведомственны споры между субъектами квазигосударственного сектора. Несмотря на отсутствие устоявшейся практики в отношении статьи 8.8 Закона об арбитраже, руководство Эмитента («**Руководство**») полагает, что данное требование применяется только тогда, когда две или более квазигосударственных компаний вовлечены в спор в качестве противоположных сторон. Соответственно, статья 8.8 не должна применяться в тех случаях, когда две или более квазигосударственные компании не являются противоположными сторонами спора, как это имело бы место в отношении Облигаций, Соглашения о финансовом агентстве и Соглашения об обязательствах.
- Статья 8.10 Закона об арбитраже предписывает компаниям, находящимся под контролем государства, получать согласие уполномоченного органа соответствующей отрасли для заключения арбитражного соглашения с казахстанскими юридическими или физическими лицами. Эмитент подпадает под определение юридического лица, находящегося под контролем государства. Несмотря на отсутствие сложившейся практики в отношении статьи 8.10 Закона об арбитраже, Руководство считает, что Закон об арбитраже не регулирует проведение арбитражных разбирательств за пределами Казахстана и, соответственно, не требуется согласия уполномоченного органа для заключения Эмитентом арбитражных соглашений в отношении Облигаций, Соглашения о финансовом агентстве и Соглашения об обязательствах.

Учитывая, что Закон об арбитраже не был опробован на практике, не может быть уверенности в том, что казахстанские суды поддержат вышеуказанное толкование Закона об арбитраже, и что арбитражное решение против Эмитента, вынесенное в ходе арбитражного разбирательства в Лондоне в соответствии с английским правом, будет подлежать принудительному исполнению в Казахстане. См. раздел *«Факторы риска — могут возникнуть трудности с вручением судебных документов и принудительным исполнением судебных решений, вынесенных за пределами Казахстана в отношении Эмитента и его руководства»*.

В феврале 2010 года Парламент Казахстана («**Парламент**») принял закон, вносящий поправки в законодательство Казахстана, предусматривающие определенный иммунитет для государственных организаций в контексте арбитражных решений и решений иностранных судов. Хотя компании, такие как Эмитент, не считаются государственными организациями и, следовательно, не обладают соответствующим иммунитетом, арбитражные решения и решения иностранных судов в отношении Эмитента, в том числе в связи с выпуском Облигаций, могут не признаваться и не подлежать принудительному исполнению на том основании, что они затрагивают интересы Государства. Несмотря на эти опасения, хотя нельзя гарантировать, что казахстанские суды будут учитывать указанные положения, в соответствии с Соглашением о финансовом агентстве Эмитент в той мере, в какой это разрешено действующим законодательством, отказывается от любого иммунитета, на который он может претендовать в связи с Облигациями.

Кроме того, некоторые активы, принадлежащие Эмитенту или его дочерним компаниям, а также некоторые доли в дочерних компаниях Эмитента, считаются стратегическими активами Казахстана. Законодательство Казахстана предусматривает, что у Государства есть приоритетное право на приобретение стратегических активов Казахстана в случае их отчуждения (будь то продажа, банкротство или конкурсное производство).

## ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ

### Финансовые показатели

В настоящем Проспекте Эмитент представляет консолидированную финансовую информацию Группы за прошлые периоды по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов, которая получена на основании аудированной консолидированной финансовой отчетности Группы по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2020 года («**Финансовая отчетность за 2020 год**»), аудированной консолидированной финансовой отчетности Группы по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2019 года («**Финансовая отчетность за 2019 год**»), и аудированной консолидированной финансовой отчетности Группы по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2018 года («**Финансовая отчетность за 2018 год**», совместно с Финансовой отчетностью за 2020 и 2019 годы — «**Консолидированная годовая финансовая отчетность**»). Консолидированная годовая финансовая отчетность, включенная в настоящий Проспект, была подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («**МСФО**»), принятыми Советом по международным стандартам финансовой отчетности, и была проверена независимыми аудиторами Ernst & Young LLP («**ЕУ**») в соответствии с Международными стандартами аудита.

Неаудированная промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Группы по состоянию на 30 июня 2021 года и за три месяца и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года («**Промежуточная консолидированная финансовая отчетность**»), включенная в настоящий Проспект, была подготовлена в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности 34 «Промежуточная финансовая отчетность» и проверена независимыми аудиторами ЕУ в соответствии с Международным стандартом обзорных проверок 2410 «Обзорная проверка промежуточной финансовой информации, выполняемая независимым аудитором организации».

Отчет независимого аудитора ЕУ в отношении финансовой отчетности за 2020 год представлен на странице F-58 настоящего Проспекта, отчет независимого аудитора ЕУ в отношении финансовой отчетности за 2019 год представлен на странице F-179 настоящего Проспекта, отчет независимого аудитора ЕУ в отношении финансовой отчетности за 2018 год представлен на странице F-288 настоящего Проспекта, а отчет ЕУ по проверке промежуточной финансовой информации в отношении промежуточной консолидированной финансовой отчетности представлен на странице F-4 настоящего Проспекта. Если не указано иное, представленная в данном Проспекте финансовая информация взята без существенных корректировок из консолидированной годовой финансовой отчетности, промежуточной консолидированной финансовой отчетности и примечаний к ним, содержащихся в настоящем Проспекте, начиная со страницы F-1 («**Консолидированная финансовая отчетность**»), за исключением того, что вся финансовая информация по состоянию на 31 декабря 2019 года и за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, содержащаяся в настоящем Проспекте, взята из пересчитанной сравнительной колонки в финансовой отчетности за 2020 год, а вся финансовая информация по состоянию на 31 декабря 2018 года и за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в настоящем Проспекте взята из пересчитанной сравнительной колонки в финансовой отчетности за 2019 год.

Финансовая информация, включенная в настоящий Проспект, не предполагает соответствия применимым требованиям бухгалтерского учета Закона о ценных бумагах и соответствующим правилам и положениям, которые применялись бы в случае регистрации Облигаций в ЦКББ.

### Пересчеты и реклассификации

Группа изменила порядок представления консолидированного отчета о движении денежных средств за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, включенного в промежуточную консолидированную финансовую отчетность, в соответствии с форматом, использованным в Финансовой отчетности за 2020 год. Группа считает, что данное изменение порядка представления отчетности не повлияло на показатели чистой прибыли и совокупного дохода Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, а также на величину собственного капитала по состоянию на 30 июня 2020 года.

Сравнительные данные за 2019 год и по состоянию на 31 декабря 2019 года были пересчитаны в финансовой отчетности за 2020 год для отражения следующих изменений. В результате финансовая информация по состоянию на 31 декабря 2019 года и на конец года, включенная в настоящий Проспект, была взята из финансовой отчетности за 2020 год.

- По состоянию на 31 декабря 2020 года независимый профессиональный оценщик завершил оценку справедливой стоимости приобретенных активов и обязательств в отношении двух компаний, контроль над которыми Группа получила в течение 2019 года.
- В 2020 году дочерняя компания Группы пересмотрела расчет налога на прибыль, отраженного в ее консолидированной финансовой отчетности за 2015-2018 годы, и внесла определенные корректировки в расчет налога на прибыль, относящиеся к периоду 2015—2018 годов.
- Некоторые суммы в консолидированных отчетах о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2019 года и 1 января 2019 года, консолидированных финансовых отчетах о совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и консолидированных отчетах о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, были пересчитаны для отражения изменений в учетной политике в результате принятия решения Комитетом по интерпретациям МСФО по повестке дня в отношении отменяемой или возобновляемой аренды, а также соответствующих неотделимых улучшений арендованного имущества.
- Некоторые суммы в консолидированном отчете о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2019 года были переклассифицированы из прочих активов в прочие финансовые активы в соответствии с порядком представления, принятым в Финансовой отчетности за 2020 год. Группа изменила порядок представления консолидированной финансовой отчетности, поскольку новый формат предоставляет информацию, которая более актуальна для пользователей консолидированной финансовой отчетности.
- Некоторые суммы в консолидированном отчете о движении денежных средств за 2019 год были представлены отдельными строками в соответствии с порядком представления финансовой отчетности за 2020 год. Группа изменила порядок представления консолидированной финансовой отчетности, поскольку новый формат предоставляет информацию, которая более актуальна для пользователей консолидированной финансовой отчетности.

Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2019 года независимый профессиональный оценщик завершил оценку справедливой стоимости приобретенных активов и обязательств в связи с двумя предприятиями, контроль над которыми Группа получила в течение 2018 года. В 2019 году Группа переклассифицировала инвестиции в дочернюю компанию из активов, классифицируемых как предназначенные для продажи, в инвестиции в ассоциированные компании, а также переклассифицировала активы и обязательства другой дочерней компании в результате применения требований МСФО 5, согласно которым активы уже не относятся к категории предназначенных для продажи. Соответственно, сравнительные данные за 2018 год и по состоянию на 31 декабря 2018 года были скорректированы в финансовой отчетности за 2019 год.

Более подробная информация об этих изменениях и пересчетах, включая влияние на консолидированный отчет о совокупном доходе, консолидированный отчет о финансовом положении и консолидированный отчет о движении денежных средств Группы, приведена в Примечании 2 к промежуточной консолидированной финансовой отчетности, Финансовой отчетности за 2020 год и Финансовой отчетности за 2019 год.

### **Информация о третьих лицах**

Статистические данные и другая информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, если не указано иное, были получены из документов и других публикаций, выпущенных Министерством национальной экономики Казахстана, Комитетом по статистике Казахстана, Министерством финансов Казахстана, Национальным Банком Казахстана и из других открытых источников в Казахстане, включая материалы Всемирного банка и Международного валютного фонда, а также из сообщений и публикаций казахстанской прессы, указов и постановлений Правительства и оценок Эмитента (основанных на знаниях и опыте его руководства о рынках, на которых осуществляет свою деятельность Группа). В отношении представленной статистической информации аналогичные статистические данные могут быть получены из других источников, хотя основополагающие допущения и методология, и, следовательно, конечные данные, могут отличаться в зависимости от источника. Таким образом, любое обсуждение вопросов, касающихся Казахстана, в настоящем Проспекте содержит элементы неопределенности в связи с опасениями относительно полноты и надежности имеющейся официальной

и публичной информации. См. раздел «*Факторы риска — Эмитент не гарантирует достоверность официальной статистики и других данных в настоящем Проспекте, опубликованных государственными органами*».

Эмитент подтверждает, что в тех случаях, когда содержащаяся в настоящем Проспекте информация была получена от третьего лица, источник указан, соответствующая информация воспроизведена точно и что, насколько известно Эмитенту и насколько он может судить по информации, опубликованной таким третьим лицом, не были упущены какие-либо фактические данные, в результате чего воспроизведенная информация стала бы недостоверной или вводящей в заблуждение.

## Округление

Некоторые цифровые показатели, включенные в настоящий Проспект, были подвергнуты округлению. Соответственно, цифровые данные по одной и той же категории, представленные в разных таблицах, могут незначительно отличаться, а цифры, указанные как итоговые в некоторых таблицах, могут не являться арифметическим суммированием предшествующих им цифр.

## Представление альтернативных показателей эффективности

В настоящем Проспекте Группа использует следующие показатели при анализе своей деятельности и финансового положения, которые, по мнению Группы, представляют собой альтернативные показатели эффективности («АПЭ»), как определено в Руководстве Европейского управления по ценным бумагам и рынкам по альтернативным показателям эффективности от 5 октября 2015 года («**Руководство ESMA**»)

Ниже приводится краткое описание используемых альтернативных показателей эффективности, определение, методы расчета и сверки таких показателей, а также обоснование включения таких показателей в отчетность.

<b>Показатель</b>	<b>Определение, метод расчета и сверка с соответствующей статьей финансового отчета</b>	<b>Обоснование</b>
ЕБИТДА	Рассчитывается как выручка плюс субсидии от Правительства, минус себестоимость продаж, минус общие и административные расходы, минус транспортные и коммерческие расходы, плюс доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, плюс износ, истощение и амортизация.	Показатель эффективности
Промежуточный показатель ЕБИТДА за последние 12 месяцев	Промежуточный показатель ЕБИТДА за последние 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, рассчитывается путем суммирования ЕБИТДА за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, и ЕБИТДА за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, и вычитания ЕБИТДА за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года.	Показатель эффективности
Долг	Рассчитывается как сумма займов, кредитов от правительства, обязательств по аренде, производных инструментов и гарантированной основной суммы обязательств организаций, не входящих в Группу.	Показатель ликвидности
Чистый долг	Рассчитывается как сумма Долга минус денежные средства и их эквиваленты.	Показатель ликвидности
Долг / ЕБИТДА	Рассчитывается как отношение суммы Долга к ЕБИТДА	Показатель эффективности
Долг / Собственный капитал	Рассчитывается как отношение суммы Долга к стоимости совокупного собственного капитала.	Показатель ликвидности
Чистый долг / ЕБИТДА	Рассчитывается как отношение суммы Чистого долга к ЕБИТДА.	Показатель эффективности
Чистый долг / Промежуточный долгосрочный показатель ЕБИТДА	Рассчитывается как отношение суммы Чистого долга к промежуточному долгосрочному показателю ЕБИТДА.	Показатель эффективности
Текущая ликвидность ЕБИТДА / Процентные расходы	Рассчитывается как сумма денежных средств и их эквивалентов, средств в кредитных учреждениях (текущая часть) и прочих текущих финансовых активов.	Показатель ликвидности
Капитальные затраты	Рассчитывается как отношение ЕБИТДА к процентным расходам по кредитам. Определяются как капитальные вложения за соответствующий отчетный период.	Показатель ликвидности

Приведенные выше АПЭ были включены в настоящий Проспект для обеспечения лучшего понимания динамики деятельности Группы в предыдущие периоды и ее финансового состояния. Группа использует АПЭ в качестве дополнительной информации по отношению к результатам деятельности или финансовому положению по МСФО. АПЭ не определены МСФО и не представлены в соответствии с ними. АПЭ не являются показателями эффективности деятельности и/или ликвидности Группы по МСФО и не должны использоваться вместо или рассматриваться как альтернатива каким-либо показателям эффективности и/или ликвидности по МСФО. АПЭ относятся к отчетным периодам, описанным в настоящем Проспекте, и не предназначены для прогнозирования будущих результатов. Следует также учитывать, что другие компании, в том числе в отрасли Группы, могут рассчитывать аналогичные АПЭ иначе, чем Группа. Поскольку компании рассчитывают эти АПЭ по-разному, представление Группой таких АПЭ может быть несопоставимо с другими АПЭ с аналогичными названиями, используемыми другими компаниями.

Для сверки АПЭ, используемых в настоящем Проспекте, с наиболее близкими показателями МСФО, см. раздел *«Выборочная консолидированная финансовая информация — Альтернативные показатели эффективности»*.

### **Некоторые определения**

Для целей настоящего Проспекта **«Эмитент»** означает АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», а **«Группа»** означает Эмитента вместе с его дочерними компаниями.

Кроме того, **«КМГ»** означает Акционерное общество «Национальная компания «КазМунайГаз»; **«Kashagan»** означает КМГ Kashagan B.V.; **«КТГ»** означает Акционерное общество «КазТрансГаз»; **«Казтомпром»** означает Акционерное общество «Национальная атомная компания «Казатомпром»; **«Тау-Кен Самрук»** означает Акционерное общество «Национальная горнорудная компания «Тау-Кен Самрук»; **«КТЖ»** означает Акционерное общество «Национальная компания «Казахстан Темир Жолы»; **«Эйр Астана»** означает Акционерное общество «Эйр Астана»; **«Qazaq Air»** означает Акционерное общество «Qazaq Air»; **«Казахтелеком»** означает АО «Казахтелеком»; **«Казпочта»** означает АО «Казпочта»; **«Самрук-Энерго»** означает АО «Самрук-Энерго»; **«KEGOC»** означает Акционерное общество «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями»; **«ЭГРЭС-2»** означает Акционерное общество «Станция Экибастузская ГРЭС-2»; **«Объединенная химическая компания»** означает ТОО «Объединенная химическая компания».

### **Информация о валюте**

Если иное не указано или не следует из контекста, ссылки на **«доллары США»**, **«U.S. \$»** и **«\$»** означают доллары США, ссылки на **«евро»**, **«EUR»** и **«€»** означают валюту, введенную в начале третьего этапа Европейского экономического и валютного союза в соответствии с Договором об учреждении Европейского сообщества, с учетом последующих изменений и дополнений, ссылки на **«рубли»** и **«RUB»** означают российские рубли, ссылки на **«CHF»** означают швейцарские франки, а ссылки на **«тенге»** и **«KZT»** означают казахстанский тенге, официальную валюту Казахстана.

## СОДЕРЖАНИЕ

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ГРУППЕ .....	1
КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ПРЕДЛОЖЕНИИ.....	2
ФАКТОРЫ РИСКА.....	6
УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ.....	39
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ: .....	63
КАПИТАЛИЗАЦИЯ.....	64
ВЫБОРОЧНАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	65
ОБЗОР ОПЕРАЦИОННОЙ И ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	77
БИЗНЕС ГРУППЫ .....	120
РУКОВОДСТВО.....	156
СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ.....	166
ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ .....	168
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ .....	176
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА .....	182
НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ.....	186
ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ.....	187
УКАЗАТЕЛЬ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ОТЧЕТОВ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ.....	189

## ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ И ГРУППЕ

*Ниже приводится краткий обзор определенной информации, которая содержится в других разделах настоящего Проспекта. Она не претендует на полноту и дополняется более подробной информацией, представленной в других разделах настоящего Проспекта. Потенциальные инвесторы также должны внимательно изучить информацию, изложенную в разделе «Факторы риска» ниже, прежде чем принимать инвестиционное решение. Термины с заглавной буквы, которые иным образом не определены в настоящем обзоре, имеют то же значение, что и в других разделах настоящего Проспекта.*

АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» («**Эмитент**»), а вместе с дочерними компаниями — «**Группа**») является акционерным обществом, созданным в ноябре 2008 года. Правительство («**Правительство**») Казахстана является единственным акционером Эмитента. При учреждении Эмитента Правительство преследовало общую цель повысить эффективность управления и оптимизировать организационные структуры для успешного достижения стратегических целей, поставленных в соответствующих правительственных программах. Основная задача Группы — повышение национального благосостояния Казахстана и обеспечение долгосрочной устойчивости для будущих поколений.

Портфельные компании Группы представляют собой совокупность наиболее известных и значимых компаний Казахстана в секторах, которые правительство считает стратегическими для дальнейшего развития и роста Казахстана, включая нефтегазовую, горнодобывающую, транспортную, коммуникационную, энергетическую и промышленную отрасли.

По состоянию на 30 июня 2021 года и 31 декабря 2020 года общая стоимость активов Группы составляла 28 719,4 млрд тенге и 27 482,8 млрд тенге, соответственно, а общая стоимость собственного капитала — 16 066,8 млрд тенге и 15 151,6 млрд тенге, соответственно. Группа получила 5 334,7 млрд тенге и 928,2 млрд тенге дохода и чистого дохода, соответственно, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, и 8 556,0 млрд тенге и 582,5 млрд тенге дохода и чистого дохода, соответственно, за год, закончившийся 31 декабря 2020 года.

Юридический адрес Эмитента: Казахстан, г. Нур-Султан, ул. Сыганак, 17/10.



## КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ПРЕДЛОЖЕНИИ

Данный обзор не претендует на полноту и должен рассматриваться как введение к настоящему Проспекту, и любое решение об инвестировании в Облигации должно основываться на рассмотрении настоящего Проспекта в целом. Слова и выражения, определения которых даны в «Условиях выпуска облигаций», имеют те же значения в настоящем обзоре. Более подробное описание Облигаций приведено в разделе «Условия выпуска облигаций».

<b>Эмитент:</b> .....	АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»
<b>Код идентификации (LEI)</b>	213800N83GBAZJ4ER974
<b>Эмитента:</b> .....	
<b>Финансовый агент, Платежный агент и Трансфертный агент:</b> .....	Citibank, N.A., Лондонский филиал
<b>Регистратор:</b> .....	Citibank Europe Plc
<b>Выпуск:</b> .....	Облигации со ставкой 2% на общую сумму 500 000 000 долларов США со сроком погашения в 2026 году
<b>Совместные ведущие менеджеры</b> .....	Citigroup Global Markets Limited, MUFG Securities EMEA plc, UBS AG London Branch и VTB Capital plc
<b>Казахстанские ведущие менеджеры</b> .....	АО «First Heartland Securities» и АО «Фридом Финанс»
<b>Цена выпуска:</b> .....	98,824% от основной суммы Облигаций.
<b>Дата выпуска:</b> .....	28 октября 2021 года
<b>Дата окончательного погашения:</b> .....	28 октября 2026 года
<b>Процентная ставка:</b> .....	Проценты по Облигациям будут начисляться по ставке 2,00% годовых с 28 октября 2021 года (включительно) до Даты окончательного погашения (не включая ее).
<b>Доходность:</b> .....	2,25% годовых
<b>Даты выплаты процентов:</b>	Проценты будут выплачиваться каждые шесть месяцев 28 апреля и 28 октября каждого года, начиная с 28 апреля 2022 года.
<b>Очередность:</b> .....	Облигации представляют собой прямые, общие, безусловные, несубординированные и (с учетом Условия 5(а) ( <i>Отрицательный залог</i> )) необеспеченные обязательства Эмитента. Облигации при любых обстоятельствах будут иметь равные права ( <i>pari passu</i> ), по крайней мере, с точки зрения оплаты, по отношению ко всем другими существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Эмитента, за исключением таких обязательств, которые могут оказаться предпочтительными в соответствии с положениями закона, носящими как обязательный, так и общий характер.
<b>Взаимное досрочное взыскание задолженности:</b>	Облигации будут иметь преимущество в силу положению о взаимном досрочном взыскании задолженности, как более подробно описано в Условии 12 ( <i>События дефолта</i> ).

<b>Отрицательный залог: .....</b>	Облигации будут иметь преимущество в силу положения об отрицательном залоге, как более подробно описано в Условии 5(a) ( <i>Отрицательный залог</i> ).
<b>Некоторые другие кovenанты:.....</b>	Облигации будут содержать кovenанты, касающиеся ограничений на отчуждение Основных активов (как определено в «Условиях выпуска облигаций») и ограничений на Реорганизацию (как определено в «Условиях выпуска облигаций»). См. Условие 5(b) ( <i>Ограничение на продажу основных активов</i> ) и Условие 5(d) ( <i>Ограничение на реорганизацию</i> ).
<b>Погашение по налоговым причинам: .....</b>	Эмитент может по своему усмотрению погасить Облигации в полном объеме, но не частично, по их номинальной стоимости плюс начисленные проценты, в случае определенных изменений, влияющих на налогообложение в Казахстане, как более подробно указано в Условии 9(b) ( <i>Погашение по налоговым причинам</i> ).
<b>Погашение по требованию держателей Облигаций: ....</b>	При наступлении события смены контроля/ статуса (как определено в «Условиях выпуска облигаций») держатели облигаций вправе потребовать от Эмитента выкупить или приобрести соответствующие Облигации по цене 100% от их основной суммы плюс начисленные проценты, как указано далее в Условии 9(c) ( <i>Выкуп по требованию Держателей Облигаций (Опцион на продажу)</i> ).
<b>Другие случаи погашения:</b>	Эмитент может по своему выбору погасить Облигации в любое время в полном объеме, но не частично, в соответствии с Условием 9(d) ( <i>Полное досрочное погашение по усмотрению Эмитента</i> ) и в полном объеме или частично в соответствии с Условием 9(e) ( <i>Факультативное погашение по номинальной стоимости</i> ).
<b>Налогообложение:.....</b>	Все выплаты основной суммы и процентов по Облигациям осуществляются свободно и без удержания или вычета любых налогов, пошлин, оценок или государственных сборов любого характера, налагаемых, взимаемых, собираемых, удерживаемых или начисляемых Республикой Казахстан в объеме, предусмотренном в Условии 10 ( <i>Налогообложение</i> ). В случае осуществления любого такого вычета Эмитент, за исключением некоторых особых случаев, предусмотренных в Условии 10 ( <i>Налогообложение</i> ), должен выплатить дополнительные суммы в счет таких вычетов.
<b>Использование средств: ...</b>	Чистые поступления от выпуска Облигаций, составляющие приблизительно 492 000 000 долларов США после вычета расходов в связи с выпуском Облигаций, будут использованы Эмитентом для рефинансирования существующей задолженности по синдицированным и банковским кредитам и для общих корпоративных целей, которые могут включать финансирование текущей деятельности его портфельных компаний.
<b>Форма Облигаций.....</b>	Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Положением S, будут представлены бенефициарными долями участия в Неограниченном глобальном сертификате в зарегистрированной форме, без процентных купонов, который будет зарегистрирован на имя номинального держателя и депонирован в Дату закрытия или приблизительно в эту дату в общем депозитарии Euroclear и Clearstream, Luxembourg в отношении долей, держателем которых являются эти компании. Облигации, которые предлагаются и продаются в соответствии с Правилom 144A, будут представлены бенефициарными долями участия в Ограниченных глобальных сертификатах в зарегистрированной форме, без процентных купонов,

которые будут депонированы в Дату закрытия или приблизительно в эту дату в Лондонском филиале Citibank, N.A., выступающем в качестве ответственного хранителя, и зарегистрированы на имя Cede & Co. в качестве номинального держателя в интересах компании DTC. Облигации, продаваемые (i) лицам, не являющимся лицами США (как определено в Положении S), находящимся за пределами США, в результате оффшорных сделок в соответствии с Положением S Закона о ценных бумагах, будут выпущены с номинальной стоимостью 200 000 долларов США или сверх этой суммы в размере, кратном 1 000 долларов США, и (ii) квалифицированным институциональным покупателям в контексте Правила 144А Закона о ценных бумагах, которые также являются квалифицированными покупателями, как определено в статье 2(a)(51) Закона США об инвестиционных компаниях 1940 года, с учетом последующих изменений и дополнений, в соответствии с Правилем 144А, будут выпущены с минимальным номиналом 200 000 долларов США или сверх этой суммы в размере, кратном 1 000 долларов США. См. Условие 1 (*Форма, номинальная стоимость и право собственности*).

В отношении долей в Ограниченных глобальных сертификатах будут действовать определенные ограничения на передачу. См. раздел «*Форма облигаций и ограничения на передачу*».

Бенефициарные доли участия в Глобальных сертификатах должны отражаться в записях, которые будут вести компании DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg и их участники, а их передача будет осуществляться только на основании указанных записей.

За исключением случаев, предусмотренных в настоящем документе, окончательные сертификаты на Облигации не будут выдаваться в обмен на бенефициарные доли участия в Глобальных сертификатах.

**Листинг и клиринг: .....**

Была подана заявка на включение Облигаций в Официальный список и допуск к торгам на Рынке. Заявки также были поданы на включение Облигаций в котировальные списки KASE и AIX. 13 октября 2021 года KASE дала согласие на листинг Облигаций и их допуск к торгам в категории «облигации» сектора «долговые ценные бумаги» «основной» площадки официального списка KASE.

Облигации были приняты для клиринга, который будет проводиться компаниями DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg со следующими ISIN-кодом, Общим кодом и номером CUSIP:

*Облигации по Положению S:*

ISIN: XS2399149694

Общий код: 239914969

CUSIP: Y9000C AA5

*Облигации по Правилу 144А:*

ISIN: US84612WAA18

Общий код: 240186535

CUSIP: 84612W AA1

- Применимое право:** ..... Облигации и любые внедоговорные обязательства, возникающие из них или в связи с ними, регулируются и толкуются в соответствии с нормами английского права.
- Ограничения на продажу:** Предложение и продажа Облигаций регулируется применимыми законами и нормативными актами, включая, в частности, законы США, Великобритании и Казахстана. См. раздел «Подписка и Продажа».
- Рейтинги:** ..... Предполагается, что Облигациям будет присвоен рейтинг «BBB-» по классификации S&P и рейтинг «BBB» по классификации Fitch. Текущий долгосрочный рейтинг эмитента по классификации S&P — «BBB-» (прогноз стабильный), по классификации Fitch — «BBB» (прогноз стабильный).
- Рейтинг не является рекомендацией к покупке, продаже или удержанию ценных бумаг и может быть пересмотрен, приостановлен или отозван присвоившим его кредитным агентством в любой момент.
- Факторы риска:** ..... Инвестиции в облигации сопряжены с высокой степенью риска. См. раздел «Факторы риска», начиная со страницы 5.

## ФАКТОРЫ РИСКА

*Потенциальные инвесторы должны внимательно изучить риски, изложенные ниже, а также прочую информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте, прежде чем принимать какое-либо инвестиционное решение в отношении Облигаций. Каждый из нижеперечисленных рисков может оказать существенное негативное влияние на бизнес, деятельность, финансовое состояние и перспективы Группы, что, в свою очередь, может негативно повлиять на сумму основного долга и процентов, которые инвесторы получают по Облигациям. Кроме того, каждый из нижеперечисленных рисков может отрицательно повлиять на торговую цену Облигаций и права инвесторов по Облигациям, в результате чего инвесторы могут потерять свои инвестиции частично или полностью.*

*Риски, изложенные в данном разделе, представляют собой те риски, которые считаются существенными для Облигаций и которые могут повлиять на выполнение Эмитентом своих обязательств по Облигациям. Потенциальные инвесторы должны учитывать, что изложенные ниже риски не являются единственными рисками, с которыми может столкнуться Группа. Могут также существовать дополнительные риски, которые Группа в настоящее время считает несущественными или о которых Группа в настоящее время не осведомлена, и любой из этих рисков может иметь последствия, описанные выше.*

*Потенциальные инвесторы должны ознакомиться с Проспектом в полном объеме. Слова и выражения, определенные в разделе «Условия выпуска облигаций» ниже или в других разделах настоящего Проспекта, в данном разделе имеют те же значения.*

*Инвестирование в Облигации сопряжено с определенными рисками. Инвестирование в Облигации представляется целесообразным только для опытных инвесторов, которые обладают достаточными финансовыми ресурсами, чтобы перенести возможные убытки от таких инвестиций, и которые в состоянии вложить средства на значительный период времени. Потенциальные инвесторы должны учитывать, помимо прочего, следующие факторы:*

### **Факторы риска, относящиеся к Группе**

#### **А. Операционные риски**

##### ***Последствия пандемии COVID-19***

Новый штамм коронавируса COVID-19 был обнаружен в китайском городе Ухань в декабре 2019 года, а 11 марта 2020 года Всемирная организация здравоохранения объявила о глобальной пандемии. Пандемия оказала и продолжает оказывать негативное влияние на экономику и финансовые рынки многих стран, включая Казахстан. Вирус COVID-19 быстро распространился, заражая людей по всему миру и вызывая значительное число смертей. Почти все страны, которые значительно пострадали в связи с пандемией, ввели меры против дальнейшего распространения вируса, включая закрытие границ и ограничение передвижения своих граждан. Такие меры привели к закрытию многочисленных предприятий в этих государствах (особенно в сфере туризма и гостиничного бизнеса) и массовому сокращению рабочих мест. Для решения этих проблем правительства многих стран разработали масштабные программы по поддержке граждан и предприятий, отвечающих установленным требованиям.

Правительство приняло соответствующие меры, включая локдауны и карантины, для борьбы с распространением вируса в Казахстане и смягчения негативных последствий пандемии. В период с 16 марта 2020 года по 12 мая 2020 года в Казахстане было объявлено чрезвычайное положение. В течение этого времени региональные власти постепенно вводили дополнительные меры по усилению социального дистанцирования, включая закрытие школ, университетов, ресторанов, кинотеатров, театров, музеев и спортивных учреждений.

Начиная с четвертого квартала 2020 года, Казахстан и многие другие страны мира столкнулись с новой волной пандемии COVID-19, о чем свидетельствует значительный рост случаев заболевания и смертей от COVID-19. Хотя в течение первого квартала 2021 года показатели инфицирования были относительно стабильными, во втором квартале 2021 года наблюдался значительный рост заболеваемости по всей стране. Начиная с июня 2021 года, Казахстан переживает очередную волну пандемии COVID-19, которая в основном связана с более вирулентным «штаммом Дельта», впервые

выявленным в Индии, о чем свидетельствует резкое увеличение заболеваемости и смертности от COVID-19. Темпы распространения инфекции в Казахстане заметно ускорились летом 2021 года, достигнув пиковых значений в середине июля и начале августа 2021 года. Во время последней вспышки заболевания большинство регионов Казахстана были отнесены к «красным зонам», хотя число таких зон постепенно сокращается. В течение августа и сентября 2021 года эпидемиологическая ситуация стабилизировалась, и большинство упомянутых выше ограничений были сняты. Кроме того, в феврале 2021 года Правительство развернуло широкомасштабную кампанию по вакцинации против COVID-19 для групп повышенного риска (таких как медицинские работники и учителя), расширив впоследствии эту программу и предложив бесплатную вакцинацию всему населению в рамках гарантированного бесплатного медицинского обслуживания.

Продолжающаяся пандемия COVID-19 оказывает негативное влияние на мировую экономику, в том числе на экономику Казахстана, а также на клиентов портфельных компаний Эмитента и, как следствие, на бизнес и финансовые результаты Группы. Пандемия повлияла на инвестиционные настроения и вызвала спорадическую волатильность на мировых рынках капитала и финансовых рынках. В 2020 году реальный ВВП Казахстана сократился на 2,5% (по сравнению с ростом на 4,5% в 2019 году) в связи с пандемией COVID-19. В частности, на экономику Казахстана существенно повлияло резкое снижение цен на нефть после вспышки COVID-19. Возникновение и дальнейшее развитие пандемии, а также ответные меры, принимаемые Правительством, находятся вне контроля Группы, поэтому влияние пандемии COVID-19 на экономику Казахстана, равно как и ее воздействие на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Группы, пока не могут быть оценены в полной мере.

На портфельные компании Группы пандемия COVID-19 повлияла по целому ряду направлений, в основном в связи с общим ослаблением экономики, волатильностью на финансовых и валютных рынках и операционной нестабильностью в Казахстане и во всем мире. В частности, некоторые из крупнейших портфельных компаний Группы особенно пострадали от снижения спроса на сырьевые товары и вызванного этим падения цен на сырье, в первую очередь на нефть и газ. Более подробная информация представлена в разделе *«Обзор операционной деятельности и финансовых результатов — Основные факторы, влияющие на результаты деятельности — Цены на сырьевые товары»*. Некоторые портфельные компании, менее подверженные влиянию цен на сырьевые товары, тем не менее, пострадали от спада или сбоев, вызванных COVID-19 в соответствующих секторах экономики, таких как транспорт (включая авиаперевозки), промышленность и строительство. Кроме того, ряд портфельных компаний приостановили производство, некоторые компании временно ввели режим работы на дому, сократили присутствие сотрудников на рабочем месте в связи с режимом социального дистанцирования и карантина и/или были вынуждены прекратить свою деятельность либо по своему решению, либо по распоряжению соответствующих местных органов власти. Помимо этого, имели место случаи локальных вспышек вируса на некоторых производственных площадках, что привело к полной или частичной приостановке строительных работ и операционной деятельности на соответствующие периоды времени. Любые дальнейшие вспышки или ухудшение ситуации могут привести к дальнейшей приостановке работ и нарушению графика реализации проекта.

Остается значительная неопределенность относительно воздействия и продолжительности пандемии COVID-19 в Казахстане и во всем мире, причем ситуация может усугубиться из-за сбоев и задержек в процессе вакцинации населения от COVID-19, а также в результате появления вакциноустойчивых или более вирулентных мутаций вируса COVID-19. Если темпы распространения COVID-19 сохранятся в течение длительного периода времени, а также, если уровень заболеваемости останется на прежнем уровне или продолжит расти, это может привести к новым общенациональным локдаунам и другим ограничениям, что может оказать существенное негативное влияние на экономику Казахстана и других стран мира. Если пандемия COVID-19 продолжит оказывать негативное влияние на экономику мира или Казахстана, приводя к дальнейшему ухудшению макроэкономических показателей и нестабильности в тех секторах экономики, с которыми связана деятельность Группы, это также может привести к усилению или усугублению многих других рисков, описанных в данном разделе *«Факторы риска»*.

***Эмитент находится в полной собственности правительства Казахстана, которое может оказывать значительное влияние на его деятельность***

Эмитент находится в полной собственности правительства Казахстана. Являясь единственным акционером Эмитента, Правительство имеет возможность влиять на деятельность Эмитента и

осуществлять контроль над всеми вопросами, требующими одобрения акционеров, включая назначение и смещение членов Советов директоров и председателя Правления Эмитента, а также одобрение крупных корпоративных сделок и сделок со связанными сторонами. Более того, через Эмитента Правительство может влиять на деятельность портфельных компаний Эмитента. Правительство может поручить Эмитенту выполнение важных стратегических проектов для Казахстана, которые должны внести вклад в развитие экономики Казахстана в целом, но которые могут не принести ожидаемую инвестиционную прибыль Эмитенту или соответствующей портфельной компании. От дочерних компаний Эмитента также может потребоваться финансирование различных социальных проектов, включая строительство социальных объектов, или Правительство может решить, что тот или иной актив из портфеля Эмитента должен быть передан под контроль другого государственного или муниципального учреждения, в том числе на нерыночных условиях. Например, 14 апреля 2021 года в соответствии с постановлением Правительства от 17 марта 2021 года Эмитент безвозмездно передал акции АО «КОРЕМ» Комитету государственного имущества и приватизации Министерства финансов Казахстана с чистыми активами в размере 312 млн тенге. Кроме того, участие в таких проектах может отвлекать внимание и ресурсы руководства Эмитента.

Нет никаких гарантий, что Правительство не будет оказывать значительного влияния на коммерческую деятельность Эмитента. Интересы Правительства также могут войти в противоречие с интересами Эмитента или Держателей Облигаций. Поскольку большая часть текущего портфеля Эмитента состоит из квазигосударственных предприятий, имеющих стратегическое и национальное значение, ключевые решения в отношении этих активов могут носить политический характер. Таким образом, решения, принимаемые в ходе таких процессов, не всегда могут быть строго коммерческими, прозрачными и своевременными, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое состояние и перспективы Группы.

#### ***Правительство может изменить свою стратегию экономического развития или свои отношения с Эмитентом***

В декабре 2012 года Президент Назарбаев представил стратегию развития Казахстана до 2050 года («Стратегия «Казахстан-2050»), которая представляет собой долгосрочную стратегию развития, включающую семь основных направлений, цель которой — обеспечить вхождение Казахстана в число тридцати наиболее развитых стран мира к 2050 году. Реализация Стратегии «Казахстан-2050» осуществляется в рамках ряда 10-летних программ, разработанных Правительством. Своим указом от 15 февраля 2018 года Президент утвердил Стратегический план развития до 2025 года («Стратегический план до 2025 года») (который является частью Стратегии «Казахстан-2050»). Среди прочего, Стратегический план до 2025 года предусматривает достижение качественного и устойчивого восстановления экономики, ведущего к повышению уровня жизни до уровня стран ОЭСР. В основе Стратегического плана до 2025 года лежат семь основных системных реформ, которые включают развитие человеческого капитала, технологий и бизнеса, верховенство закона, развитие регионов, общества и государственного сектора. Стратегия «Казахстан-2050» является наиболее важным документом государственного планирования, который Эмитент должен учитывать при разработке стратегии развития. Помимо этого, стратегия развития Эмитента основывается также и на других документах государственного планирования, к которым относятся, в порядке иерархической важности, национальные приоритеты Казахстана, план национального развития и стратегия национальной безопасности Казахстана, план территориального развития Казахстана, план низкоуглеродного развития и национальные проекты Казахстана, а также стратегии развития сектора. Если Правительство изменит свою стратегию в рамках любого из этих документов государственного планирования, это повлияет на стратегию развития Эмитента.

Кроме того, любые действия со стороны Правительства, ограничивающие полномочия Эмитента, сокращающие объем финансовой поддержки, получаемой Эмитентом от Правительства, или активов, предоставленных Правительством, и/или приводящие к тому, что Правительство потребует возврата активов, которые ранее были предоставлены Эмитенту, без выплаты какой-либо компенсации за такие возвращаемые активы, могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое состояние и перспективы Эмитента.

### ***Отсутствие правительственных/государственных гарантий***

Эмитент находится в полной собственности Правительства Казахстана. Вместе с тем, Правительство не обязано оказывать финансовую поддержку Эмитенту, и обязательства Эмитента по Облигациям не гарантированы Правительством. Правительство не имеет прямых или косвенных обязательств перед Держателями Облигаций в отношении Облигаций. Нет никакой уверенности в том, что Правительство окажет финансовую поддержку Эмитенту в случае, если Эмитент не сможет выполнить свои обязательства по Облигациям. *Более подробно см. «Эмитент находится в полной собственности Правительства Казахстана, которое может оказывать значительное влияние на его деятельность».*

### ***Эмитент и его портфельные компании могут оказаться не в состоянии успешно реализовывать свои бизнес-стратегии***

Стратегия Эмитента описана в настоящем Проспекте в разделе «Деятельность Группы — Стратегия». Будущие перспективы Эмитента зависят от его способности успешно реализовывать свою бизнес-стратегию, что, в свою очередь, зависит от целого ряда факторов, многие из которых находятся вне сферы контроля Эмитента. Успешное осуществление этой стратегии будет зависеть от многих факторов, включая способность Эмитента:

- реализовывать инициативы в области устойчивого развития;
- осуществлять ответственные инвестиции;
- обеспечивать эффективное и активное управление портфелем.

Кроме того, нет никакой гарантии того, что, даже если Эмитент успешно реализует свою стратегию, это приведет к улучшению результатов его деятельности. Наряду со стратегией Эмитента его портфельные компании имеют свои собственные стратегии, успех которых зависит от многочисленных факторов, многие из которых находятся вне сферы контроля соответствующих портфельных компаний. Невыполнение какой-либо портфельной компанией своей стратегии может привести к снижению потока дивидендов или уменьшению стоимости инвестиций Эмитента в соответствующую портфельную компанию. Эмитент может принять решение об изменении или прекращении отдельных аспектов своей бизнес-стратегии или разработать альтернативные или дополнительные стратегии в зависимости от условий деятельности Группы, конкурентной ситуации, а также факторов и событий, находящихся вне сферы контроля Эмитента.

Несвоевременное выполнение или невыполнение Эмитентом своей бизнес-стратегии, а также невыполнение портфельными компаниями своих отдельных стратегий может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Группы.

### ***Зависимость Эмитента и его портфельных компаний от топ-менеджеров и ключевых сотрудников***

Хотя Эмитент и его портфельные компании в настоящее время имеют эффективный руководящий состав, соответствующие топ-менеджеры и ключевые сотрудники могут по своему желанию прекратить трудовые отношения с Эмитентом или его портфельными компаниями или покинуть занимаемые должности по причинам, не зависящим от Эмитента или его портфельных компаний. Успешная деятельность Группы зависит от ее способности находить, нанимать, развивать, мотивировать и удерживать высококвалифицированных топ-менеджеров и ключевых сотрудников для Эмитента и его портфельных компаний. Если в течение относительно короткого периода времени многие из топ-менеджеров и ключевых сотрудников Группы выйдут на пенсию или покинут свои посты, будет сложно найти всем им замену и удержать таких вновь привлеченных сотрудников. Если Группа не сможет нанять и удержать эффективных топ-менеджеров и ключевых сотрудников, обладающих необходимыми навыками и опытом, это может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние и результаты деятельности Группы.

### ***Деятельность Группы зависит от надежности и безопасности ее ИТ-систем***

Отрасли, в которых работает большинство портфельных компаний, подвержены стремительно возрастающим рискам, связанных с киберугрозами, которые исходят от злоумышленников,



террористов, активистов и инсайдеров. Группа полагается на безопасность критически важных информационных и операционных технологических систем, в частности, для целей исследования, разработки, производства, хранения и распространения продукции своих портфельных компаний; обработки, использования и обеспечения безопасности финансовой документации, информации о собственности, интеллектуальной собственности, персональных данных и операционных данных; а также контактов с руководством, персоналом и деловыми партнерами. Несмотря на меры предосторожности, предпринимаемые компаниями Группы и их соответствующими дочерними структурами, нарушение или сбой ИТ-систем в результате преднамеренных действий, таких как атаки на кибербезопасность, отключение электроэнергии, аварии и другие факторы, могут серьезно нарушить работу соответствующего подразделения и привести к потере или неправомерному использованию данных или конфиденциальной информации, травмам людей, сбоям в работе предприятия, нанесению вреда окружающей среде или активам соответствующего подразделения, нарушению правовых или нормативных норм и потенциальной юридической ответственности. Нарушения в других портфельных компаниях или совместных предприятиях также могут привести к значительным расходам и репутационным потерям. Любые будущие сбои, нарушения или неисправности могут привести к значительным издержкам и репутационным потерям, а также могут оказать негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств и результаты деятельности Группы.

### ***Некоторые клиенты и деловые партнеры отдельных компаний Группы подпадают под санкции США и ЕС***

Правительство США вводит экономические санкции и торговые эмбарго в отношении некоторых стран в поддержку своей внешней политики и целей национальной безопасности. Эти законы и нормативные акты регулируются Управлением по контролю за иностранными активами Министерства финансов США («OFAC») и, в некоторых случаях, Государственным департаментом США. Экономические санкции США налагают ограничения на лиц США и, при определенных обстоятельствах, также на лиц, не являющихся лицами США, в отношении деятельности или сделок с определенными странами, правительствами, организациями или физическими лицами, которые являются объектом соответствующих экономических санкций США. В рамках соответствующих экономических санкций США лицам США также запрещено оказывать содействие такой деятельности или сделкам, а лицам, не являющимся лицами США, запрещается склонять других лиц к нарушению соответствующих запретов. Великобритания, ЕС и различные другие страны (такие как Австралия, Канада, Япония и Швейцария), а также Организация Объединенных Наций также приняли меры, направленные на запрет или ограничение участия в финансовых и других сделках с государствами, юридическими и физическими лицами, находящимися под санкциями.

В 2014 году США и ЕС (и другие страны, такие как Канада, Швейцария, Австралия и Япония) ввели санкции против некоторых российских физических и юридических лиц, включая определенные санкционные ограничения, но не полный запрет на ведение бизнеса, в отношении ПАО «Газпром» (российская государственная нефтегазовая компания, в отношении которой действуют ограничения в связи с введенными США санкциями на передачу продукции и технологий, связанных с определенными видами проектов по разведке и добыче нефти), ПАО «Транснефть» (российская государственная трубопроводная компания, в отношении которой введены ограничения в связи с санкциями США и Евросоюза на операции с ее новым долгом и/или акционерным капиталом) и «Лукойл» (российская энергетическая компания, акции которой торгуются на бирже, в отношении которой действуют введенные США санкционные ограничения на передачу продукции и технологий, связанных с определенными видами проектов по разведке и добыче нефти). Объем этих санкционных ограничений может измениться в будущем. Компания КМГ и различные ее дочерние предприятия имеют деловые отношения с каждой из компаний «Транснефть», «Лукойл» и «Газпром» и, в частности, получают значительные доходы от объемов природного газа, транспортируемого Газпромом по трубопроводам КМГ. Кроме того, КМГ является участником совместного предприятия с Лукойлом ТОО «Женис Оперейтинг», а также участником ТОО «КазРосГаз», совместного предприятия с Газпромом, и эти совместные предприятия могут подпасть под санкции в будущем. Кроме того, в соответствии со статьей 225 Закона «О противодействии врагам Америки посредством санкций» (CAATSA), определенные значительные инвестиции в некоторые виды проектов по добыче сырой нефти (например, глубоководные, арктические шельфовые или сланцевые месторождения) в России могут подпасть под действие санкций даже при отсутствии какого-либо участия лиц США.

Кроме того, в 2016 году АО «НАК Казатомпром» заключило контракт на поставку урана с иранским контрагентом («**Иранское соглашение**») в соответствии с иранской ядерной сделкой до выхода США из такой сделки. С 7 августа 2018 года Соединенные Штаты начали вновь вводить определенные санкции в отношении Ирана, связанные с ядерной программой, которые ранее были отменены в рамках реализации Соединенными Штатами Совместного всеобъемлющего плана действий, одобренного резолюцией 2231 Совета Безопасности ООН. Несмотря на то, что Иранское соглашение утратило актуальность, нет никаких гарантий, что Казатомпром или официальные лица Казахстана не подвергнутся публичной критике со стороны официальных лиц США в связи с Иранским соглашением, или что США не наложат экономические санкции на Казатомпром в связи с Иранским соглашением.

Хотя ни Эмитент, ни какая-либо из его портфельных компаний не находятся под санкциями США, ЕС и Великобритании, нет никаких гарантий, что Эмитент, любая из его портфельных компаний, их клиенты или деловые партнеры не подпадут под санкции в будущем. Если Эмитент в будущем попадет под санкции, некоторые из его инвесторов в США, ЕС, Великобритании и в других юрисдикциях, где применяются санкции, аналогичные экономическим санкциям США, могут быть вынуждены (в силу закона или нормативных актов или в соответствии с внутренней инвестиционной политикой, или обеих причин) отказаться от своих долей в Облигациях, а некоторые потенциальные инвесторы могут отказаться от покупки Облигаций. Более того, при таких обстоятельствах другие контрагенты Эмитента, как американские, так и неамериканские, включая различные источники финансирования Эмитента, могут быть вынуждены, или могут принять решение по репутационным или иным соображениям, прекратить свои деловые отношения с Эмитентом или отказаться от своих инвестиций в его деятельность. Любой из этих факторов может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств и результаты деятельности эмитента.

***Эмитент и другие члены Группы могут стать объектом судебных разбирательств, которые могут оказать существенное и негативное влияние на Группу***

Группа подвержена риску юридических споров и судебных разбирательств с конкурентами, операторами и партнерами по совместным предприятиям, среди прочего. Подобные иски могут быть направлены, в частности, на возмещение заявленных убытков, наложение гражданско-правовых санкций, запретительных или декларативных мер. Кроме того, Группа является объектом расследований и проверок со стороны регулирующих органов, связанных, в частности, с административными, экологическими, трудовыми и налоговыми претензиями. Эти иски могут касаться широкого круга вопросов, и в некоторых случаях могут быть предъявлены требования на значительные суммы.

В случае неблагоприятного разрешения любого такого иска или разбирательства на сумму, превышающую начисленные обязательства Группы, или на другую значительную сумму, исход дела может оказать серьезное неблагоприятное влияние на результаты деятельности Группы. Рассмотрение любого юридического спора или судебного разбирательства может потребовать значительных временных и финансовых затрат, а также создать значительную неопределенность в отношении результата рассмотрения дела в течение длительного периода времени. Далее, возможности Группы получить положительное решение могут зависеть от конкретной юрисдикции, а также от местонахождения ее контрагента по любому судебному процессу или разбирательству.

Портфельные компании Эмитента могут периодически участвовать в судебных разбирательствах с партнерами по совместным предприятиям, что не только может повлиять на результаты деятельности соответствующего совместного предприятия, но также может привести к тому, что Группа столкнется с трудностями при выходе из совместного предприятия, если она пожелает выйти из него после завершения такого спора.

Правительство и Эмитент также время от времени становятся объектами судебных разбирательств, которые могут влиять на бизнес и финансовое состояние Эмитента. Например, в январе 2018 года окружной суд Амстердама вынес решение, оставившее в силе ранее наложенный в порядке ex parte (без извещения ответчика) арест в отношении 50-процентного пакета акций компании КМГ Kashagan B.V., принадлежащего Эмитенту и находящегося в доверительном управлении КМГ («**Арест по делу Стати**»), который был наложен в рамках иска о признании и приведении в исполнение арбитражного решения по делу Анатолия Стати, Габриэля Стати, Ascorm Group SA и Terra Raf Trans Trading Ltd («**Стороны Стати**») против Республики Казахстан, вынесенного в 2013 году Арбитражным трибуналом при Арбитражном институте Торговой палаты Стокгольма («**Арбитражное решение по делу Стати**»).

Хотя Арест по делу Стати не влияет на текущее управление долей Эмитента в КМГ Kashagan B.V., оно накладывает определенные ограничения на выплату дивидендов компанией КМГ Kashagan B.V. в пользу Эмитента.

7 мая 2019 года Апелляционный суд Амстердама оставил в силе решение об Аресте по делу Стати. 14 июля 2020 года Апелляционный суд Амстердама вынес решение о признании Арбитражного решения по делу Стати на территории Нидерландов, в то же время отказав в принудительном исполнении этого решения в отношении Эмитента по техническим причинам. 18 декабря 2020 года Верховный суд отменил решение Апелляционного суда Амстердама оставить в силе Арест по делу Стати и направил дело в Апелляционный суд Гааги. Предположительно, слушания в Апелляционном суде в Гааге состоятся в апреле 2022 года.

Кроме того, 7 декабря 2017 года стороны Стати подали еще один иск в окружной суд Амстердама с требованием признать Эмитента частью Республики Казахстан и обязать Эмитента выполнить арбитражное решение Стати («**Основное разбирательство по делу Стати**»). В рамках разбирательства по данному иску был проведен ряд слушаний, и 28 апреля 2021 года окружной суд Амстердама удовлетворил ходатайство Эмитента отложить Основное разбирательство по делу Стати до вынесения решения Апелляционного суда в Гааге в отношении Ареста по делу Стати. Несмотря на то, что Апелляционный суд в Гааге может вынести решение в пользу Эмитента и признать Арест по делу Стати незаконным, существует риск того, что Основное разбирательство по делу Стати будет продолжено, при этом перспективы этих разбирательств, а также сроки их разрешения остаются неопределенными.

Хотя Эмитент намерен и в дальнейшем решительно отстаивать свои права и считает свою позицию сильной, существует риск того, что доля Эмитента в компании КМГ Kashagan B.V. в обозримом будущем может остаться под Арестом по делу Стати, и в конечном итоге на нее может быть обращено взыскание в рамках исполнения Арбитражного решения по делу Стати.

Не исключено, что стороны Стати могут также попытаться предъявить права на доходы от операций Эмитента на рынках капитала, включая доходы от Облигаций, запланированные платежи по Облигациям и другие непогашенные долги, что может повлиять на порядок расчетов в отношении выпуска Облигаций и оказать существенное негативное влияние на цену или торговую привлекательность любого выпуска Облигаций на вторичном рынке. Любое такое действие должно быть санкционировано соответствующими судами или другими компетентными органами в соответствии с применимыми правовыми процедурами, и Эмитент будет энергично защищать свои права в таких обстоятельствах.

Нет никаких гарантий, что истцы в рамках текущих или будущих разбирательств не будут стремиться наложить арест на активы Эмитента, или что такие разбирательства не окажут иного негативного влияния на бизнес, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств и результаты деятельности Эмитента.

### ***Эмитент и другие компании Группы провели внутреннюю реорганизацию и рассматривают возможность проведения подобных преобразований и в дальнейшем***

Группа реорганизовала некоторые элементы своей корпоративной структуры, в частности, с целью повышения операционной эффективности и экономии затрат. Проведение таких реорганизаций потребовало и, возможно, потребует значительных внутренних ресурсов и внимания со стороны руководства Эмитента, которые в противном случае могли бы быть направлены на решение других вопросов и проектов. Нет никаких гарантий того, что любая будущая реорганизация, если она будет проведена, будет успешной в плане повышения эффективности или обеспечения экономии средств, или что не возникнут другие неожиданные препятствия для ее завершения. Например, с 2020 года Правительство, Эмитент, КМГ и КТГ (дочерняя компания, находящаяся в полной собственности КМГ) ведут переговоры о возможности передачи КТГ непосредственно под управление Эмитента. Вопрос о возможной передаче данного актива зависит от получения необходимых корпоративных и государственных разрешений и отказов от прав требования со стороны кредиторов, и нет гарантии, что такая передача будет завершена в предусмотренные сроки. Помимо этого, Эмитент в настоящее время также рассматривает возможность передачи определенной дочерней компании одной портфельной компании другой портфельной компании. Если не удастся успешно осуществить любую из таких реорганизаций, это может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств и результаты деятельности Эмитента.

***На положение Группы могут оказать существенное негативное влияние стихийные бедствия или перебои в поставках коммунальных услуг в тех регионах, где она осуществляет основную деятельность или где работают ее основные клиенты или поставщики***

Группа имеет активы в тех зонах, которые подвержены стихийным бедствиям, таким как суровые погодные условия, наводнения и землетрясения, а также перебои в поставках или нехватка коммунальных услуг (например, воды и электроэнергии), которые могут нарушить операционную деятельность. Кроме того, некоторые поставщики материалов и клиенты Группы также осуществляют свою деятельность в таких регионах. Стихийные бедствия или перебои в поставках коммунальных услуг, которые приведут к длительному нарушению любого из основных видов деятельности Группы или деятельности ее основных клиентов или поставщиков, могут оказать существенное негативное влияние на деятельность Группы.

***Страховые договоры Группы могут оказаться недостаточными для покрытия всех рисков, с которыми она сталкивается***

Группа заключила ряд договоров страхования, которые обеспечивают возмещение убытков либо в пользу соответствующего страхователя, либо в пользу третьих лиц в случае потери или повреждения активов и любых связанных с этим обязательств. Группа считает, что ее многочисленные программы страхования обеспечивают покрытие в тех суммах и на тех условиях, которые в целом отвечают соответствующей отраслевой практике. Однако нет никакой уверенности в том, что страховое покрытие Группы останется доступным на рынке как с точки зрения возможностей, так и с коммерческой точки зрения. Кроме того, Группа или третье лицо могут понести существенные убытки в случае предъявления Группе претензий, которые не покрываются полностью или частично страхованием и по которым не предусмотрена возможность возмещения убытков третьему лицу.

## **В. Портфельные и инвестиционные риски**

***Почти все портфельные компании и другие активы Эмитента находятся в Казахстане***

По состоянию на 30 июня 2021 года практически все совокупные активы Группы были представлены портфельными компаниями, зарегистрированными в Казахстане. Поскольку активы Эмитента сосредоточены в Казахстане, Эмитент попадает под действие преобладающих экономических и политических условий в Казахстане и Центральной Азии (более подробно см. «*Факторы риска, связанные с Казахстаном*», «*Обзор операционной и финансовой деятельности — Основные факторы, влияющие на результаты деятельности — Текущая экономическая ситуация в Казахстане*»). Если экономический рост или показатели экономической деятельности в Казахстане снизятся, или если Казахстан будет подвержен влиянию политической или социальной нестабильности в будущем, а также в случае любого снижения деловой, промышленной, производственной или финансовой активности, это может оказать существенное и неблагоприятное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое состояние и перспективы Группы.

***Группа подвержена специфическим отраслевым и коммерческим рискам, с которыми сталкиваются ее портфельные компании***

Являясь холдинговой компанией, Эмитент зависит от деятельности, доходов и денежных потоков своих портфельных компаний. Портфельные компании Эмитента осуществляют широкий спектр направлений коммерческой и операционной деятельности и подвержены различным рискам и проблемам, главным образом в зависимости от отраслей, в которых они работают. Эмитент также подвержен специфическим рискам, влияющим на проекты или активы его портфельных компаний. Кроме того, уязвимость Эмитента в отношении этих специфических для отрасли и конкретной деятельности рисков сохранится, если Эмитент не разработает или не будет поддерживать диверсифицированный портфель.

К числу отраслевых и бизнес-рисков, которым подвержены крупнейшие, с точки зрения активов и доходов, портфельные компании Эмитента, относятся следующие.

### ***Нефть и газ***

Портфельные компании в нефтегазовом сегменте, такие как КМГ и Kashagan, в основном подвержены следующим отраслевым и бизнес-рискам:

- колебания цен на рынках сырой нефти, газа и нефтепродуктов и связанные с этим колебания спроса на такую продукцию. Исторически сложилось так, что мировые цены на сырую нефть и газ отличаются высокой волатильностью и обычно характеризуются значительными колебаниями, которые определяются глобальным балансом спроса и предложения, геополитическими и региональными условиями, наличием конфликтов и многими другими факторами. В частности, цены на сырую нефть и нефтепродукты значительно снизились после начала пандемии COVID-19 (см. «Обзор операционной и финансовой деятельности — Основные факторы, влияющие на результаты деятельности — Цены на сырьевые товары»);
- портфельные компании могут требовать значительных текущих капитальных затрат. Нефтегазовая отрасль является капиталоемкой и требует капитальных затрат, связанных с техническим обслуживанием, разведкой и разработкой, добычей, транспортировкой, переработкой и реализацией продукции, а также с соблюдением природоохранного законодательства и нормативных требований;
- риски, связанные с задержками в реализации проекта и операционной деятельностью. Нефтегазовая отрасль в целом и портфельные компании в частности могут быть подвержены риску задержек и перерасхода средств в рамках проектов по разработке месторождений и операционной деятельности;
- риски, связанные с разработкой, замещением и увеличением текущих запасов нефти и газа. Ряд месторождений, на которых работают портфельные компании, относятся к категории зрелых месторождений, в связи с чем портфельные компании могут оказаться не в состоянии успешно разрабатывать, замещать и увеличивать текущие запасы нефти и газа для поддержания стабильного уровня добычи;
- доходы портфельных компаний от транспортировки природного газа в значительной степени зависят от объемов природного газа, транспортируемого Газпромом, российской государственной нефтегазовой компанией, объемы которого, в свою очередь, зависят от международного спроса на природный газ, цен на природный газ и некоторых других факторов;
- риски, связанные с авариями и условиями, влияющими на экспорт сырой нефти и газа. Портфельные компании в значительной степени зависят от систем транспортировки нефти и газа для транспортировки своей продукции и продукции своих клиентов на рынки за пределами Казахстана, и любые перебои или недоступность таких систем транспортировки негативно влияют на их возможности по обеспечению транспортировки соответствующей продукции;
- заявленные объемы или классификация запасов сырой нефти и газа могут оказаться ниже расчетных показателей вследствие неопределенности, которая присутствует при подсчете запасов, а также в связи с использованием казахстанской методологии, отличающейся от международных стандартов;
- политика Правительства и нормативные акты в нефтегазовом секторе, в том числе в отношении ценообразования и требований к внутренним поставкам, могут повлиять на деятельность портфельных компаний. Эти компании сталкиваются с рисками, связанными с регулируемыми тарифами на транспортировку нефти и газа, некоторые из которых были и могут быть установлены Правительством на уровне ниже себестоимости. Кроме того, деятельность этих компаний и их дочерних организаций, совместных предприятий и ассоциированных компаний регулируется и должна осуществляться в соответствии с государственными нормативными актами, а также обязательствами по соответствующим лицензиям, контрактам и планам разработки месторождений;
- риски, связанные с потерей или изменением статуса национального оператора или национальной компании;
- экологические риски присущи практически всем аспектам нефтегазового бизнеса, включая разведку, добычу, транспортировку и переработку нефти и газа. Портфельные компании обязаны соблюдать законодательство и нормативные акты в области охраны окружающей среды, которые могут развиваться и изменяться в будущем. Существуют экологические

проблемы, связанные с участками деятельности портфельных компаний, совместных предприятий и ассоциированных компаний, а также их предшественников, по текущим и завершенным проектам. Основные обязательства по охране окружающей среды связаны с загрязнением земель, сжиганием газа, утилизацией сточных вод и разливами нефти;

- риски, связанные с изменением климата. Проблемы и последствия изменения климата и устойчивого развития могут потребовать от портфельных компаний затрат или дополнительных капиталовложений, а также могут снизить мировой спрос на нефть и газ и неблагоприятным образом повлиять на возможности портфельных компаний по привлечению финансирования;
- портфельные компании сталкиваются с конкуренцией со стороны других поставщиков нефти и газа. Продажа сырой нефти и газа на международном рынке является высоко конкурентной сферой. Основными конкурентами портфельных компаний по продаже сырой нефти являются международные нефтяные компании, многие из которых обладают значительными запасами сырой нефти и финансовыми ресурсами.

#### *Добыча полезных ископаемых*

Портфельные компании горнодобывающего сегмента, такие как Казатомпром и Тау-Кен Самрук, в основном подвержены следующим отраслевым и бизнес-рискам:

- портфельные компании занимаются добычей полезных ископаемых открытым способом, подземной добычей и добычей в естественных условиях, и эта деятельность подвержена опасностям и операционным рискам, связанным с разведкой, разработкой и добычей природных ресурсов, что может привести к сокращению производства, авариям, сбоям или ущербу для людей, имущества или окружающей среды. Непредвиденные геологические условия могут также негативно повлиять на производительность месторождений портфельных компаний;
- риски, связанные с неустойчивостью цен на уран, полиметаллические руды и другие природные ресурсы, и любое длительное снижение рыночных цен, в том числе в результате каких-либо крупных аварий, затрагивающих атомную промышленность, может оказать существенное негативное влияние на соответствующие портфельные компании (см. «*Обзор операционной и финансовой деятельности — Основные факторы, влияющие на результаты деятельности — Цены на сырьевые товары*»);
- риски, связанные с изменением общественного мнения в отношении ядерной энергии и ее безопасности;
- рынок урана сильно консолидирован, и в настоящее время Казатомпром зависит от небольшого числа клиентов, которые приобретают значительную часть урана, и эта тенденция может продолжиться;
- риски, связанные с невозможностью поддержания базы запасов и ресурсов для стабильного производства или открытия новых запасов руды;
- риски, связанные с потерей или изменением статуса национального оператора или национальной компании;
- введение тарифов или квот странами-импортерами урана.

#### *Транспортировка*

Портфельные компании в транспортном сегменте, такие как КТЖ, Эйр Астана и Qazaq Air, в основном подвержены следующим отраслевым и бизнес-рискам:

- Компания КТЖ всегда испытывала проблемы с ликвидностью и полагалась на различные формы государственной поддержки, либо напрямую, либо через Эмитента. Такая поддержка, которую компания КТЖ традиционно получала и на которую она продолжает рассчитывать, может быть отсрочена, сокращена или прекращена. Нет никаких гарантий, что КТЖ будет продолжать получать поддержку от правительства на том же уровне или в достаточном объеме, или что

правительственная поддержка, если она вообще будет предоставлена, будет оказана своевременно. Более того, любая задержка в получении государственной поддержки может привести к тому, что КТЖ не сможет завершить основные капитальные затраты и инвестиционные проекты в установленные сроки или вообще;

- результаты деятельности и финансовое состояние портфельных компаний, работающих в транспортном сегменте, зависят от общих экономических условий в Казахстане, которые, в свою очередь, зависят от глобальных экономических условий;
- железнодорожная и логистическая инфраструктура, принадлежащая портфельным компаниям, требует постоянного финансирования (в том числе риск недостаточного предложения или роста цен на локомотивы или подвижной состав может ограничить инвестиции КТЖ в инфраструктуру);
- риски, связанные с тем, что портфельные компании являются монополиями, доминирующими субъектами или участниками общественно значимого рынка, что может привести к неблагоприятному вмешательству в их деятельность;
- железнодорожные перевозки зависят от экономических условий в странах, граничащих с Казахстаном, и поддержания хороших отношений с соседними государствами, чтобы иметь открытый доступ к международным товарным рынкам;
- риски, связанные с цикличностью авиационной отрасли и ее зависимостью от местной и мировой индустрии туризма. Кроме того, глобальный экономический спад и/или политическая нестабильность в том или ином регионе также могут влиять на авиационную и туристическую отрасли. В частности, беспрецедентные перебои в работе воздушного транспорта и связанных с ним направлений, вызванные ситуацией с COVID-19, привели к значительному снижению доходов и операционным убыткам авиакомпаний в Казахстане и за рубежом, включая компании Эйр Астана и Qazaq Air. Ожидается, что COVID-19 будет иметь более долгосрочные последствия для индустрии авиаперевозок и аэропортов, а также в отношении спроса на путешествия. Снижение спроса на авиаперевозки из-за предполагаемых рисков для здоровья, отмена широкого спектра общественных мероприятий, закрытие популярных туристических направлений и более активное использование видеоконференций привели к значительному сокращению числа деловых и туристических поездок.

### *Энергетика*

Портфельные компании в энергетическом сегменте, такие как АО «Самрук-Энерго» и KEGOC, в основном подвержены следующим рискам:

- спрос на электрическую и тепловую энергию в Казахстане, а также спрос на услуги по передаче электроэнергии зависит от экономической активности и подвержен колебаниям, при этом портфельные компании могут не достичь ожидаемого уровня доходов и/или не справиться с ежедневными, сезонными или ежегодными колебаниями спроса на электрическую и тепловую энергию. Помимо этого, выработка электроэнергии в гидроэнергетике существенно зависит от расхода воды в реках, а также от режимов работы водохранилищ;
- деятельность на рынках электроэнергии и тепла, включая услуги по передаче электроэнергии, подлежит регулированию цен и тарифов. Если тарифы, установленные регулирующими органами, не обеспечивают адекватную экономическую отдачу или устанавливаются в размере, недостаточном для покрытия соответствующих расходов по социальным или политическим причинам, это может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности портфельных компаний;
- Самрук-Энерго зависит от единственного источника поставок угля для своих угольных электростанций, и любые сбои, включая любую крупную аварию или забастовку, могут привести к перебоям в поставках угля и увеличению производственных затрат, а также к приостановке работы угольных электростанций;

- обслуживание и модернизация инфраструктуры производства и распределения требует значительных постоянных инвестиций, и нет уверенности в том, что портфельные компании смогут в и дальнейшем обеспечивать финансирование, необходимое для осуществления таких инвестиций. Значительная часть установок и оборудования сегмента требует замены, ремонта или модернизации и может быть подвержена техническим сбоям или аварийным ситуациям, увеличению затрат на обслуживание и снижению надежности и эффективности;
- риски, связанные с тем, что портфельные компании являются монополиями, доминирующими субъектами или участниками общественно значимого рынка, что может привести к неблагоприятному вмешательству в их деятельность.

### *Связь*

Портфельные компании в сегменте связи, такие как Казахтелеком, в основном подвержены следующим рискам:

- Казахтелеком предлагает своим клиентам различные телекоммуникационные услуги. Поэтому его доходы и прибыль в будущем зависят от развития и состояния рынка телекоммуникаций в Казахстане, который, в свою очередь, зависит от экономических факторов, таких как инфляция, обменный курс, безработица, процентные ставки и другие операционные условия;
- риски, связанные с разработкой, предоставлением и расширением телекоммуникационных продуктов и услуг, включая риски, связанные с эксплуатацией, расширением или развертыванием и преимуществами сетей 3G, 4G/LTE и 5G и других сетей, широкополосных услуг и интегрированных продуктов и услуг, таких как конвергенция фиксированной и мобильной связи, а также ограничения спектра;
- риски, связанные с возможностью выполнения лицензионных требований, получения, сохранения, продления или расширения лицензий, распределения частот и частотных каналов, а также получения соответствующих разрешений регулирующих органов;
- риски, связанные с тарифным регулированием, применимым к компании Казахтелекому, поскольку она признана естественной монополией на определенных рынках.

### *Промышленность*

Портфельные компании промышленного сегмента, такие как ТОО «Объединенная химическая компания», в основном подвержены следующим рискам:

- риски, связанные с возможностью своевременного завершения инвестиционных проектов в соответствии с запланированными сроками;
- риски, связанные с недостатком энергообеспечения;
- риски, связанные с ликвидностью и соблюдением ковенантов по кредитным договорам;
- риски, связанные с обесцениванием активов инвестиционных проектов;
- риски, связанные с нехваткой персонала, особенно в период пандемии COVID-19.

Подверженность портфельных компаний Эмитента этим и другим отраслевым и бизнес-рискам может оказать негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы этих портфельных компаний, что, в свою очередь, может иметь неблагоприятные последствия для бизнеса, финансового состояния, результатов деятельности и перспектив Группы. Любое из вышеперечисленных обстоятельств может привести к снижению стоимости соответствующих портфельных компаний эмитента.



***Группа инвестировала и может продолжать инвестировать в совместные предприятия и компании, в отношении которых Группа осуществляет лишь совместный контроль или не имеет никакого контроля, что подвергает Группу дополнительным рискам***

Ряд портфельных компаний в настоящее время инвестируют и планируют дальнейшие инвестиции в совместные предприятия и компании, которые они не контролируют или в отношении которых они осуществляют лишь совместный контроль. В настоящее время Группа также владеет миноритарными инвестициями в непубличные компании и в будущем может продать акции своих портфельных компаний таким образом, что у нее останется лишь миноритарная доля.

Многие проекты совместных предприятий носят долгосрочный характер, и в ходе реализации проекта интересы различных участников консорциума могут разойтись, что может привести к появлению конкурирующих бизнес-стратегий и приоритетов. Соответствующая портфельная компания не может полностью контролировать деятельность или активы этих предприятий, а также не может в одностороннем порядке принимать важные решения в отношении таких предприятий. Отсутствие контроля ограничивает возможности портфельной компании по обеспечению принятия таких мер со стороны соответствующей организации, которые будут или могут быть предприняты в интересах портфельной компании, или, в отдельных случаях, воздержания от действий, которые нанесут или могут нанести существенный ущерб интересам Эмитента. Несмотря на то, что большинство из этих компаний являются мировыми лидерами или крупнейшими игроками национального масштаба, Группа также подвержена влиянию кредитных рисков в отношении своих партнеров по совместным предприятиям. Многие из этих проектов являются капиталоемкими и требуют значительных инвестиций со стороны партнеров для финансирования первоначальной стоимости проекта и любого перерасхода средств. Если один из партнеров не сможет или откажется финансировать свою долю в таких инвестициях, это может привести к тому, что совместное предприятие не сможет завершить соответствующий проект в срок и в рамках бюджета, или вообще не сможет его завершить. Кроме того, если один из партнеров Группы в совместном предприятии окажется неплатежеспособным, это может привести к ликвидации инвестиций этого партнера в проект, что, в свою очередь, может негативно повлиять на деятельность совместного предприятия.

Хотя отношения между Группой и ее партнерами по совместным предприятиям в целом носят позитивный характер, и руководство соответствующих портфельных компаний не предвидит ухудшения отношений с партнерами по совместным предприятиям, Эмитент не может гарантировать, что отношения останутся такими и в будущем. Любое ухудшение отношений с партнерами по совместным предприятиям или ухудшение отношений между Правительством и правительствами соответствующих партнеров по совместным предприятиям, например, с правительствами Китая или России, может оказать существенное негативное влияние на эти различные совместные предприятия и, соответственно, на бизнес Группы. Если какой-либо из описанных выше рисков реализуется, это может оказать существенное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое состояние и перспективы Группы.

***Риски, связанные с продажами в рамках Плана приватизации и другими продажами и инвестициями***

В соответствии с Планом приватизации на 2021—2025 годы Эмитент намерен продолжить работу по достижению поставленной Правительством цели постепенного сокращения государственной собственности в ключевых секторах экономики путем отчуждения долей участия в некоторых из своих портфельных компаний (подробнее см. раздел «Деятельность Группы — Планы по приватизации»). Такое отчуждение может осуществляться различными способами, включая первичное публичное размещение, тендеры (аукционы) и частные продажи, при этом конкретный способ отчуждения определяется Эмитентом в индивидуальном порядке.

Успешное осуществление Эмитентом сделок по отчуждению, предусмотренных Планом приватизации на 2021—2025 годы, и достижение целей этого плана зависит от целого ряда факторов неопределенности и рисков, включая макроэкономические условия, геополитические соображения, контроль со стороны регулирующих органов, рыночные и ценовые условия, возможности потенциальных покупателей и инвесторов по обеспечению финансирования и другие многочисленные факторы, относящиеся к отчуждаемому бизнесу или активам. Нет гарантии, что такие продажи в конечном итоге принесут прибыль или окажут положительное влияние на финансовое состояние

Дмитента и/или результаты его деятельности, включая сокращение непогашенной задолженности. Существуют также риски, связанные с использованием доходов, полученных от продажи активов в соответствии с Планом приватизации на 2021—2025 годы, поскольку могут возникнуть трудности с реинвестированием таких доходов в активы, которые приносят сопоставимую прибыль, или трудности с поиском соответствующих инвестиционных возможностей. В соответствии с Постановлением Правительства №323 от 4 июня 2018 года, с учетом последующих изменений и дополнений, 50% доходов, полученных от реализации по Плану приватизации на 2021-2025 годы, передаются в Национальный фонд Республики Казахстан, а остальные 50% процентов остаются в распоряжении Эмитента с целью их дальнейшего реинвестирования в порядке, определенном Правлением Эмитента. Поступления от продажи дочерних компаний и других юридических лиц, аффилированных с Эмитентом, не подлежат перечислению в Национальный фонд Республики Казахстан и остаются в распоряжении Группы в полном объеме.

Более того, на Эмитента могут быть возложены обязательства после совершения сделки на основании соответствующей юридической документации, включая выплаты по возмещению убытков. Кроме того, любое отчуждение активов, даже если оно будет объявлено, может быть сопряжено со значительными задержками и может оказаться незавершенным по различным причинам, включая изменения рыночных условий (например, глобальный экономический спад, вызванный пандемией COVID-19), нормативные требования или проверку, несоблюдение условий закрытия сделки и другие факторы, такие как пересмотр стратегических приоритетов Эмитента и иные непредвиденные обстоятельства, включая потенциальные репутационные потери.

Помимо отчуждения активов в рамках Плана приватизации на 2021—2025 годы, Эмитент может периодически отчуждать другие непрофильные активы, а также осуществлять инвестиции в новые активы с целью расширения и диверсификации своего портфеля. Такие сделки подвергают Эмитента многочисленным рискам, в том числе:

- отвлечение внимания руководства и финансовых ресурсов, которые в противном случае могли бы быть направлены на дальнейшее развитие портфеля;
- проблемы в сфере управления в связи с увеличением масштабов, географического и классового разнообразия и сложности инвестиций Эмитента;
- трудности с получением финансирования на коммерчески приемлемых условиях, необходимого для обеспечения роста новых инвестиций;
- проблемы с эффективным перераспределением капитала, привлеченного в результате продажи существующих инвестиций Эмитента.

Эмитент проводит комплексную юридическую проверку, иногда с помощью внешних консультантов, анализируя ряд существенных деловых, финансовых, налоговых, бухгалтерских, экологических и юридических вопросов при принятии решения о целесообразности продолжения нового проекта или осуществления новых инвестиций. Тем не менее, при проведении комплексной проверки и оценке того или иного проекта или инвестиций Эмитент может опираться только на доступные ему на тот момент ресурсы, включая информацию, предоставленную объектом инвестиций, в соответствующих случаях, и, в некоторых обстоятельствах, результаты независимых проверок. В некоторых случаях невозможно проверить информацию путем обращения к соответствующим источникам в той же мере, в какой Эмитент мог бы проверить информацию, полученную из собственных внутренних источников. Эмитент не может дать никаких гарантий того, что любая комплексная юридическая проверка, которую он проводит в отношении любого проекта или инвестиционной возможности, выявит или обозначит все соответствующие факты, которые могут быть необходимы или полезны для оценки такой возможности. Если Эмитент не сможет выявить соответствующие факты в процессе комплексной проверки, это может привести к принятию неправильных деловых решений.

Таким образом, осуществление значительных инвестиций и отчуждение крупных активов могут потребовать от Эмитента существенных временных и материальных затрат и сопряжены с рисками, которые при неблагоприятном развитии событий могут оказать серьезное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое состояние и перспективы Группы.

***Группа может рассматривать возможности инвестирования в те страны или отрасли, в которых она ранее не имела опыта инвестирования, а также на рынки, связанные с повышенными социальными, экономическими и политическими рисками***

Основная часть существующих инвестиций и активов Группы находится в Казахстане. Однако в рамках стратегии развития Группы на 2022-2031 годы Группа может в дальнейшем искать новые инвестиционные проекты на международном рынке или в новых отраслях. Она может рассматривать проекты и осуществлять инвестиции в странах или секторах, в отношении которых у нее нет или почти нет опыта инвестирования. В результате Группа может оказаться не в состоянии адекватно оценить риски инвестирования в такие страны или сектора, несмотря на советы своих консультантов, и может столкнуться с незнанием законов и нормативных актов таких рынков, применимых к ее проектам и инвестициям. Группа не может гарантировать, что ее стратегия будет успешной на таких рынках, и она может потерять часть или всю инвестиционную стоимость своих международных проектов и инвестиций.

Кроме того, инвестиции, осуществляемые Группой на развивающихся рынках, могут быть подвержены более высоким рискам, чем инвестиции в развитых странах, и в некоторых случаях могут быть также сопряжены со значительными правовыми, экономическими и политическими рисками. Инвестиционные возможности на некоторых развивающихся рынках также могут быть ограничены законодательными рамками в отношении иностранных инвестиций.

Если возникнет любой из вышеперечисленных рисков или если Группа не сможет правильно оценить риски, связанные с инвестициями, это может оказать существенное и негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое состояние и перспективы Группы.

### **С. Финансовые риски**

***Практически все дивиденды и выплаты, которые получает Эмитент, поступают от небольшого числа его портфельных компаний***

Учитывая холдинговую структуру Эмитента, его возможности по удовлетворению своих операционных и инвестиционных потребностей и обслуживанию долга, включая выплаты по Облигациям, зависят от тех дивидендов и распределенной прибыли, которые он получает от своих портфельных компаний. Дивиденды от Казатомпрома, КМГ и Таукен-Самрук составили, соответственно, 83% и 86% от общей суммы дивидендов Эмитента, полученных за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года. Таким образом, финансовое состояние Эмитента в значительной степени зависит от ситуации в тех секторах экономики, в которых работают эти портфельные компании. В частности, Эмитент в значительной степени зависит от нефтегазового сегмента, поскольку дивиденды от КМГ составили, соответственно, 33% и 38% от общей суммы дивидендов Эмитента, полученных за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года. Возможности этих и других портфельных компаний по выплате дивидендов или другой распределенной прибыли или платежей будут зависеть, в частности, от наличия прибыли или средств (что, в свою очередь, может быть обусловлено макроэкономическими условиями, ценами на сырьевые товары, циклами деловой активности, капитальными затратами и деловой деятельностью в Казахстане, других странах и во всем мире), ограничений, при наличии таковых, на выплату дивидендов, изложенных в ковенантах, предоставленных в связи с финансовой задолженностью, а также от применимых законов и нормативных актов. Например, некоторые из портфельных компаний Эмитента, такие как КМГ, имеют значительный долг и будут продолжать использовать существенную часть своего денежного потока для выплаты основной суммы долга и процентов по нему, что приведет к сокращению денежного потока, который они могут использовать для других целей, включая выплату дивидендов Эмитенту. Далее, некоторые из портфельных компаний реализуют крупные инвестиционные проекты (см. раздел «*Деятельность Группы — Инвестиционная деятельность*»), что может привести к сокращению сумм, доступных для выплаты дивидендов своим акционерам. Хотя Эмитент установил определенные правила выплаты дивидендов для портфельных компаний, предусматривающие выплату ими в пользу Эмитента определенного процента от их свободных денежных потоков в качестве дивидендов (в зависимости от того, к какой категории они относятся на основании установленных показателей финансовой стабильности), такие свободные денежные потоки и показатели, тем не менее, будут зависеть от вышеупомянутых факторов. Информация о дивидендной политике для портфельных компаний представлена в разделе «*Обзор*

*операционной и финансовой деятельности— Ликвидность и капитальные ресурсы — Дивидендная политика для портфельных компаний».*

Хотя Эмитент может управлять бизнесом своих портфельных компаний путем осуществления прав акционера и назначения членов в советы директоров портфельных компаний, дочерние компании Эмитента в конечном итоге действуют как независимые компании, управляемые своими советами директоров (в некоторых случаях с независимыми неисполнительными директорами), и контролируют свои собственные банковские счета. Эмитент может оказаться не в состоянии контролировать сроки или размер дивидендных выплат от определенных организаций и, следовательно, в будущем может столкнуться с рисками, связанными с направлением денежных средств Эмитенту в качестве дивидендов.

Невыполнение портфельными компаниями Эмитента своих обязательств по выплате дивидендов или распределенной прибыли в пользу Эмитента может оказать существенное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое состояние, ликвидность и перспективы Эмитента, при этом Эмитент может оказаться не в состоянии выполнить свои платежные обязательства. Кроме того, продажа, передача или отчуждение Эмитентом своей доли в той или иной портфельной компании, которая выплачивает Эмитенту значительные дивиденды и распределенную прибыль, также может оказать существенное негативное влияние на бизнес, результаты деятельности, финансовое состояние и перспективы Эмитента, а также на способность Эмитента выполнять свои платежные обязательства.

### ***Группа подвержена рискам ликвидности и финансовым рискам***

Ликвидность Эмитента может ухудшиться вследствие операционных убытков его портфельных компаний, недостаточного свободного денежного потока и потребностей в капитале, что может привести к снижению размера дивидендов или нулевым дивидендам. Помимо этого, Эмитент может оказаться не в состоянии монетизировать активы и получить финансирование своевременно и по разумной цене, а также в силу других факторов. Помимо этого, портфельные компании Эмитента также подвержены рискам ликвидности и финансирования, которые могут усугубиться в силу обстоятельств, связанных с их соответствующими отраслями (см. раздел *«Группа подвержена отраслевым и бизнес-рискам, с которыми сталкиваются ее портфельные компании»*).

Доступность финансирования зависит от ряда факторов, таких как рыночные условия, общая доступность кредитов и кредитный профиль Эмитента. Например, любые сбои на мировых кредитных рынках или переоценка кредитных рисков могут повлиять на способность Эмитента финансировать свою деятельность таким же образом и по такой же стоимости, как в прошлые периоды. Если Эмитент не сможет своевременно и на приемлемых условиях получить финансирование, он может быть вынужден отложить или сократить инвестиционные проекты, продать некоторые из своих активов на невыгодных условиях и/или отказаться от деловых возможностей, включая инвестиции и совместные предприятия. Кроме того, Эмитент может оказаться не в состоянии рефинансировать, продлить или оплатить свои текущие финансовые обязательства. Наступление любого из вышеуказанных событий может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Эмитента.

Нет никаких гарантий того, что Эмитент сможет привлечь необходимые финансовые средства или что он сможет поддерживать достаточную ликвидность, необходимую для осуществления своей деятельности и выполнения своих финансовых обязательств. Кроме того, несоблюдение финансовых ковенантов, предусмотренных некоторыми кредитными соглашениями Эмитента, может привести к тому, что кредиторы потребуют ускорить погашение кредитов Эмитента. Далее, ТОО «SSAP» в прошлом получало освобождение от ответственности в связи с продолжающимися нарушениями в результате несоблюдения ТОО «SSAP» финансовых коэффициентов по действующему кредитному соглашению с Евразийским банком развития. Однако на данный момент отказ от претензий в связи с такими постоянными нарушениями не предусмотрен. Любое такое невыполнение обязательств, включая финансовые ковенанты или иные обязательства, по любым текущим кредитам, которое Эмитент или его дочерние компании не смогут устранить или не смогут получить отказ от претензий в связи с таким невыполнением, может привести к дефолту по Облигациям. Любой дефицит ликвидности может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Эмитента.

### ***Эмитент осуществлял выплату дивидендов и будет продолжать выплачивать дивиденды Правительству в будущем***

Эмитент выплачивает дивиденды своему единственному акционеру, Правительству, в соответствии с дивидендной политикой, принятой Правительством («**Дивидендная политика**»). Эмитент обязан выплачивать Правительству 50% дивидендов, полученных от своих портфельных компаний. Эмитент установил определенные правила выплаты дивидендов для портфельных компаний, предусматривающие выплату ими в пользу Эмитента определенного процента от их свободных денежных потоков в качестве дивидендов (в зависимости от того, к какой категории они относятся на основании установленных показателей финансовой стабильности). Информация о дивидендной политике для портфельных компаний представлена в разделе «*Обзор операционной и финансовой деятельности — Ликвидность и капитальные ресурсы — Дивидендная политика для портфельных компаний*». Эмитент выплатил дивиденды в размере 12 732 млн тенге в 2018 году, 63 750 млн тенге в 2019 году и 120 000 млн тенге в 2020 году в пользу Правительства. Можно также ожидать, что Эмитент будет вносить финансовый или иной вклад в бюджет Правительства и другими способами. Любые выплаты дивидендов или отчисления в бюджет Правительства могут быть произведены из доходов Эмитента, нераспределенной прибыли или поступлений от продажи его инвестиций, и, таким образом, это может оказать неблагоприятное воздействие на выполнение Эмитентом своих финансовых обязательств, включая выплаты по Облигациям, а также на его инвестиционные возможности.

### ***Эмитент и Правительство могут иметь обязательства по оказанию финансовой поддержки своим портфельным компаниям***

Учитывая миссию и стратегические цели Эмитента (см. раздел «*Деятельность Группы — Стратегия*»), он может периодически оказывать финансовую поддержку некоторым из своих портфельных компаний. Например, Правительство в лице Эмитента систематически оказывает и намерено и в дальнейшем оказывать финансовую поддержку КТЖ, включая, в частности, взносы в капитал, гранты и субсидии, налоговые льготы, кредиты и облигации, предоставляемые на льготных условиях. КТЖ полагается на такую поддержку для финансирования своей деятельности и капитальных затрат. Продолжающееся предоставление финансовой поддержки и необходимость увеличения объема такой поддержки могут увеличить нагрузку на финансы Эмитента и оказать давление на имеющиеся денежные потоки, а также ограничить его инвестиционные возможности. Наряду с этим Правительство время от времени оказывает прямую финансовую поддержку некоторым из основных портфельных компаний Группы. Нет никаких гарантий, что такая поддержка будет доступна в будущем, что может привести к дополнительной финансовой нагрузке на Эмитента и может оказать негативное влияние на стоимость портфельных компаний.

### ***У Группы может сохраниться значительная потребность в финансировании***

Эмитент предполагает, что его портфельные компании будут нести капитальные и инвестиционные расходы в последующие годы и могут иметь существенные потребности в финансировании в связи с конкретными проектами или для рефинансирования своей текущей задолженности. За последние три года основные капитальные затраты Группы приходились на нефтегазовую отрасль, промышленный и транспортный операционные сегменты. Портфельные компании обычно финансируют свои будущие капитальные и инвестиционные расходы и финансовые обязательства за счет операционного денежного потока, заимствований у третьих лиц (в том числе путем выпуска облигаций, проектного и банковского финансирования) и монетизации активов, в зависимости от ситуации.

Возможности Группы по получению внешнего финансирования и стоимость такого финансирования зависят от целого ряда факторов, включая общие экономические и рыночные условия в Казахстане и во всем мире, международные процентные ставки, доступность кредитов банков и других кредитных организаций, доверие инвесторов к Группе и успешная деятельность Группы. Нет никаких гарантий, что внешнее финансирование, как на краткосрочной, так и на долгосрочной основе, для финансирования новых проектов или инвестиций или для погашения существующей задолженности, будет доступно, и, если такое финансирование будет доступно, что оно будет получено на условиях, не обременительных для Группы.

В случае, если соответствующие источники финансирования окажутся недоступными или будут доступны только на обременительных условиях, а портфельные компании не будут иметь достаточного

операционного денежного потока или денежных средств, полученных от продажи активов, или не получают дополнительный капитал от Эмитента, это может негативно повлиять на деятельность Группы вследствие увеличения затрат по займам и сокращения капитальных и инвестиционных расходов. Кроме того, любая компания Группы, столкнувшаяся с такими проблемами, может быть вынуждена, помимо прочих мер, предпринять одно или несколько из следующих действий:

- отложить или сократить капитальные расходы;
- отказаться от коммерческих возможностей, включая приобретения и совместные предприятия;
- продать активы на не самых выгодных условиях;
- провести реструктуризацию или рефинансирование всех или части своих долговых обязательств в срок или до наступления срока погашения.

### ***Группа подвержена влиянию колебаний валютных курсов***

Хотя тенге является конвертируемой валютой для операций по текущему счету, он не является полностью конвертируемой валютой для операций по счету капитала за пределами Казахстана. С тех пор как в апреле 1999 года Национальный Банк Казахстана («НБК») принял политику плавающего обменного курса для тенге, курс тенге значительно колебался, и НБК принял ряд мер по регулированию обменного курса. Тенге в целом укреплялся по отношению к доллару США в течение предыдущего десятилетия вплоть до его девальвации НБК в феврале 2009 года. В феврале 2009 года НБК установил торговый диапазон в 150 тенге: 1,00 доллар США  $+3\%$ . Этот торговый диапазон был расширен в феврале 2010 года и установлен на асимметричном уровне 150 тенге/ 1,00 доллар США  $+10/-15\%$ . В феврале 2011 года торговый диапазон был официально упразднен, а официальная схема обменного курса была изменена с привязанного обменного курса в горизонтальных диапазонах на управляемый режим плавающего обменного курса. 11 февраля 2014 года НБК девальвировал тенге на  $18,3\%$  по отношению к доллару США до 184,50 тенге за 1,00 доллара США, заявив, что такая девальвация была произведена с учетом ситуации на мировых финансовых и товарных рынках и девальвации российского рубля в 2013 и 2014 годах, а также в контексте общей ситуации на мировых финансовых и товарных рынках. В сентябре 2014 года НБК восстановил торговый диапазон на уровне 170-188 тенге: 1,00 доллар США. В августе 2015 года НБК объявил о принятии политики свободно плавающего обменного курса и среднесрочного инфляционного таргетирования, что привело к снижению курса доллара США на  $26,2\%$ . По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный рыночный курс тенге к доллару США по данным НБК составлял 420,91 тенге за 1,00 доллар США, по сравнению с 382,59 тенге за 1,00 доллар США на 31 декабря 2019 года и 384,20 тенге за 1,00 доллар США на 31 декабря 2018 года. По состоянию на 30 декабря 2021 года официальный рыночный курс тенге к доллару США по данным НБК составлял 425,67 тенге за 1,00 доллар США.

Поскольку большая часть выручки Группы выражена в долларах США, а значительная часть затрат выражена в тенге, Группа в целом выигрывает от повышения курса доллара США по отношению к тенге, что, соответственно, положительно влияет на результаты деятельности Группы; вместе с тем, повышение курса тенге приводит к увеличению затрат Группы и негативно влияет на ее прибыльность. Группа имеет значительные непогашенные обязательства, выраженные в долларах США. Снижение стоимости доллара США по отношению к тенге привело к снижению стоимости обязательств Компании, выраженных в долларах США, и будет продолжать снижать их стоимость при их оценке в тенге, в то время как увеличение стоимости доллара США по отношению к тенге привело к увеличению стоимости обязательств Компании, выраженных в долларах США, и будет продолжать повышать их стоимость при их оценке в тенге. Поскольку валютой отчетности Компании является тенге, Компания понесла и будет продолжать нести убытки в связи с пересчетом иностранной валюты, когда доллар США растет по отношению к тенге.

Помимо этого, нет никакой гарантии, что НБК будет придерживаться политики регулируемого обменного курса. Любое изменение курсовой политики НБК может отрицательно сказаться на государственных финансах и экономике Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности Группы.

### ***Группа подвержена риску изменения процентных ставок***

Группа подвержена риску изменения процентных ставок в рамках соглашений о финансировании с плавающей ставкой. По состоянию на 30 июня 2021 года Группа имела 1,400 млрд тенге по кредитам и займам с плавающей процентной ставкой и 6,265 млрд тенге по кредитам и займам с фиксированной процентной ставкой. В результате Группа подвержена риску изменения процентных ставок. Процентные ставки зависят от множества факторов, не поддающихся контролю Группы, включая государственную и денежно-кредитную политику НБК и в целом по миру. Группа не может дать никаких гарантий того, что любая текущая или будущая деятельность по хеджированию в достаточной степени защитит ее от негативного влияния изменения процентных ставок. Повышение процентных ставок приведет к увеличению обязательств Группы по обслуживанию долга и может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Группы.

### ***При подготовке консолидированной финансовой отчетности Группы за любой период используются значимые суждения***

Подготовка консолидированной финансовой отчетности Группы требует от руководства определенных суждений, включая, например, оценку убытков от обесценения, в частности, гудвилла, инвестиций, учитываемых по методу долевого участия, и инвестиций, имеющих в наличии для продажи, которые не торгуются на бирже.

Использование подобных суждений может оказать существенное влияние на результаты деятельности Группы, представленные в ее консолидированной финансовой отчетности, при этом результаты деятельности могут существенно отличаться от тех, которые были бы представлены, если бы использовались иные допущения и/или оценки. Помимо этого, нет никаких гарантий, что какие-либо предположения, сделанные руководством, непременно окажутся точным прогнозом будущих событий.

### ***Некоторые процессы финансовой отчетности портфельных компаний не полностью автоматизированы***

Некоторые из портфельных компаний не имеют полностью интегрированной автоматизированной системы бухгалтерского учета для подготовки финансовых данных по МСФО, а также для консолидации. В связи с этим подготовка соответствующей финансовой информации по МСФО частично представляет собой ручной процесс, который включает в себя включение данных соответствующих дочерних компаний в консолидированные таблицы МСФО посредством бухгалтерских корректировок. Хотя Эмитент считает, что имеющиеся в соответствующих портфельных компаниях системы достаточно эффективны для обеспечения своевременной и точной подготовки финансовых отчетов по МСФО, этот процесс является сложным и длительным, и требует значительного внимания со стороны высшего бухгалтерского персонала. Отсутствие полностью отлаженных механизмов финансовой отчетности может оказать негативное влияние на данные о деятельности, результаты операций и финансовое состояние Группы.

### ***На результаты деятельности Группы могут оказать существенное негативное влияние изменения в сфере налогообложения***

Группа осуществляет свою деятельность и реализует продукцию в различных странах и, соответственно, является объектом налогообложения и аудита со стороны ряда налоговых органов. Налоговые ставки в юрисдикциях, в которых Группа осуществляет свою деятельность, различаются. Изменения в налоговом законодательстве, нормативных актах и толковании соответствующих положений в этих странах могут отрицательно влиять на бизнес и результаты деятельности Группы.

Кроме того, Группа подпадает под действие законов и нормативных актов различных юрисдикций, которые устанавливают объем полученной прибыли и порядок ее налогообложения в данной юрисдикции. Внесение изменений в эти законы и нормативные акты может влиять на ситуацию в тех регионах, где Группа считается получающей доход, что, в свою очередь, может негативно сказаться на ее бизнесе и результатах деятельности.

Группа имеет значительные остатки отложенных налоговых активов, в частности, относящихся к ее нефтяному и нефтехимическому бизнесу, объемы возмещения по которым зависят от выполнения

определенных условий и способности Группы генерировать прибыль в будущие периоды для использования этих остатков отложенных налогов. До тех пор, пока возмещение не будет получено в полном объеме, Группа подвержена влиянию изменений налогового законодательства в различных юрисдикциях в отношении возмещения по своим отложенным налоговым активам. Кроме того, Группа также может иметь налоговый статус, который может отличаться от налоговых статусов, признаваемых соответствующими налоговыми органами. Урегулирование этих противоречий может быть сопряжено со значительными временными и финансовыми затратами, а также может подвергнуть Группу потенциальному значительному налоговому риску в будущем.

## **Факторы риска, относящиеся к Казахстану**

### **А. Макроэкономические и геополитические риски**

Казахстанский рынок является развивающимся рынком и поэтому подвержен большим рискам по сравнению с развитыми рынками; в некоторых случаях речь может идти о значительных правовых, экономических и политических рисках. Соответственно, инвесторы должны проявлять особую осторожность при оценке соответствующих рисков и самостоятельно решать, являются ли их инвестиционные проекты целесообразными с учетом этих рисков. В целом, инвестирование представляется целесообразным лишь для опытных инвесторов, которые в полной мере осознают серьезность сопутствующих рисков.

#### ***Группа зависит от экономических условий, преобладающих в Казахстане***

Поскольку Казахстан производит и экспортирует большое количество сырьевых товаров (в первую очередь нефть и газ), его экономика особенно уязвима к колебаниям цен на такие товары на международных рынках. В то время как Правительство продвигает экономические реформы для диверсификации экономики, доходы Казахстана по-прежнему зависят от цен на экспортные товары. Слабый спрос на экспортных рынках и низкие цены на сырьевые товары, особенно в нефтегазовой отрасли, могут отрицательно сказаться на экономическом развитии Казахстана, что в свою очередь может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Группы. К примеру, снижение мировых цен на нефть и другие сырьевые товары в 2014 году и последующая девальвация тенге по отношению к доллару США в 2015 году повлияли на состояние государственных финансов и привели к пересмотру государственного бюджета Казахстана. Государственный бюджет на 2021—2023 годы отражает предполагаемую мировую цену на нефть в 2021, 2022, 2021 и 2023 годах в размере 35 долларов США за баррель, что значительно ниже 55 долларов США за баррель, заложенных в государственном бюджете на 2020—2022 годы, а также 90 долларов США за баррель в 2013 году и 95 долларов США за баррель в 2014, 2015 и 2016 годах.

В связи с перебоями в работе предприятий и введением локдауна во многих странах в условиях пандемии COVID-19 мировой спрос на нефть существенно снизился, что привело к избытку предложения и существенному снижению цен на нефть. 12 апреля 2020 года крупнейшие мировые производители нефти, включая Казахстан, договорились о рекордном сокращении добычи сырой нефти с целью стабилизации мирового нефтяного рынка. Однако такие действия не привели к прекращению понижательного тренда на нефтяном рынке. Такое снижение цен на нефть и объемов добычи привело к соответствующему снижению доходов нефтедобывающих компаний и сокращению платежей в государственный бюджет, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на экономику Казахстана и расходы государственного сектора. В апреле 2020 года министр финансов сообщил о дальнейшем увеличении дефицита государственного бюджета на 840,7 млрд тенге, а в октябре 2020 года парламент Казахстана принял поправки в государственный бюджет на 2020—2022 годы, которые отражают увеличение расходов государственного бюджета в 2020 году примерно на 1,5 трлн тенге до 13,9 трлн тенге. Расходы государственного бюджета на 2021 год запланированы в размере 13,8 трлн тенге.

Нет никакой уверенности в том, что в свете сохраняющейся нестабильности цен на нефть и продолжающихся последствий пандемии COVID-19 не потребуется дальнейшего пересмотра государственного бюджета. Избыточное предложение нефти и других сырьевых товаров на мировых рынках, общий экономический спад на любых крупных рынках нефти и других сырьевых товаров, а также ослабление доллара США по отношению к другим валютам могут привести к серьезным неблагоприятным последствиям для экономики Казахстана, что, в свою очередь, может косвенным



образом оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Группы.

В экономическом и финансовом развитии Казахстана наблюдается замедление темпов роста, которое началось в период глобального финансового кризиса 2008—2009 годов и получило продолжение в последнее время в связи с пандемией COVID-19. Реальный ВВП Казахстана, согласно данным Бюро национальной статистики, сократился на 2,5% в 2020 году по сравнению с ростом на 4,5% в 2019 году и 4,1% в 2018. По информации Бюро национальной статистики, годовая инфляция потребительских цен в 2018, 2019 и 2020 годах составила 5,3%, 5,4% и 7,4% соответственно.

Помимо этого, любое нарушение добычи, транспортировки и переработки нефти и газа в Казахстане по любой причине, в том числе в результате террористических актов, стихийных бедствий, промышленных аварий, угроз здоровью населения и глобальных пандемий или изменения политики правительства страны, может оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Эмитента.

В сентябре 2021 года агентство S&P подтвердило суверенный кредитный рейтинг Казахстана на уровне «BBB-» (прогноз стабильный), агентство Fitch Ratings подтвердило суверенный кредитный рейтинг Казахстана на уровне «BBB» (прогноз стабильный), и Moody's подтвердило суверенный кредитный рейтинг Казахстана на уровне «Ваа3», изменив прогноз по рейтингу Казахстана со стабильного на позитивный. Любое ухудшение прогноза или понижение рейтинга в будущем может привести к понижению рейтингов Эмитента. Любое понижение суверенного кредитного рейтинга Казахстана в будущем и проблемы с ликвидностью в экономике страны могут негативно сказаться на ее экономическом развитии, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на перспективы, бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности Эмитента.

Нет никакой уверенности в том, что экономические показатели Казахстана могут сохраниться или будут сохранены на прежнем уровне. Если экономический рост или показатели экономической деятельности в Казахстане замедлятся или начнут снижаться, вернется высокая или устойчивая инфляция, или политические условия существенно ухудшатся, это может негативно сказаться на бизнесе, финансовом состоянии, результатах деятельности и перспективах Группы.

### ***Группа зависит от политического климата в Казахстане***

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор в Казахстане под руководством двух президентов — Нурсултана Назарбаева и Касым-Жомарта Токаева с июня 2019 года — произошли значительные изменения, связанные с переходом от централизованно управляемой командной экономики к рыночной. На начальном этапе переходный период характеризовался политической неопределенностью и напряженностью, стагнацией экономики, характеризующейся высоким уровнем инфляции, нестабильностью местной валюты и ускоренными, но незавершенными реформами в правовой сфере. В то же время в Казахстане активно проводилась программа экономических реформ, направленная на создание свободной рыночной экономики путем приватизации государственных предприятий и дерегулирования, и в этом отношении он продвинулся дальше, чем некоторые другие страны бывшего Советского Союза. Под руководством президента Назарбаева Казахстан перешел к рыночной экономике.

В марте 2019 года президент Назарбаев объявил о своем уходе с поста президента (хотя он остается главой правящей партии «Нур Отан» и Совета безопасности). Исполняющим обязанности президента был назначен Касым-Жомарт Токаев, который на тот момент занимал должность председателя Сената. Последние президентские выборы состоялись 9 июня 2019 года, и Касым-Жомарт Токаев, победил на выборах, обойдя шестерых других кандидатов и набрав 71% голосов.

До этой передачи президентских полномочий от Нурсултана Назарбаева к Касым-Жомарту Токаеву конституционные процессы преемственности в Казахстане никогда не применялись на практике. Если недавняя передача президентских полномочий по каким-либо причинам повлечет за собой осложнения в ближайшем будущем или произойдет отказ от политики реформ, социально-политическая ситуация и экономика Казахстана могут утратить стабильность, а инвестиционный климат может измениться, что может привести к серьезным неблагоприятным последствиям для экономики Казахстана, а это, в свою

очередь, может оказать существенное неблагоприятное влияние на финансовое состояние и результаты деятельности Группы. В частности, любые изменения в политике нынешней администрации, которые имеют отношение к экономике, в том числе в сфере недвижимости, налогообложения или нормативного регулирования, а также другие изменения могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств и результаты деятельности Группы.

Правительство также может периодически выступать в качестве стороны в судебных разбирательствах, включая, например, дело Стати, которые могут влиять на его репутацию или оказывать воздействие на экономику и политические условия Казахстана. См. также — *«Группа периодически участвует в судебных разбирательствах»*.

### ***Законы о валютном контроле влияют на операции Группы с иностранной валютой***

Закон Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» от 13 июня 2005 года («**Закон о валюте 2005 года**») наделил Правительство полномочиями по введению специального валютного режима в условиях угрозы экономической стабильности Казахстана, который (i) предусматривает обязательную продажу иностранной валюты, полученной резидентами Казахстана; (ii) устанавливает требование по размещению определенной части средств, полученных в результате валютных операций, на беспроцентный депозит в уполномоченном банке или НБК; (iii) ограничивает использование счетов в иностранных банках; (iv) ограничивает объемы, суммы и валюту расчетов по валютным операциям; (v) предусматривает необходимость получения специального разрешения НБК на проведение валютных операций. Правительство также уполномочено вводить другие требования и ограничения в отношении валютных операций в случае угрозы экономической стабильности Казахстана.

2 июля 2018 года Президент подписал новый закон «О валютном регулировании и валютном контроле» («**Закон о валюте 2018 года**»), который заменил Закон о валюте 2005 года и вступил в силу с 1 июля 2019 года. Закон о валюте 2018 года сохранил за Правительством право вводить ограничения в рамках специального валютного режима. По состоянию на дату составления настоящего Прспекта Правительство не применяло указанных ограничений.

В связи с низкой ценой на нефть, отрицательными последствиями пандемии COVID-19 и волатильностью тенге 19 марта 2020 года НБК снизил сумму иностранной валюты, которую казахстанские компании могут купить на внутреннем валютном рынке без подтверждающих документов, с 100 000 долларов США до 50 000 долларов США. 21 декабря 2020 года НБК и Министр национальной экономики Республики Казахстан совместным решением ограничили сумму наличных, которую казахстанские компании могут снять со своих счетов. В частности, крупные предприятия не могут снимать со своих счетов более 150 млн тенге в течение календарного месяца. Снятие любой суммы, превышающей этот лимит, должно быть подкреплено подтверждающими документами и подлежит утверждению налоговыми органами Казахстана. Нет никаких гарантий, что в валютное законодательство не будут внесены дальнейшие изменения, или что любые такие изменения, которые могут быть приняты в будущем, не окажут существенного негативного влияния на Группу. Например, любые значительные ограничения на операции Группы с иностранной валютой могут иметь серьезные отрицательные последствия для бизнеса, перспектив, финансового состояния и результатов деятельности Группы, а также ее возможностей осуществлять платежи по Облигациям.

### ***Группа подвержена волатильности банковской системы Казахстана***

Мировой финансово-экономический кризис 2008—2009 годов существенно повлиял на банковскую систему Казахстана, которая до сих пор находится в сложном положении, при этом банки стремятся снизить долговую нагрузку за счет частичного погашения и реструктуризации задолженности. В банковском секторе Казахстана произошел ряд поглощений и слияний проблемных активов. Кроме того, за последние несколько лет регулятор отозвал лицензии у ряда банков разного уровня. Несмотря на то, что наряду с мерами регулятора по поддержанию ликвидности финансовых институтов такие меры по реструктуризации, консолидации и отзыву лицензий способствовали общей стабильности банковской отрасли Казахстана, сектор продолжает работать в сложных условиях, и не исключена возможность дальнейших дефолтов и реструктуризации долгов.

Казахстанский банковский сектор особенно пострадал от отсутствия доступа к международному рынку оптового долгового финансирования и от волатильности депозитов. Казахстанские банки ранее в значительной степени полагались на такое финансирование и депозиты в качестве источника финансирования. Высокая зависимость от финансирования на рынках капитала создает значительный риск рефинансирования как для отдельных банков, так и для банковской системы в целом, при этом оптовое долговое финансирование стало значительно дороже. Кроме того, банковский сектор Казахстана отягощен высоким уровнем неработающих активов и проблемных кредитов. Негативное воздействие сохраняющихся проблем в банковском секторе может повлиять на готовность иностранных инвесторов и банков рассматривать вопрос о кредитовании или инвестировании в казахстанские банки, что в свою очередь может привести к снижению уровня ликвидности и повышению стоимости заимствования в экономике. Остается также неясным, какое влияние продолжающиеся проблемы в этом секторе могут оказать на восприятие инвесторами Казахстана. Такие проблемы могут оказать негативное влияние на суверенный кредитный рейтинг страны или привести к иным неблагоприятным последствиям, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств и результаты деятельности Группы.

### ***В Казахстане сохраняются коррупционные риски и другие негативные аспекты деловой среды***

Как и во многих других странах с развивающейся рыночной экономикой, широкое распространение коррупции и отношение к ней остается важной проблемой в Казахстане, хотя в последние годы ситуация улучшилась. В 2020 году Казахстан занял 94-е место из 179 в Индексе восприятия коррупции, подготовленном Transparency International. Показатель Казахстана в индексе 2020 года составил 38 баллов (1 балл — самая коррумпированная страна, 100 баллов — наименее коррумпированная), что является улучшением по сравнению со 123-м местом из 168 в Индексе восприятия коррупции Transparency International за 2015 год, где показатель Казахстана составлял 28 баллов. На деловой климат и показатели конкурентоспособности Казахстана также негативно влияет необходимость реформ в таких сферах, как механизмы защиты инвесторов, стоимость создания компании, налоговая система, урегулирование неплатежеспособности и обеспечение исполнения договоров. В исследовании Всемирного банка «Ведение бизнеса в 2020 году» Казахстан занял 25-е место из 190 по показателю легкости ведения бизнеса, а в Индексе глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума за 2019 год Казахстан оказался на 55-м месте из 141.

Неэффективные меры по устранению продолжающейся или предполагаемой коррупции и недостатков управления в государственном секторе, а также любые возможные заявления о случаях коррупции или предполагаемый риск коррупции в Казахстане могут оказать существенное негативное влияние на привлекательность Казахстана для иностранных инвестиций, что, в свою очередь, может иметь серьезные отрицательные последствия для экономики Казахстана.

Компании Группы разработали механизмы контроля для выявления и расследования потенциальной коррупции и нарушений антикоррупционного законодательства, однако при этом сотрудники некоторых из этих компаний (например, КМГ и КТЖ) в прошлом обвинялись или подвергались аресту по обвинениям в коррупции. Участники Группы ведут совместную работу с правоохранительными и антикоррупционными органами по усилению надзора и контроля с целью искоренения взяточничества и коррупции, однако нельзя гарантировать, что в будущем сотрудники отдельных компаний Группы не станут объектом обвинений в коррупции, или что в их отношении не будут проводиться соответствующие расследования. Несмотря на то, что в настоящее время не проводится никаких существенных расследований и не имеется обвинений против высшего руководства Эмитента или других компаний Группы, возможность выдвижения таких обвинений или ареста сотрудников по обвинению в коррупции, а также представление о коррумпированности руководства со стороны сотрудников, могут нанести серьезный ущерб репутации Эмитента, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное воздействие на бизнес Эмитента, его перспективы, финансовое состояние, денежные потоки и результаты деятельности.

### ***Сохраняется неопределенность в отношении эффективности дальнейших рыночных экономических реформ в Казахстане***

Необходимость значительных инвестиций во многие предприятия подтолкнула Правительство к разработке планов приватизации. Во многих секторах экономики Казахстана сохраняется потребность в значительных инвестициях, при этом по целому ряду направлений экономические показатели частного

сектора по-прежнему тормозятся отсутствием адекватной бизнес-инфраструктуры. Кроме того, значительные размеры теневой экономики (или черного рынка) в Казахстане могут негативно влиять на проведение реформ и препятствовать эффективному сбору налогов. Правительство заявило, что намерено решать эти проблемы путем совершенствования инфраструктуры бизнеса и налогового администрирования, а также путем продолжения процесса приватизации. Однако нет никакой уверенности в том, что эти меры будут эффективными, и их невыполнение может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств и результаты деятельности Группы.

### ***Материально-техническая инфраструктура Казахстана находится в плохом состоянии***

Материально-техническая инфраструктура Казахстана находится в плохом состоянии, что может негативно сказаться на нормальной деловой активности. Материально-техническая база Казахстана, которая в значительной степени формировалась еще в советский период, не получала достаточного финансирования и надлежащего уровня обслуживания в течение последних почти 30 лет. Особенно это касается железнодорожных и автомобильных дорог, производства и передачи электроэнергии, трубопроводов и систем связи. Нет уверенности в том, что Правительство будет направлять доходы бюджета на улучшение материально-технической базы страны. Отсутствие положительных сдвигов в восстановлении физической инфраструктуры Казахстана может нанести ущерб национальной экономике, нарушить транспортировку товаров и поставок, увеличить затраты на ведение бизнеса в Казахстане и нарушить хозяйственную деятельность, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств и результаты деятельности Группы.

### ***У Группы могут возникнуть трудности с обеспечением эффективной защиты своих прав в ходе судебных разбирательств***

Независимость судебной системы Казахстана не застрахована от влияния социальных, экономических и политических факторов. Судебные разбирательства зачастую неэффективны и требуют много времени, при этом некоторые судьи не обладают достаточным опытом в вопросах бизнеса и корпоративного права. Некоторые судебные решения могут не противоречить друг другу. Рассмотрение дел в казахстанских судах может занять много времени. Все эти недостатки могут повлиять на возможности Группы получить эффективную правовую защиту в казахстанских судах. Эти факторы неопределенности затрудняют прогнозирование судебных решений в Казахстане и создают неопределенность в отношении эффективной правовой защиты законных интересов Группы.

Республика Казахстан не является участником каких-либо многосторонних или двусторонних договоров с Великобританией и Соединенными Штатами Америки (как и с большинством западных юрисдикций) о взаимном исполнении судебных решений. Несмотря на то, что законодательство Казахстана предусматривает исполнение решений иностранных судов на основе взаимности, соответствующее руководство и судебная практика по этому вопросу отсутствуют, и в настоящее время неясно, будут ли казахстанские суды исполнять решения иностранных судов на такой основе. Порядок, применяемый соответствующими казахстанскими должностными лицами, может не полностью соответствовать требованиям процессуального законодательства или регламенту суда. Это может привести к задержке процесса принудительного исполнения судебных решений в Республике Казахстан, особенно если принудительное исполнение должно осуществляться в судах за пределами основных коммерческих центров, таких как Алматы и Нур-Султан. Эти факторы неопределенности затрудняют прогнозирование судебных решений в Казахстане и создают неопределенность в отношении эффективной правовой защиты, что может оказать существенное негативное влияние на цену Облигаций.

### ***Эмитент не гарантирует достоверность официальной статистики и других данных настоящего Проспекта, которые были опубликованы органами государственной власти***

Официальная статистика и другие данные, публикуемые органами государственной власти, могут быть не такими полными или достоверными, как в более развитых странах. Официальная статистика и другие данные также могут быть подготовлены с использованием иных принципов, чем те, которые используются в более развитых странах. Эмитент не проводил независимую проверку такой официальной статистики и других данных, поэтому при обсуждении любых вопросов, касающихся

Казахстана, в настоящем Проспекте может присутствовать некоторая неопределенность с точки зрения полноты и достоверности такой информации. В частности, инвесторы должны учитывать, что определенные статистические данные и другие сведения, содержащиеся в настоящем Проспекте, были получены из официальных правительственных источников и не были подготовлены в связи с составлением настоящего Проспекта.

Помимо этого, определенная часть информации, содержащейся в настоящем Проспекте, основана на знаниях и исследованиях руководства Эмитента с использованием информации, полученной из неофициальных источников. Эмитент точно воспроизвел такую информацию и, насколько Эмитенту известно и насколько он может судить по информации, опубликованной такими третьими лицами, не были упущены какие-либо фактические данные, в результате чего воспроизведенная информация стала бы недостоверной или вводящей в заблуждение. Тем не менее, потенциальным инвесторам рекомендуется проявлять осмотрительность при ознакомлении с этими данными. Данная информация не подвергалась независимой проверке и, следовательно, допускает некоторую неопределенность в отношении полноты и достоверности данных, которые не были специально подготовлены в связи с составлением настоящего Проспекта.

## **В. Риски, связанные с налогообложением**

### ***Налоговая система Казахстана подвержена частым изменениям***

Налоговая система Казахстана постоянно развивается и подвержена частым и подчас неоднозначным изменениям, которые могут оказать негативное влияние на Группу. 25 декабря 2017 года в Казахстане был принят новый Налоговый кодекс, который вступил в силу 1 января 2018 года («**Налоговый кодекс 2018 года**»). Налоговый кодекс 2018 года действует относительно недавно по сравнению с налоговым законодательством и нормативными актами в странах с более развитой рыночной экономикой, вследствие чего риски, связанные с начислением налогов в рамках соответствующей юрисдикции, более вероятны, чем в странах с более развитой налоговой системой. Основная деятельность Группы и большинство ее активов находятся в Казахстане, поэтому недостатки казахстанской налоговой системы могут оказывать негативное влияние на Группу.

Исторически сложилось так, что система сбора налогов в Казахстане отличается сложностью и непредсказуемостью, что приводит к постоянным изменениям в налоговом законодательстве, которые иногда происходят в сжатые сроки и включают изменения в положения, устанавливающие правила налогового администрирования, а также в другие положения, такие как определение налоговой базы и ставки налога. Помимо этого, в налоговое законодательство Казахстана также постоянно вносятся изменения. Эти изменения порождают неопределенность в отношении налогообложения, которая может привести к неблагоприятным налоговым последствиям для Группы.

Расхождения в толковании налогового законодательства существуют как между отдельными государственными органами, так и внутри них. Наличие таких разночтений повышает уровень неопределенности и, следовательно, налоговых рисков, а также может привести к непоследовательному применению соответствующих законов и нормативных актов. Официальные разъяснения и судебные решения часто носят нечеткий и противоречивый характер, в то время как налоговые споры могут повлечь за собой значительные судебные издержки для Группы. Например, разъяснения налоговых органов по отдельным положениям Налогового кодекса 2018 года не являются юридически обязательными ни для налогоплательщиков, ни для самих налоговых органов и могут не учитываться при разрешении налоговых споров. Кроме того, законом не установлена ответственность налоговых органов за некорректное толкование статей Налогового кодекса 2018 года. Таким образом, налоговые органы могут по своему усмотрению менять свою позицию относительно применения той или иной статьи. Помимо этого, судьи, рассматривающие судебные дела, связанные с разрешением налоговых споров, иногда выносят решения, носящие спорный характер. Создание в 2016 году инвестиционного суда для разрешения споров с участием инвесторов, в том числе налоговых споров, не привело к существенному улучшению качества налогового судопроизводства и к значительным положительным изменениям в разрешении налоговых споров.

В силу таких факторов, как сложность точного юридического изложения механизма налогообложения, несовершенство юридической техники, а также пробелы и противоречия, существующие в налоговом законодательстве, нередко встречаются различные толкования налогового законодательства со стороны

налогоплательщиков и налоговых органов. В ходе урегулирования налоговых споров налоговые органы и суды часто выносят решения в пользу Правительства. Таким образом, налогообложение в Казахстане во многом носит нечеткий и непоследовательный характер, что может приводить к неожиданным налоговым начислениям и обязательствам, которые могут оказать существенное негативное влияние, в частности, на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Группы.

***Закон Казахстана о трансфертном ценообразовании может оказать негативное влияние на операционную гибкость Группы и налоговые расчеты***

Сделки Группы по трансграничной продаже сырой нефти и газа подлежат проверке на предмет трансфертного ценообразования, что может иметь негативные последствия для налогообложения Группы. Согласно Закону Республики Казахстан № 67-IV «О трансфертном ценообразовании» от 5 июля 2008 года («**Закон Казахстана о трансфертном ценообразовании**»), если цена экспорта не соответствует рыночной, необходимо признавать дополнительный налогооблагаемый доход по контролируемым сделкам, включая трансграничные сделки с товарами, а также сделки резидентов Казахстана, совершенные за пределами Казахстана. Закон Казахстана о трансфертном ценообразовании применяется независимо от того, являются ли стороны сделки связанными или нет. Кроме того, Закон Казахстана о трансфертном ценообразовании в перспективе может привести к повышению налога на долгосрочные контракты на поставку сырьевых товаров, которые не основаны на рыночных ценах — так называемое «спотовое ценообразование». Этот закон не позволяет Группе заключать долгосрочные контракты, предусматривающие базовую цену, подлежащую ежегодному увеличению, или фиксированную цену.

Закон Казахстана о трансфертном ценообразовании вступил в силу на территории страны с 1 января 2009 года. Закон Казахстана о трансфертном ценообразовании носит неоднозначный характер, при этом по некоторым его положениям практически нет судебной практики. Более того, Закон Казахстана о трансфертном ценообразовании не дополнен подробным руководством, которое все еще находится в стадии разработки. В результате применение мер контроля в отношении трансфертного ценообразования к различным видам сделок четко не регламентировано. По состоянию на дату настоящего Проспекта руководство считает, что его понимание Закона Казахстана о трансфертном ценообразовании является корректным, и позиция Группы по вопросу трансфертного ценообразования может найти поддержку со стороны компетентных органов, однако Группа не может дать никаких гарантий в этом отношении. Ввиду неопределенности, связанной с Законом Казахстана о трансфертном ценообразовании, существует риск того, что налоговые органы могут занять позицию, отличную от позиции Группы, что может привести к дополнительным налогам, штрафам и процентам за отчетный период и таким образом оказать существенное негативное влияние на бизнес, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы Группы.

**Факторы риска, связанные с Облигациями**

***Облигации будут структурно субординированы по отношению к требованиям кредиторов портфельных компаний и совместных предприятий Эмитента***

Дочерние компании и совместные предприятия Эмитента привлекали заемные средства и в будущем также намерены прибегать к заимствованиям для финансирования своей деятельности. Значительная часть задолженности Группы приходится на дочерние компании и совместные предприятия Эмитента. В случае несостоятельности любой из дочерних компаний или зарегистрированных совместных предприятий Эмитента требования обеспеченных и необеспеченных кредиторов такой компании, включая торговых кредиторов, банки и других кредиторов, будут иметь приоритет в отношении активов такой компании перед любыми требованиями, которые Эмитент или кредиторы Эмитента, в зависимости от ситуации, могут иметь в отношении таких активов. Соответственно, если одновременно с этим сам Эмитент станет неплатежеспособным, требования Держателей Облигаций к Эмитенту в отношении любых Облигаций будут структурно субординированы требованиям всех таких кредиторов дочерних компаний и зарегистрированных совместных предприятий Эмитента. Условия выпуска Облигаций не ограничивают сумму задолженности, которую может иметь Группа, включая задолженность дочерних компаний и совместных предприятий.

### ***Инвестирование в Облигации может оказаться нецелесообразным для любых потенциальных инвесторов в Облигации***

Потенциальный инвестор, заинтересованный в настоящих Облигациях, должен определить самостоятельно рентабельность подобной инвестиции с учетом своих конкретных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- обладать достаточными знаниями и опытом для проведения всесторонней оценки Облигаций, преимуществ и рисков инвестирования в данные Облигации, а также для оценки информации, содержащейся в настоящем Проспекте или любом соответствующем дополнении;
- иметь доступ к соответствующим аналитическим инструментам и владеть ими, чтобы быть в состоянии оценить, с учетом своей конкретной финансовой ситуации, инвестиции в Облигации и тот эффект, который такие инвестиции окажут на его общий инвестиционный портфель;
- обладать достаточными финансовыми ресурсами и ликвидностью, чтобы нести все риски, связанные с инвестициями в Облигации;
- в полной мере понимать условия выпуска Облигаций;
- быть в состоянии оценить (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) возможные сценарии экономических, процентных и других факторов, которые могут повлиять на его инвестиции и его способность нести соответствующие риски.

Потенциальный инвестор не должен инвестировать в Облигации, если он не обладает соответствующими экспертными знаниями (самостоятельно или с помощью финансового консультанта), чтобы оценить эффективность Облигаций в изменяющихся условиях, возможные последствия для стоимости таких Облигаций и влияние этих инвестиций на общий инвестиционный портфель потенциального инвестора.

### ***Минимальный номинал Облигаций может, при определенных обстоятельствах, затруднить торговлю Облигациями***

Облигации будут выпущены номиналом в 200 000 долларов США или сверх этой суммы в размере, кратном 1 000 долларов США. Соответственно, Облигации могут торговаться в пределах сумм, превышающих 200 000 долларов США, которые не являются кратными 200 000 долларов США. В таком случае держатель, который в результате торговли такими суммами имеет на своем счете в соответствующей клиринговой системе на данный момент времени основную сумму менее 200 000 долларов США, не сможет получить окончательную Облигацию на такую сумму (если окончательные Облигации будут напечатаны), и для получения окончательной Облигации должен будет приобрести Облигации на такую основную сумму, чтобы его доля составляла не менее 200 000 долларов США. Если будут выпущены окончательные Облигации, держатели должны знать, что окончательные Облигации, номинал которых не является целым кратным 200 000 долларов США, могут быть неликвидным и сложным для торговли товаром.

### ***Выплаты по Облигациям могут облагаться налогом у источника и иметь другие налоговые последствия для инвесторов***

Как правило, выплаты процентов по заемным средствам, производимые казахстанской организацией в пользу нерезидента, облагаются казахстанским налогом у источника по ставке 15% для юридических лиц, за исключением случаев, когда (i) такой налог у источника снижен или отменен в соответствии с условиями применимого соглашения об избежании двойного налогообложения или (ii) проценты подлежат выплате по Облигациям, которые на дату начисления процентов включены в официальный список фондовой биржи, действующей на территории Казахстана (например, KASE или AIX).

Если платежи по каким-либо Облигациям подлежат удержанию казахстанского налога, в результате чего Эмитент уменьшит такие платежи на сумму такого удержания, Эмитент должен увеличить платежи на соответствующую сумму, таким образом, чтобы чистые платежи, полученные держателями Облигаций, не были меньше сумм, которые они получили бы при отсутствии такого удержания. Однако следует отметить, что положения о выплате валового дохода могут быть неисполнимы в соответствии

с законодательством Казахстана, если такие положения будут рассматриваться налоговыми органами Казахстана как уплата налогов от имени третьих лиц.

***Эмитент должен организовать и поддерживать листинг облигаций в официальном списке ценных бумаг АИХ, чтобы держатели облигаций могли пользоваться налоговыми льготами, предусмотренными Законом о МФЦА***

Согласно Конституционному закону Республики Казахстан «О международном финансовом центре «Астана» от 7 декабря 2015 года с изменениями и дополнениями («Закон о МФЦА»), проценты, выплаченные по ценным бумагам, и прирост капитала от продажи ценных бумаг будут освобождены от налогообложения в Казахстане до 1 января 2066 года при условии, что такие ценные бумаги должны быть включены в официальный список ценных бумаг АИХ на момент начисления процентов и на дату их продажи, соответственно. Положения Закона о МФЦА в отношении налоговых льгот шире, чем положения Налогового кодекса 2018 года, что обеспечивает большую гибкость и преимущества для держателей ценных бумаг.

Соответственно, если Облигации будут котируются только на KASE или по какой-либо причине будут исключены из официального списка ценных бумаг АИХ, держатели Облигаций не смогут воспользоваться налоговыми льготами, предусмотренными Законом о МФЦА, или утратят их, и держатели Облигаций должны будут следовать порядку, установленному Налоговым кодексом 2018 года. См. раздел «Налогообложение».

***Условия Облигаций могут быть изменены или отменены без согласия всех Держателей Облигаций***

Условия выпуска Облигаций содержат положения о созыве собрания Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы в целом, а также о порядке принятия письменных решений Держателями Облигаций без созыва собрания. Эти положения позволяют установленному большинству принимать решения, имеющие обязательную силу для всех Держателей Облигаций, включая тех, которые не присутствовали и не голосовали на соответствующем собрании или не подписали соответствующее письменное решение, а также Держателей Облигаций, которые проголосовали не так, как большинство. Условия выпуска Облигаций также содержат положение, позволяющее сторонам Соглашения о финансовом агентстве договариваться без согласия Держателей Облигаций о любом изменении любого положения Соглашения о финансовом агентстве или Облигаций, которое носит формальный, незначительный или технический характер, или вносится для исправления явной ошибки. Любое такое изменение в отношении Облигаций может негативно повлиять на их торговую цену.

***Облигации являются необеспеченными обязательствами Эмитента, при этом не предусмотрено каких-либо ограничений в отношении возможностей Эмитента по выпуску гарантий, ценных бумаг с равными правами (pari passu) или по привлечению дополнительного заемного финансирования в будущем***

Держатели Облигаций не будут иметь преимущества с точки зрения обеспечения и, соответственно, не будут иметь права требования в отношении этих активов, имеющих приоритет перед требованиями других кредиторов Эмитента. Эмитент в прошлом выпускал гарантии и ценные бумаги, а также привлекал заемные средства, и в дальнейшем также намерен периодически осуществлять указанные действия. Кроме того, не предусмотрено каких-либо ограничений на сумму гарантий или ценных бумаг, которые Эмитент может выпускать и которые будут иметь равные права с Облигациями. Выпуск любых таких гарантий, ценных бумаг и возникновение любой такой дополнительной задолженности может уменьшить сумму, подлежащую возмещению Держателям Облигаций при определенных обстоятельствах.

***Активный торговый рынок для Облигаций может не сформироваться***

Выпущенные Облигации могут не иметь сложившегося торгового рынка на момент выпуска, и такой рынок может не сформироваться. Даже если рынок сформируется, он может быть не очень ликвидным, или Облигации могут торговаться по ценам, которые могут быть выше или ниже цены их первоначального предложения, в зависимости от ряда факторов, включая преобладающие процентные ставки, ситуацию в Казахстане или в других странах и рынок аналогичных ценных бумаг. В связи с этим



инвесторам, возможно, будет нелегко продать свои Облигации или продать их по ценам, обеспечивающим доходность, сравнимую с аналогичными инвестициями, которые имеют развитый вторичный рынок. В результате инвестор в Облигации может быть не в состоянии ликвидировать свои инвестиции в короткие сроки или в течение длительного периода времени. Низкая ликвидность может оказать серьезное негативное влияние на рыночную стоимость Облигаций.

Была подана заявка на включение Облигаций в Официальный список и допуск к торгам на Рынке. Кроме того, Эмитент должен обеспечить (i) допуск всех Облигаций к категории «облигации» сектора «долговые ценные бумаги» «основной» площадки официального списка KASE (при этом такие Облигации не могут быть выпущены или размещены без предварительного разрешения АРРФР) и (ii) включение Облигаций в официальный список и допуск к торгам на АИХ, фондовой бирже, действующей на территории Международного финансового центра «Астана» («МФЦА»). Нет никаких гарантий, что Облигации будут включены в соответствующие котировальные списки, и необходимые разрешения будут получены или, если они будут получены, что будет активно развиваться и сохраняться рынок таких Облигаций. Помимо этого, ликвидность любого рынка Облигаций будет зависеть от количества держателей Облигаций, заинтересованности дилеров ценных бумаг в создании рынка Облигаций и ряда других факторов. Соответственно, не может быть уверенности в развитии или ликвидности какого-либо рынка в отношении Облигаций.

### ***Рыночная цена облигаций может быть нестабильной***

Рыночная цена облигаций может быть подвержена значительным колебаниям в зависимости от фактических или предполагаемых изменений в финансовых показателях Группы, неблагоприятного развития бизнеса, изменений в нормативной среде, в которой работает Эмитент или Группа, изменений в финансовых оценках аналитиков по ценным бумагам, а также некоторых других факторов. На рыночную цену Облигаций также может повлиять возникновение дополнительной задолженности Эмитента. Далее, в последние годы на мировых финансовых рынках наблюдались значительные колебания цен и объемов, которые в случае повторения в будущем могут оказать существенное негативное влияние на рыночную цену Облигаций независимо от бизнеса, перспектив, финансового положения, денежных потоков и результатов деятельности Группы. Такие факторы, как усиление конкуренции, волатильность цен на сырьевые товары и нестабильность показателей деятельности Группы, нормативно-правовая база, наличие резервов, общие рыночные условия, стихийные бедствия, пандемии, террористические атаки и войны, могут оказать существенное негативное влияние на рыночную цену Облигаций.

***Если инвестор владеет Облигациями, которые не деноминированы в национальной валюте инвестора, он будет подвержен изменениям обменных курсов, негативно влияющих на стоимость его доли. Кроме того, введение мер валютного контроля в отношении любых Облигаций может привести к тому, что инвестор не сможет получить выплаты по этим Облигациям***

Эмитент выплачивает основную сумму и проценты по Облигациям в долларах США. Это создает определенные риски, связанные с конвертацией валют, если финансовая деятельность инвестора выражена преимущественно в валюте или валютной единице («**Валюта инвестора**»), отличной от доллара США. К таким рискам относятся риск существенного изменения обменных курсов (включая изменения, связанные с девальвацией доллара США или переоценкой Валюты инвестора), а также риск того, что уполномоченные органы, обладающие юрисдикцией в отношении Валюты инвестора, могут ввести или изменить меры валютного контроля. Повышение стоимости Валюты инвестора по отношению к доллару США приведет к снижению (i) доходности по Облигациям, эквивалентной сумме в Валюте инвестора, (2) стоимости основной суммы, подлежащей выплате по Облигациям, эквивалентной сумме в Валюте инвестора, и (3) рыночной стоимости Облигаций, эквивалентной сумме в Валюте инвестора.

Правительство и монетарные власти могут вводить (как это случалось в прошлом) меры валютного контроля, которые могут негативно влиять на действующий обменный курс. В результате инвесторы могут получить меньший процентный доход или основную сумму, чем ожидалось, или же вовсе не получить процентный доход или основную сумму.

***Кредитные рейтинги, присвоенные Эмитенту и любым Облигациям, могут не отражать все риски, связанные с инвестициями в эти Облигации***

Кредитный рейтинг (рейтинги), присвоенный Облигациям в какой-либо момент времени, может не отражать потенциальное воздействие всех рисков, связанных со структурой, рынком, дополнительными факторами, о которых говорилось выше, и другими аспектами, которые могут повлиять на стоимость Облигаций. Кредитный рейтинг не является рекомендацией к покупке, продаже или удержанию ценных бумаг и может быть пересмотрен или отозван соответствующим рейтинговым агентством в любое время. Кроме того, Эмитенту или Облигациям (на данный момент или в будущем) могут быть присвоены другие рейтинги (в том числе конфиденциальные или не публикуемые), которые могут отличаться (в том числе в худшую сторону) от рейтингов, указанных в настоящем Проспекте.

В целом, в отношении европейских регулируемых инвесторов действуют ограничения, в соответствии с Регламентом ЕС о рейтинговых агентствах, на использование кредитных рейтингов для целей регулирования на территории ЕЭЗ, за исключением случаев, когда такие рейтинги выпускаются рейтинговым агентством, созданным на территории ЕЭЗ и зарегистрированным в соответствии с Регламентом ЕС о рейтинговых агентствах (и если такая регистрация не была отозвана или приостановлена, с учетом переходных положений, которые применяются в определенных обстоятельствах). Такое ограничение общего характера также действует в отношении кредитных рейтингов, присваиваемых кредитными рейтинговыми агентствами третьих стран, не входящих в ЕЭЗ, за исключением случаев, когда соответствующие кредитные рейтинги подтверждены зарегистрированным в ЕЭЗ кредитным рейтинговым агентством, или когда соответствующее рейтинговое агентство третьей страны сертифицировано в соответствии с Регламентом ЕС о рейтинговых агентствах (если такое подтверждение или сертификация, в зависимости от обстоятельств, не было отозвано или приостановлено, с учетом переходных положений, которые применяются в определенных обстоятельствах). Список зарегистрированных и сертифицированных рейтинговых агентств, публикуемый ESMA на своем сайте в соответствии с Регламентом ЕС о рейтинговых агентствах, не является безусловным доказательством статуса соответствующего рейтингового агентства, включенного в такой список, поскольку возможны задержки между принятием определенных мер со стороны надзорных органов в отношении соответствующего рейтингового агентства и публикацией обновленного списка ESMA.

В отношении инвесторов, деятельность которых регулируется законодательством Великобритании, распространяются аналогичные ограничения в соответствии с Регламентом Великобритании о рейтинговых агентствах. Таким образом, инвесторы, деятельность которых регулируется законодательством Великобритании, должны использовать для целей регулирования Великобритании рейтинги, присвоенные рейтинговым агентством, осуществляющим законную деятельность на территории Великобритании и зарегистрированным в соответствии с Регламентом Великобритании о рейтинговых агентствах. В случае рейтингов, присваиваемых кредитными рейтинговыми агентствами третьих стран, не относящихся к Великобритании, такие кредитные рейтинги третьих стран могут быть (а) подтверждены зарегистрированным в Великобритании рейтинговым агентством; или (b) присвоены рейтинговым агентством третьей страны, сертифицированным в соответствии с Регламентом Великобритании о рейтинговых агентствах. Обратите внимание, что в каждом случае необходимо учитывать: (а) что соответствующая регистрация, сертификация или одобрение со стороны компетентных органов Великобритании, в зависимости от обстоятельств, не были отозваны или приостановлены, и (b) переходные положения, которые применяются в определенных обстоятельствах. В отношении рейтингов, присвоенных третьими странами, в соответствии с переходными положениями, такие действующие рейтинги, присвоенные до 2021 года, могут использоваться в течение установленного периода времени для целей регулирования в Великобритании при соблюдении соответствующих условий. Если статус рейтингового агентства, присвоившего рейтинг Облигациям, изменится для целей Регламента ЕС о рейтинговых агентствах или Регламента Великобритании о рейтинговых агентствах, соответствующие регулируемые инвесторы могут больше не иметь возможности использовать такой рейтинг для целей регулирования в ЕЭЗ или Великобритании, в зависимости от ситуации, и в отношении Облигаций может быть установлен иной режим регулирования, что может повлиять на стоимость Облигаций и их ликвидность на вторичном рынке. Определенная информация о рейтинговых агентствах и рейтингах представлена на обложке настоящего Проспекта.

## ***Юридические требования к инвестициям могут накладывать ограничения на определенные инвестиции***

Инвестиционная деятельность некоторых инвесторов подпадает под действие соответствующих законов и нормативных актов, регулирующих инвестиционную деятельность, либо контролируется и регулируется определенными органами. Каждый потенциальный инвестор должен обратиться к своим юридическим консультантам, чтобы установить, действительно ли и в какой мере (1) Облигации являются для него законными инвестициями, (2) Облигации могут быть использованы в качестве залога для различных видов займов и (3) другие ограничения применяются к покупке или залогоу Облигаций. Финансовые учреждения должны проконсультироваться со своими юридическими консультантами или соответствующими регулирующими органами для определения надлежащего режима Облигаций в соответствии с любыми применимыми правилами в отношении капитала, основанного на риске, или аналогичными правилами.

***Поскольку держателями Глобальных сертификатов выступают компании DTC, Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg или другие лица, выступающие от их имени, инвесторам придется ориентироваться на их соответствующие процедуры перевода, оплаты и взаимодействия с Эмитентом***

Облигации могут быть представлены одним или несколькими Глобальными сертификатами. Такие Глобальные сертификаты будут переданы на хранение либо (a) ответственному хранителю и зарегистрированы на имя номинального держателя, действующего в интересах DTC, либо (b) общему депозитарию в интересах Euroclear и Clearstream, Luxembourg. За исключением обстоятельств, оговоренных в соответствующем Глобальном сертификате, инвесторы не будут иметь права на получение Облигаций в окончательной форме. Каждая из компаний DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg и их соответствующие прямые и косвенные участники будут вести учет бенефициарных долей участия по каждому Глобальному сертификату, находящемуся в их распоряжении. В то время как Облигации представлены одним или несколькими Глобальными сертификатами, инвесторы смогут торговать своими бенефициарными долями только через компании DTC, Euroclear, Clearstream, Luxembourg и их соответствующих участников.

В то время как Облигации представлены одним или несколькими Глобальными сертификатами, Эмитент будет выполнять свои платежные обязательства по Облигациям путем осуществления платежей через соответствующие клиринговые системы. Держатель бенефициарной доли участия в Глобальном сертификате должен соблюдать правила соответствующей клиринговой системы для получения платежей по соответствующим Облигациям. Эмитент не несет ответственности или обязательств за записи, относящиеся к бенефициарным долям участия в Глобальных сертификатах, а также за платежи, произведенные в отношении этих долей. Держатели бенефициарных долей в Глобальном сертификате не имеют прямого права голоса в отношении представленных таким образом Облигаций. Напротив, таким держателям будет разрешено действовать лишь в той мере, в какой соответствующая клиринговая система и ее участники позволят им назначить соответствующих доверенных лиц.

***Законы Казахстана о банкротстве могут быть не столь благоприятны для держателей Облигаций, как английские или американские законы о банкротстве или законы другой юрисдикции, с которыми держатели Облигаций могут быть знакомы***

Эмитент является компанией, учрежденной в Казахстане, и на него распространяется действие законодательства Казахстана о банкротстве. С момента возбуждения дела о банкротстве в суде казахстанскому должнику запрещается выплачивать любые долги, непогашенные до начала процедуры банкротства, с учетом установленных исключений. После возбуждения процедуры банкротства и до завершения процедуры банкротства кредиторы должника не могут предпринимать никаких юридических действий для получения платежа, для расторжения договора по причине неисполнения обязательств по оплате или для реализации прав кредитора в отношении любого актива должника.

В частности, законодательство Казахстана о банкротстве предусматривает, что сделки должника могут быть признаны недействительными, если они заключены или совершены в течение трех лет до возбуждения дела о банкротстве или реабилитации должника и содержат элементы, которые могут служить основанием для признания сделки недействительной в соответствии с Гражданским кодексом

Казахстана, или содержат следующие элементы: (i) цена сделки или иные условия являются более обременительными для должника, чем цена и условия аналогичных сделок на рынке, заключенных при схожих обстоятельствах; (ii) сделки, которые выходят за рамки деятельности, разрешенной должнику законом, его учредительными документами или полномочиями корпоративных органов должника; (iii) активы переданы безвозмездно или по цене, которая была менее выгодной для должника, чем цена других сделок при аналогичных экономических обстоятельствах, или передача иным образом ущемляет интересы кредиторов; (iv) сделки были заключены за шесть месяцев до начала процедуры банкротства или реабилитации и привели к преференциальным выплатам определенным кредиторам; (v) должник подарил свои активы и заключил сделки, которые существенно отличаются от сделок, которые были заключены в течение года до возбуждения дела о банкротстве или реабилитации; (vi) сделка, совершенная без намерения создать соответствующие правовые последствия, в ущерб интересам кредиторов. Поскольку суды Казахстана не обладают достаточным опытом в решении сложных коммерческих вопросов, предсказать исход процедуры банкротства часто не представляется возможным.

***Могут возникнуть трудности с вручением судебных документов и принудительным исполнением судебных решений, вынесенных за пределами Казахстана в отношении Эмитента и его руководства***

Эмитент является компанией, учрежденной в соответствии с законодательством Казахстана, и существенная часть его бизнеса, активов и операций находится в Казахстане. Кроме того, подавляющее большинство директоров и исполнительных директоров компании проживают в Казахстане, и практически все активы компании находятся в Казахстане. В результате может оказаться невозможным вручить судебный документ в США или в другом месте за пределами Казахстана Эмитенту или соответствующим директорам или исполнительным должностным лицам, в том числе по вопросам, возникающим в соответствии с федеральными законами США о ценных бумагах или применимыми законами о ценных бумагах штатов США. Далее, Казахстан не является участником международных соглашений, предусматривающих взаимное признание и исполнение судебных решений с США, Великобританией и многими другими странами. В результате признание и исполнение в Казахстане решений судов США, Великобритании и многих других юрисдикций по любому вопросу может быть затруднено. См. раздел «Приведение в исполнение арбитражных решений».

В феврале 2010 года Парламент принял закон, вносящий поправки в законодательство Казахстана, предусматривающие определенный иммунитет для государственных организаций, включая национальные компании, такие как Эмитент, в контексте исполнения арбитражных и иностранных судебных решений. Данный иммунитет предусмотрен лишь в отношении государственных организаций и лишь в той мере, в какой они осуществляют государственные функции, а не коммерческую деятельность, при этом выпуск Облигаций следует рассматривать как коммерческую деятельность (согласно Соглашению о финансовом агентстве, Эмитент, в той мере, в какой это разрешено действующим законодательством, отказался от любого иммунитета, который может быть признан за ним в отношении Облигаций), однако, согласно внесенным поправкам, вопрос о том, считается ли конкретная деятельность государственной или коммерческой по своему характеру, должен решаться казахстанским судом в каждом конкретном случае.

8 апреля 2016 года Президент Республики Казахстан подписал закон «Об арбитраже». Вводная часть Закона об арбитраже, а также другие положения этого закона подразумевают, что Закон об арбитраже применяется только в тех случаях, когда дело касается разрешения споров на территории Казахстана (т.е. в отношении арбитражных органов с местонахождением в Казахстане) и не применяется к иностранному арбитражу, такому как Лондонский международный арбитражный суд (LCIA). В частности, в преамбуле Закона об арбитраже говорится следующее: «Настоящий Закон регулирует общественные отношения, возникающие в процессе деятельности арбитража на территории Республики Казахстан, а также порядок и условия признания и приведения в исполнение в Казахстане арбитражных решений...». Однако в Законе об арбитраже имеются определенные нововведения, которые могут иметь последствия (как описано в разделе «Приведение в исполнение арбитражных решений») для арбитражных положений, содержащихся в Облигациях, Соглашении об обязательствах и Соглашении о финансовом агентстве. В частности, положения Закона об арбитраже не проводят четкого различия между национальным и иностранным арбитражем. Однако, учитывая, что Закон об арбитраже не был опробован на практике, нет уверенности в том, что казахстанские суды поддержат

толкование Закона об арбитраже, изложенное в разделе «*Приведение в исполнение арбитражных решений*», и что арбитражное решение против Эмитента, вынесенное в ходе арбитражного разбирательства в Лондоне в соответствии с английским правом, будет подлежать принудительному исполнению в Казахстане. Если Закон об арбитраже применим к спорам по Облигациям, Соглашению об обязательствах и Соглашению о финансовом агентстве, существует риск того, что решение LCIA по разбирательству, связанному с Облигациями, Соглашением об обязательствах и Соглашением о финансовом агентстве, может быть не признано и не приведено в исполнение в Казахстане как противоречащее публичному порядку Казахстана и/или что спор по Облигациям, Соглашению об обязательствах и Соглашению о финансовом агентстве не может быть разрешен в арбитраже. Кроме того, в отношении Облигаций может наступить событие неисполнения обязательств, если обязательства Эмитента по Облигациям по разрешению споров путем арбитража в LCIA и/или в соответствии с законодательством Великобритании станут незаконными или неисполнимыми.

Далее, Закон об арбитраже предусматривает, что арбитраж не вправе рассматривать споры между физическими и (или) юридическими лицами Республики Казахстан с одной стороны и государственными органами, государственными предприятиями, а также юридическими лицами, пятьдесят и более процентов голосующих акций (долей участия в уставном капитале) которых прямо или косвенно принадлежат государству, с другой — при отсутствии согласия уполномоченного органа соответствующей отрасли (в отношении республиканского имущества) или местного исполнительного органа (в отношении коммунального имущества). Арбитражные решения по спорам между Эмитентом и казахстанским физическим и/или юридическим лицом могут не подлежать принудительному исполнению в Казахстане при отсутствии такого согласия.

Кроме того, некоторые активы, принадлежащие Эмитенту или его дочерним компаниям, а также некоторые доли в портфельных компаниях Эмитента считаются стратегическими активами Казахстана. Законодательство Казахстана предусматривает, что у Государства есть приоритетное право на приобретение стратегических активов Казахстана в случае отчуждения (будь то продажа, банкротство или конкурсное производство).

## УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

*Ниже приводится текст условий выпуска Облигаций, который, с учетом изменений и дополнений и за исключением текста, выделенного курсивом, будет включен в каждый Окончательный Сертификат (если он будет выпущен).*

Облигации со ставкой 2% на общую сумму 500 000 000 долларов США со сроком погашения в 2026 году («**Облигации**»), включая любые дополнительные облигации, которые могут быть выпущены в соответствии с Условием 17 (*Дополнительные выпуски*) и образующие с Облигациями единую серию) АО «Фонда национального благосостояния «Самрук-Казына» («**Эмитент**») выпущены на основании и в соответствии с соглашением об обязательствах от 28 октября 2021 года (с учетом последующих изменений и дополнений, «**Соглашение об обязательствах**») Эмитента и являются предметом соглашения о финансовом агентстве от 28 октября 2021 года (с учетом последующих изменений и дополнений, «**Соглашение о финансовом агентстве**») между Эмитентом и Лондонским филиалом Citibank, N.A. в качестве финансового агента («**Финансовый агент**», данный термин включает в себя любого последующего финансового агента, который может быть назначен в связи с Облигациями на соответствующий момент), платежного агента («**Платежный агент**», данный термин включает в себя любого последующего платежного агента, который может быть назначен в связи с Облигациями на соответствующий момент) и трансфертного агента («**Трансфертный агент**», данный термин включает в себя любого последующего трансфертного агента, который может быть назначен в связи с Облигациями на соответствующий момент, совместно с любыми замещающими или дополнительными агентами, которые могут быть назначены в связи с Облигациями на соответствующий момент, именуемые «**Агентами**») и Citibank Europe Plc в качестве Регистратора («**Регистратор**», данный термин включает в себя любого последующего регистратора, который может быть назначен в связи с Облигациями на соответствующий момент).

Некоторые положения настоящих Условий являются кратким изложением Соглашения о финансовом агентстве, и их следует толковать с учетом более подробных положений Соглашения. Держатели Облигаций, в соответствии с приведенным ниже определением, считаются уведомленными обо всех положениях Соглашения о финансовом агентстве, применимых к ним, и должны их соблюдать. Копии Соглашения о финансовом агентстве доступны для ознакомления Держателям Облигаций в разумное время в обычные рабочие часы в Указанных офисах (как определено в Соглашении о финансовом агентстве) Агентов и будут предоставлены по электронной почте любому Держателю Облигаций по его письменному запросу с подтверждением факта владения и личности Держателя Облигаций (в форме, удовлетворительной для соответствующего Агента), при условии предоставления Агентам Эмитентом копий таких документов. Ссылки на «**Условия**» относятся, если иное не вытекает из контекста, к пронумерованным пунктам данных условий.

### 1. **ФОРМА, НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ И ПРАВО СОБСТВЕННОСТИ**

- (a) ***Форма и номинальная стоимость.** Облигации выпущены в зарегистрированной форме и имеют порядковый номер.*

Облигации, продаваемые (i) в рамках сделок в соответствии с Положением S Закона США «О ценных бумагах» 1933 года с учетом последующих изменений и дополнений («**Закон о ценных бумагах**»), будут выпущены с номинальной стоимостью 200 000 долларов США или сверх этой суммы в размере, кратном 1 000 долларов США, и (ii) квалифицированным институциональным покупателям («**КИП**»), которые также являются квалифицированными покупателями (как определено в статье 2(a)(51) Закона США об инвестиционных компаниях 1940 года, с учетом последующих изменений и дополнений) («**КП**»), в соответствии с Правилom 144A Закона о ценных бумагах, будут выпущены с минимальным номиналом 200 000 долларов США или сверх этой суммы в размере, кратном 1 000 долларов США (каждый номинал, указанный в пунктах (i) и (ii), далее именуется «**Разрешенной долей участия**»).

- (b) ***Право собственности.** Право собственности на Облигации переходит путем передачи и регистрации, как описано в Условиях 2 (*Регистрация*) и 3 (*Передача Облигаций*). Держатель (как определено ниже) любой Облигации (за исключением случаев, когда иное предусмотрено законом, решением суда или арбитражного суда компетентной*

юрисдикции) рассматривается как ее абсолютный владелец для всех целей, независимо от того, просрочена она или нет, а также независимо от любого уведомления о праве собственности, доверительного управления или любого иного права, любой записи на ней любого Лица (в соответствии с приведенным ниже определением) (кроме надлежащим образом оформленной передачи в форме, индоссамента на ней) или любого уведомления о любой предшествующей краже или потере Облигации; при этом ни одно Лицо не несет ответственность за соответствующее отношение к такому держателю.

Для целей настоящих Условий «**Лицо**» означает любое физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, партнерство, совместное предприятие, ассоциацию, неинкорпорированную организацию, фонд доверительного управления или другое юридическое лицо, включая, в частности, любое государство или соответствующий орган государственной власти или иное юридическое лицо, независимо от того, имеет ли оно отдельную правосубъектность или нет; «**Держатель Облигаций**» или «**держатель**» означает Лицо, на чье имя Облигация зарегистрирована в Реестре (в соответствии с приведенным ниже определением) на соответствующий момент (или, в случае совместных держателей, то лицо, которое указано первым), за исключением тех случаев, когда такие Облигации или любая их часть представлены Глобальными Сертификатами, зарегистрированными на имя общего депозитария (или его номинального держателя) Euroclear Bank SA/NV («**Euroclear**») и Clearstream Banking S.A. («**Clearstream, Luxembourg**»), или когда компания Cede & Co., выступающая в качестве номинального держателя The Depository Trust Company («**DTC**»), или другой номинальный держатель является зарегистрированным держателем Глобальных Сертификатов, или, в отношении Облигаций в окончательной форме, депонированных на счете в Euroclear, Clearstream, Luxembourg или DTC, каждое Лицо, которое на соответствующий момент указано в записях Euroclear или Clearstream, Luxembourg (кроме Clearstream, Luxembourg, если Clearstream, Luxembourg является держателем счетов Euroclear, и Euroclear, если Euroclear является держателем счетов Clearstream, Luxembourg), или, в зависимости от обстоятельств, DTC в качестве держателя Облигаций на определенную основную сумму, будет считаться держателем таких Облигаций на такую основную сумму (а зарегистрированный держатель соответствующей Облигации не будет считаться держателем) и, в случае DTC или ее номинального держателя, осуществление таких прав в отношении Эмитента, как право голоса, предоставления согласия и направление запросов в соответствии с настоящими условиями, принадлежат исключительно такому общему депозитарию или, в зависимости от обстоятельств, DTC или ее номинальному держателю, и для этих целей такой общий депозитарий или, в зависимости от обстоятельств, DTC или ее номинальный держатель считается держателем таких Облигаций на такую основную сумму в соответствии и с учетом ее условий и настоящих положений; при этом слова «держатель» и «держатели» и связанные с ними выражения (в соответствующих случаях) толкуются соответственно.

*Сертификат, удостоверяющий Облигации в окончательной форме («**Окончательный Сертификат**»), будет выдан каждому Держателю Облигаций при обмене Глобального Сертификата (исключительно в соответствии с его условиями).*

*Облигации, продаваемые КИП, которые также являются КП в США в соответствии с Правилom 144A Закона о ценных бумагах, будут представлены одним или несколькими Ограниченными Глобальными Сертификатами. Облигации, продаваемые инвесторам за пределами США в соответствии с Положением S Закона о ценных бумагах, будут представлены Неограниченным Глобальным Сертификатом. Неограниченный Глобальный Сертификат будет передан на хранение в общий депозитарий Euroclear и Clearstream, Люксембург и зарегистрирован на имя номинального держателя. Ограниченные Глобальные Сертификаты будут переданы на хранение ответственному хранителю и зарегистрированы на имя компании Cede & Co., являющейся номинальным держателем DTC.*

*Владение бенефициарными правами в отношении Ограниченных Глобальных Сертификатов доступно только Лицам, имеющим счета в DTC, а также Лицам,*

которые могут владеть соответствующими правами через таких участников. Владение бенефициарными правами в отношении Неограниченного Глобального Сертификата доступно только Лицам, имеющим счета в Euroclear или Clearstream, Luxembourg, а также Лицам, которые могут владеть соответствующими правами через таких участников. Бенефициарные права в отношении Глобальных Сертификатов будут отражены в записях, ведущихся в бездокументарной форме компанией DTC и ее участниками или Euroclear, Clearstream, Luxembourg и их участниками, в зависимости от обстоятельств, и их передача будет осуществляться на основании этих записей. Глобальные Сертификаты подлежат обмену на Облигации в окончательной форме только в определенных ограниченных обстоятельствах, указанных в Глобальном Сертификате.

- (с) **Права третьих лиц.** Ни одно Лицо не имеет права на принудительное исполнение любого условия Облигаций в соответствии с Законом о договорах (правах третьих лиц) 1999 года.

## 2. РЕГИСТРАЦИЯ

Эмитент обеспечивает ведение реестра («**Реестр**») в Указанном офисе Регистратора, в который заносятся имена и адреса держателей Облигаций, а также сведения об имеющихся у них Облигациях, а также обо всех передачах и погашениях Облигаций.

## 3. ПЕРЕДАЧА ОБЛИГАЦИЙ

- (а) **Передача.** Каждая Облигация может, в соответствии с условиями Соглашения о финансовом агентстве и Условиями 3(b) (*Бесплатное оформление*), 3(c) (*Периоды запрета*) и 3(f) (*Правила, касающиеся передачи и регистрации*), быть передана полностью или частично в рамках Разрешенной доли участия путем передачи соответствующего Окончательного Сертификата (со снабженной передаточной надписью формой заявления о передаче, должным образом оформленной и с надлежащей печатью, в соответствующих случаях) в Указанном офисе Регистратора или любого Платежного и Трансфертного Агента. Облигация может быть зарегистрирована только на имя указанного Лица или Лиц и передана только им. Передача Облигации не будет действительной до тех пор, пока сведения о ней не будут внесены в Реестр.

Регистратор в течение пяти рабочих дней (как определено ниже) после получения надлежащим образом оформленного заявления о передаче Облигации регистрирует передачу и выдает новый Окончательный Сертификат получателю (в случае передачи права только на часть Облигации Регистратор выдает Окончательный Сертификат на непередаванную часть Облигации передающей стороне) в Указанном офисе Регистратора, или (на риск и, в случае отправки по просьбе получателя или, в зависимости от обстоятельств, передающей стороны иным способом, чем обычная почта, за счет получателя или, в зависимости от обстоятельств, передающей стороны) отправляет Окончательный Сертификат простым почтовым отправлением по адресу, который может быть указан получателем или, в зависимости от обстоятельств, передающей стороной.

- (b) **Бесплатное оформление.** Такая передача осуществляется бесплатно при условии (i) оплаты или обеспечения оплаты Лицом, подающим такое заявление на передачу, любых налогов, пошлин и других государственных сборов, связанных с этим, (ii) подтверждения Регистратором правоустанавливающих документов и/или личности Лица, подающего заявление, и (iii) соблюдения таких разумных требований, которые Эмитент может время от времени согласовывать с Регистратором.
- (с) **Периоды запрета.** Ни от Эмитента, ни от Регистратора не требуется регистрация передачи любой Облигации (или ее части) в течение 15 дней, непосредственно предшествующих дате выплаты основной суммы или процентов по Облигациям.
- (d) **Ограничения на передачу.** Если в любой момент Эмитент обнаружит, что какой-либо бенефициарный владелец Облигаций или какой-либо счет, для которого такой владелец



приобрел Облигации, и который должен быть КИП и КП, не является КИП и КП, Эмитент может (i) потребовать от такого бенефициарного владельца продать его Облигации, или он может сам продать такие Облигации от имени такого бенефициарного владельца лицу, не являющемуся лицом США, которое совершает покупку в рамках оффшорной сделки в соответствии с Положением S, либо лицу, являющемуся КИП, которое также является КП и которое иным образом уполномочено приобрести такие Облигации в рамках сделки, не подлежащей регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах, или (ii) потребовать от бенефициарного владельца продать такие Облигации, или он сам может продать такие Облигации от имени такого бенефициарного владельца Эмитенту или его аффилированному лицу по цене, которая будет соответствовать наименьшему из следующих трех значений: (x) покупной цены, уплаченной бенефициарным владельцем за такие Облигации, (y) 100% от их основной суммы и (z) их справедливой рыночной стоимости. Эмитент вправе отказать в передаче прав на Ограниченный Глобальный Сертификат или Окончательные Облигации с ограниченным обращением лицу США, которое не является КИП и КП.

- (e) **Рабочий день.** Для целей настоящих Условий «Рабочий день» означает день (кроме субботы или воскресенья), в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют платежи и ведут обычную деятельность (включая операции с иностранной валютой и валютными депозитами) в Нур-Султане, Нью-Йорке и городе, в котором расположен Указанный офис Регистратора или, в зависимости от обстоятельств, Финансового Агента.
- (f) **Правила, касающиеся передачи и регистрации.** Все передачи Облигаций и записи в Реестре осуществляются в соответствии с подробными правилами относительно передачи Облигаций, содержащимися в Приложении 1 к Соглашению о финансовом агентстве. Правила могут быть изменены Эмитентом с одобрения Регистратора (не допускается необоснованный отказ или задержка в предоставлении такого согласия).
- (g) **Разрешенные доли участия.** Облигация может быть передана только в том случае, если основная сумма передаваемых Облигаций и (если передаются не все Облигации, принадлежащие держателю) основная сумма оставшейся части Облигаций, которые не передаются, являются Разрешенными долями участия.

#### 4. СТАТУС

Облигации представляют собой прямые, общие, безусловные, несубординированные и (с учетом Условия 5(a) (*Непредпочтение третьей стороны*)) необеспеченные обязательства Эмитента. Облигации при любых обстоятельствах будут иметь равные права (*pari passu*), по крайней мере, с точки зрения оплаты, по отношению ко всем другими существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Эмитента, за исключением таких обязательств, которые могут оказаться предпочтительными в соответствии с положениями закона, носящими как обязательный, так и общий характер.

#### 5. НЕПРЕДПОЧТЕНИЕ ТРЕТЬЕЙ СТОРОНЫ И КОВЕНАНТЫ

- (a) **Непредпочтение третьей стороны:** До тех пор, пока какая-либо Облигация остается непогашенной (в соответствии с определением, содержащимся в Соглашении о финансовом агентстве), Эмитент не должен предоставлять или допускать существование каких-либо Обеспечительных прав, кроме Разрешенных Обеспечительных прав, в отношении всех или любой части своих настоящих или будущих обязательств, активов и доходов (включая не востребованный капитал) для обеспечения любой Соответствующей Задолженности или любой Гарантии в отношении любой Соответствующей Задолженности без одновременного или предварительного обеспечения Облигаций наравне и по ставке с ними или предоставления такого другого обеспечения Облигаций на равных и соразмерных условиях с ними или предоставления такого другого обеспечения для Облигаций, которое может быть одобрено Решением квалифицированного большинства (в соответствии с определением, содержащимся в Соглашении о финансовом агентстве) Держателей Облигаций.

- (b) **Ограничения на отчуждение основных активов.** До тех пор, пока любая Облигация остается непогашенной, Эмитент не будет, ни в рамках одной сделки, ни в рамках серии сделок, связанных или не связанных между собой, добровольно или по принуждению, осуществлять Отчуждение основных активов любому лицу, за исключением Отчуждения основных активов Эмитенту или Дочерней компании (каждая из которых далее именуется «Дочерней компанией-приобретателем»), и обеспечит соблюдение данного условия со стороны своих Дочерних компаний, при условии, однако, что после вступления в силу такого отчуждения и любых связанных с ним сделок Дочерняя компания-приобретатель останется Дочерней компанией Эмитента, и что не произошло и не продолжается ни одно Событие неисполнения обязательств (как определено в Условии 12 (*События неисполнения обязательств*)), а также ни одно событие, которое, при направлении уведомления, истечении установленного срока или выполнении любого другого условия стало бы Событием неисполнения обязательств.
- (c) **Предоставление финансовой информации.** До тех пор, пока какая-либо Облигация остается непогашенной:
- (i) Эмитент публикует на своем сайте аудированную годовую консолидированную финансовую отчетность за каждый финансовый год, как только она становится доступной, но в любом случае в течение 180 дней после окончания каждого финансового года; такая финансовая отчетность должна быть проверена международно признанной аудиторской фирмой, которая может быть назначена Эмитентом, и подготовлена в соответствии с принципами МСФО, последовательно применяемыми по отношению к соответствующей финансовой отчетности за предыдущий период.
  - (ii) Эмитент публикует на своем сайте неаудированную консолидированную финансовую отчетность за каждый квартал каждого финансового года, как только она становится доступной, но в любом случае в течение 90 дней после окончания каждого квартала.
- (d) **Ограничения на реорганизацию.** До тех пор, пока какая-либо Облигация остается непогашенной:
- (i) Эмитент не должен ни напрямую, ни опосредствовано, будь то в рамках одной сделки или серии связанных между собой сделок, осуществлять какую-либо реорганизацию (в форме слияния, присоединения, разделения, выделения или преобразования, согласно толкованию этих терминов по применимому законодательству или иным образом), участвовать в любой корпоративной реструктуризации какого-либо иного типа, а также продавать, сдавать в аренду, передавать, передавать право собственности или иным образом отчуждать все или значительную часть активов Эмитента и Основных Дочерних компаний (рассматриваемых как единое целое) (каждый из вышеперечисленных случаев далее именуется «**Реорганизацией**»), за исключением случаев, когда:
    - (A) либо (X) Эмитент становится правопреемником или Лицом, сохраняющим свой организационно-правовой статус; либо (Y) правопреемник или Лицо, сохраняющее свой организационно-правовой статус, принимает на себя исполнение и соблюдение всех обязательств и условий настоящих Условий и Соглашения об обязательствах, в которые периодически могут вноситься изменения, подлежащие исполнению Эмитентом; и
    - (B) непосредственно до и непосредственно после вступления в силу такой сделки не наступает и не продолжается Событие неисполнения обязательств.

- (ii) Для целей вышеизложенного передача (путем аренды, уступки, продажи, передачи права собственности или иным образом, в рамках одной сделки или серии сделок) всего или значительной части имущества или активов одной или нескольких Основных Дочерних компаний (на консолидированной основе, рассматриваемых как единое целое), Акционерный капитал которых составляют все или значительную часть имущества и активов Эмитента (на консолидированной основе, рассматриваемых как единое целое), будет считаться передачей всего или значительной части имущества и активов Эмитента и Основных дочерних компаний (рассматриваемых как единое целое).
- (iii) Во избежание сомнений, любая Основная Дочерняя компания может выступать в качестве участника объединения, слияния или иной процедуры реорганизации с участием Эмитента или другой Дочерней компании Эмитента.

## 6. ОПРЕДЕЛЕНИЯ

Для целей настоящих Условий:

**«Акционерный капитал»** любого Лица означает все акции, доли (включая доли участия в партнерстве), права на покупку, варранты, опционы, долевое участие или другие подобные права участия или доли (как бы они ни обозначались) в собственном капитале такого Лица, включая любые Привилегированные акции, но исключая любые долговые ценные бумаги, конвертируемые в такой капитал;

**«Кодекс»** означает Налоговый кодекс США 1986 года, с учетом последующих изменений и дополнений;

**«Отчуждение основных активов»** означает продажу, уступку, передачу прав собственности, передачу, дарение или иное отчуждение акций (i) АО НК «КазМунайГаз», (ii) АО «Национальная компания «Казахстан Темир Жолы», (iii) АО «Национальная атомная компания «Казатомпром» и (iv) любой другой Дочерней компании, являющейся Основной Дочерней компанией, в каждом случае, в результате чего Эмитент будет владеть менее чем 50% плюс одна акция выпущенного и размещенного голосующего акционерного капитала соответствующей Дочерней компании, за исключением любой продажи, уступки, передачи права собственности, передачи, дарения или иного отчуждения акций в выпущенном акционерном капитале (А) компании КМГ Kashagan B.V. в результате исполнения Эмитентом и/или Республикой Казахстан любого окончательного, не подлежащего апелляции решения (решений) суда компетентной юрисдикции в результате Указанного разбирательства; и (В) компании KazMunayGas International N.V. и ее Дочерних компаний;

**«Внутренняя Соответствующая Задолженность»** означает любую Соответствующую Задолженность, которая выражена и подлежит оплате в тенге, которая на момент выпуска не была включена в котировальные списки, не была допущена к торгам, не покупалась и не продавалась на какой-либо фондовой бирже, автоматизированной торговой системе или внебиржевом или другом рынке ценных бумаг за пределами Республики Казахстан и которая на момент выпуска была размещена только среди инвесторов в Республике Казахстан;

**«FATCA»** означает разделы с 1471 по 1474 Кодекса, любое соглашение, указанное в разделе 1471(b) Кодекса, или иные положения, предусмотренные в соответствии с разделами с 1471 по 1474 Кодекса, любые нормативные акты, принятые в соответствии с ними, любые их официальные толкования, а также любое законодательство, обеспечивающее реализацию межправительственного подхода к этому вопросу;

**«FFI»** означает «иностранный финансовый учреждение» в соответствии с определением этого термина согласно FATCA;

**«Гарантия»** означает любую гарантию или возмещение ущерба в отношении любой Соответствующей Задолженности, Публичной Внешней Задолженности или Задолженности по

Заемным средствам, в зависимости от обстоятельств, а также любое соглашение, имеющее аналогичный эффект;

«Группа» означает Эмитента и его консолидированные Дочерние компании на соответствующий момент, рассматриваемые как единое целое, при этом ссылки на участника Группы означают Эмитента или любую из его консолидированных Дочерних компаний на соответствующий момент;

«МСФО» означает Международные стандарты финансовой отчетности (ранее Международные стандарты бухгалтерского учета), выпущенные Советом по международным стандартам финансовой отчетности («СМСФО»), и разъяснения, выпускаемые Комитетом по интерпретациям СМСФО (с учетом изменений, дополнений и новых изданий на соответствующий момент);

«Финансовый период по МСФО» означает любой финансовый период, за который Группа подготовила финансовую отчетность в соответствии с МСФО, которая была проверена независимой аудиторской компанией международного уровня;

«Задолженность по Заемным средствам» означает любую задолженность любого Лица в отношении:

- (a) заемных денежных средств;
- (b) сумм, полученные путем акцепта по акцептному кредиту;
- (c) сумм, привлеченных по любой программе выпуска евронон или выпуску облигаций, векселей, долговых обязательств и иных подобных долговых инструментов;
- (d) сумм обязательств в отношении любого договора аренды или покупки в рассрочку, который в соответствии с МСФО рассматривается как финансовая или капитальная аренда;
- (e) сумм обязательств в отношении любой покупной цены за какие-либо активы или услуги, выплата которой отложена главным образом как средство привлечения финансирования или финансирования приобретения соответствующего актива или услуги;
- (f) сумм, привлеченных по любой другой сделке (включая любые форвардные соглашения о продаже или покупке и продажу дебиторской задолженности или других активов с правом регресса), имеющей коммерческий эффект заимствования (но исключая, в отношении АО НК «КазМунайГаз» и АО «КазТрансГаз» и их соответствующих Дочерних компаний, любые суммы, привлеченные по договорам о финансировании предоплаты);
- (g) любых деривативных сделок, заключенных в связи с защитой от колебаний какого-либо курса или цены или получением выгоды от таких колебаний (при этом при расчете стоимости такой деривативной сделки учитывается только рыночная стоимость (или, если в результате прекращения или закрытия такой деривативной сделки причитается какая-либо фактическая сумма, то эта сумма));
- (h) любых встречных обязательств по возмещению убытков в отношении любых гарантий, возмещения убытков, облигаций, резервных или документарных аккредитивов и любых других финансовых инструментов, выпущенных банком или финансовым учреждением;
- (i) сумм любых обязательств в отношении любых гарантий или возмещения убытков по любому из пунктов, упомянутых в пунктах (a) — (h) выше;

«Основная Дочерняя компания» означает Дочернюю компанию Эмитента:

- (a) на которую за последний финансовый период по МСФО пришлось более 10% консолидированных доходов Группы; или которая на конец последнего финансового периода по МСФО являлась владельцем более 10% консолидированных активов Группы,

как указано в последней доступной консолидированной финансовой отчетности Группы за такой финансовый период по МСФО (начиная с даты выпуска такой отчетности); или

- (b) которой передается значительная часть всех активов и обязательств Дочерней компании Эмитента, которая непосредственно перед такой передачей являлась Основной Дочерней компанией (с даты такой сделки);

**«Финансирование приобретения без права регресса»** означает любое финансирование всех или части затрат на приобретение, строительство или развитие любых активов или имущества, при условии, что: (i) любые Обеспечительные права, предоставленные Эмитентом в связи с этим, ограничены исключительно такими активами или имуществом; (ii) Лица, предоставляющие такое финансирование, прямо соглашаются ограничить свое право регресса активами или имуществом, приобретение, строительство или развитие которых финансируется, а также любыми доходами, полученными от таких активов или имущества, в качестве основного источника погашения авансированных денежных средств; и (iii) у Эмитента или любой из его Основных Дочерних компаний нет других прав регресса в отношении любого невыполнения обязательств любым Лицом в рамках финансирования;

**«Участвующее FFI»** означает FFI, которое является «участвующим иностранным финансовым учреждением» начиная с даты удержания транзитных платежей (*passthu payments*) (в соответствии с определением этого термина согласно FATCA);

**«Разрешенные Обеспечительные права»** означает, без дублирования:

- (a) любые Обеспечительные права, существующие на Дату выпуска; или
- (b) любые Обеспечительные права, возникшие или имеющиеся в отношении Внутренней Соответствующей Задолженности; или
- (c) любые Обеспечительные права, предоставленные для обеспечения Финансирования приобретения без права регресса; или
- (d) любые Обеспечительные права, возникающие в результате рефинансирования, пролонгации, возобновления или возврата любой Соответствующей Задолженности, обеспеченной Обеспечительными правами, которые разрешены на основании любого из вышеуказанных исключений, при условии, что, если иное не предусмотрено в соответствии с подпунктами (a) или (c) выше, Соответствующая Задолженность, впоследствии обеспеченная такими Обеспечительными правами, не должна превышать сумму первоначальной Соответствующей Задолженности, при этом такие Обеспечительные права не распространяются на любое имущество, на которое ранее не распространялись такие Обеспечительные права; или
- (e) во избежание сомнений, любые Обеспечительные права, возникшие или имеющиеся в отношении любой Задолженности, которая не является Соответствующей Задолженностью;

**«Привилегированные акции»** применительно к Акционерному капиталу любого Лица означает Акционерный капитал любого класса или классов (как бы он ни был обозначен), который является привилегированным в отношении выплаты дивидендов или распределения прибыли, либо в отношении распределения активов при любой добровольной или принудительной ликвидации или роспуске такого Лица, по сравнению с акциями Акционерного капитала любого другого класса, принадлежащими такому Лицу;

**«Перспект»** означает проспект, относящийся к Облигациям, датированный 26 октября 2021 года;

**«Публичная Внешняя Задолженность»** означает любую имеющуюся или будущую задолженность любого Лица, деноминированную или подлежащую оплате в валюте, отличной от законной валюты Республики Казахстан, или которую можно по усмотрению соответствующего кредитора или держателя погасить в такой валюте, отличной от законной

валюты Республики Казахстан, которая оформлена или представлена в виде векселей, долговых обязательств, облигаций или других подобных инструментов рынка капитала и которая в установленном порядке включена в котировальный список и допущена к торгам или покупается и продается на какой-либо фондовой бирже, автоматизированной торговой системе или внебиржевом или ином рынке ценных бумаг;

**«Соответствующая дата»** означает, в отношении выплаты основной суммы и/или процентов, более позднюю из следующих дат: (i) дата, в которую такая выплата впервые становится подлежащей оплате, и (ii) если полная сумма к выплате не была получена в Нью-Йорке Финансовым агентом на такую дату или до нее — дата, в которую должно было быть направлено уведомление Держателям Облигаций о получении полной суммы и начисленных процентов;

**«Соответствующая Задолженность»** означает любую имеющуюся или будущую задолженность, которая оформлена или представлена в виде векселей, долговых обязательств, облигаций или других подобных инструментов рынка капитала и которая в установленном порядке включена в котировальный список и допущена к торгам или покупается и продается на какой-либо фондовой бирже, автоматизированной торговой системе или внебиржевом или ином рынке ценных бумаг;

**«Обеспечительные права»** означает любую ипотеку, взыскание, залог, право удержания или другие обеспечительные права, включая, в частности, любые аналоги вышеуказанных прав в соответствии с законодательством любой юрисдикции;

**«Указанные судебные процессы»** означает судебные процессы с участием Эмитента и Сторон Стати (в соответствии с определением, содержащемся в Проспекте), описанные в разделе *«Факторы риска — Факторы риска, относящиеся к Группе — Операционные риски — Эмитент и другие участники Группы могут стать объектом судебных разбирательств, которые могут оказать существенное и негативное влияние на Группу»*;

**«Дочерняя компания»** означает, в отношении любого Лица (**«первое Лицо»**) на любой соответствующий момент времени, любое другое Лицо (**«второе Лицо»**), (i) дела и стратегию которого первое Лицо контролирует или имеет право контролировать, будь то посредством владения акционерным капиталом, договора, права назначать или смещать членов руководящего органа второго Лица или иным образом, или (ii) активы, обязательства, капитал, доходы, расходы и движение денежных средств которого, в соответствии с применимым законодательством и МСФО, консолидируются с активами и расходами первого Лица в консолидированной финансовой отчетности такого Лица.

Любая ссылка в настоящих Условиях или Облигациях на основную сумму и/или проценты считается включающей любые дополнительные суммы, которые могут подлежать оплате в соответствии с Условием 10 (*Налогообложение*) или любым обязательством, данным в дополнение или вместо него в соответствии с Соглашением о финансовом агентстве.

## 7. ПРОЦЕНТЫ

- (a) **Начисление процентов.** На каждую Облигацию начисляются проценты, начиная с 28 октября 2021 года (**«Дата выпуска»**) по ставке 2,00% годовых (**«Процентная ставка»**), которые выплачиваются раз в полгода за истекший период 28 апреля и 28 октября каждого года (каждая из этих дат далее именуется **«Датой выплаты процентов»**), как предусмотрено в Условии 8 (*Выплаты*). Каждый период, начинающийся в Дату выпуска или любую Дату выплаты процентов (включительно) и заканчивающийся в следующую Дату выплаты процентов (не включая ее), в настоящем документе именуется **«Процентным периодом»**.
- (b) **Прекращение выплаты процентов** Начисление процентов по каждой Облигации прекращается с даты окончательного погашения, если после надлежащей передачи соответствующей Облигации в выплате основной суммы не будет неправомерно отказано или она не будет удержана. В таком случае на нее будут по-прежнему начисляться проценты по такой ставке (как после, так и до вынесения судебного

решения) до более ранней из следующих дат: (i) даты, в которую все суммы, причитающиеся по такой Облигации до этого дня, будут получены соответствующим Держателем Облигации или от его имени, и (ii) даты, которая наступит через семь дней после того, как Финансовый Агент уведомит Держателей Облигаций о том, что он получил все суммы, причитающиеся по Облигациям до такого седьмого дня (за исключением случаев последующей неуплаты) в соответствии с Условием 15 (*Уведомления*).

- (c) **Расчет процентов за Процентный период.** Сумма процентов, подлежащих выплате по каждой Облигации за любой Процентный период, рассчитывается путем применения Процентной ставки к основной сумме такой Облигации, деления полученного результата на два и округления полученного значения до ближайшего цента (половина цента округляется в большую сторону).
- (d) **Расчет процентов за любой другой период.** Если необходимо рассчитать проценты за любой период, отличный от Процентного периода, они рассчитываются на основе года продолжительностью 360 дней, состоящего из 12 месяцев по 30 дней каждый, а в случае неполного месяца — по фактическому количеству прошедших дней.

Определение суммы процентов, подлежащих выплате в соответствии с Условиями 7(c) (*Расчет процентов за Процентный период*) и 7(d) (*Расчет процентов за любой другой период*) Финансовым Агентом, при отсутствии явной и доказанной ошибки, является обязательным для всех сторон.

## 8. ВЫПЛАТЫ

- (a) **Основная сумма.** Выплата основной суммы по каждой Облигации и выплата процентов, причитающихся к уплате не в Дату выплаты процентов, производится Лицу, указанному в реестре по состоянию на конец рабочего дня в Дату закрытия реестра (в соответствии с приведенным ниже определением) и при условии сдачи (или, в случае частичной оплаты, индоссамента) соответствующего Окончательного Сертификата в Указанном офисе Регистратора или Платежного и Трансфертного Агента.
- (b) **Проценты.** Выплаты процентов, причитающихся к уплате на Дату выплаты процентов, производятся Лицам, указанным в Реестре по состоянию на конец рабочего дня в Дату закрытия реестра.
- (c) **Дата закрытия реестра.** «Дата закрытия реестра» означает пятнадцатый день до наступления даты соответствующего платежа.
- (d) **Выплаты.** Каждая выплата в отношении Облигаций в соответствии с Условиями 8(a) (*Основная сумма*) и 8(b) (*Проценты*) производится чеком в долларах США, выписанным на отделение банка в Нью-Йорке и отправленным по почте держателю соответствующей Облигации по его адресу, указанному в Реестре. Однако по заявлению держателя, поданному в Указанный офис Регистратора или любого Платежного агента и Трансфертного агента не менее чем за 15 дней до наступления срока платежа по Облигации, такой платеж может быть осуществлен путем перевода на счет в долларах США, открытый получателем платежа в банке в Нью-Йорке.

Держатель Глобального Сертификата является единственным лицом, имеющим право на получение платежей в отношении Облигаций, представленных таким Глобальным Сертификатом, при этом Эмитент считается исполнившим свои обязательства в отношении каждой выплаченной суммы после осуществления соответствующего платежа держателю такого Глобального Сертификата. Каждое из Лиц, указанных в записях Euroclear, Clearstream, Luxembourg или DTC в качестве бенефициарного держателя Облигаций на определенную номинальную сумму, представленных таким Глобальным Сертификатом, должно обращаться исключительно к Euroclear, Clearstream, Luxembourg или DTC, в зависимости от обстоятельств, в отношении своей доли каждого платежа, производимого Эмитентом держателю такого Глобального Сертификата.

Если платеж должен быть произведен чеком, чек направляется по почте в рабочий день, предшествующий дате платежа, или, в случае выплат, указанных в Условии 8(а) (*Основная сумма*), если они производятся позднее — в рабочий день, когда соответствующий Окончательный Сертификат сдается (или индоссирован, в зависимости от обстоятельств), как указано в Условии 8(а) (*Основная сумма*) (на риск и, в случае отправки по просьбе держателя иным способом, чем обычная, за счет держателя).

Если платеж должен быть осуществлен путем перевода на счет в долларах США, соответствующие платежные инструкции (по стоимости на дату платежа или, если дата платежа не является рабочим днем, по стоимости на следующий за ней рабочий день) должны быть предоставлены, в случае основной суммы, на более позднюю из следующих дат: дату платежа и дату сдачи соответствующего Окончательного Сертификата (или, в случае частичной оплаты, индоссирования), а в случае процентов — на дату платежа.

- (e) **Агенты.** Имена первоначальных Платежных и Трансфертных Агентов и Регистратора и адреса их Указанных офисов приведены в Приложении 2 к Соглашению о финансовом агентстве. Эмитент оставляет за собой право в соответствии с Соглашением о финансовом агентстве путем направления соответствующему Агенту письменного уведомления не менее чем за 60 дней до даты платежа по Облигациям, срок действия которого истекает не менее чем за 30 дней до или после любой даты платежа по Облигациям, изменять или прекращать назначение любого Агента или Регистратора (в том числе в тех случаях, когда Платежный и Трансфертный Агент не становятся или перестают быть Участвующими FFI в ситуации, когда Эмитент должен удержать или вычесть какую-либо сумму из любого платежа, производимого им Платежному Агенту и Трансфертному Агенту в соответствии с FATCA) и назначать преемников или дополнительных Агентов или другого Регистратора, при условии, что при любых обстоятельствах он должен обеспечивать наличие:

- (i) Финансового агента;
- (ii) Платежного и Трансфертного Агента по крайней мере в одном крупном европейском городе;
- (iii) Платежного и Трансфертного Агента в юрисдикции, отличной от Республики Казахстан;
- (iv) Регистратора.

Уведомление о любом таком отстранении или назначении и о любом изменении адреса Указанного офиса любого Агента или Регистратора направляется Держателям Облигаций в соответствии с Условием 15 (*Уведомления*) в кратчайшие возможные сроки.

- (f) **Выплаты, подпадающие под действие налогового законодательства; комиссионные.** Все выплаты по Облигациям во всех случаях подпадают под действие любых применимых налоговых или других законов и правил в месте платежа, но без ущерба для положений Условия 10 (*Налогообложение*) и любых удержаний или вычетов, требуемых в соответствии с FATCA. В этом случае Эмитент или такой Платежный и Трансфертный Агент (в зависимости от обстоятельств) должен произвести соответствующий платеж после удержания налога у источника или вычета и отчитаться перед соответствующими органами за сумму, которую необходимо удержать или вычесть. Ни Эмитент, ни Агент, ни какое-либо другое Лицо не несут обязательств по осуществлению каких-либо дополнительных выплат Держателям Облигаций в отношении любых сумм, удержанных или вычтенных таким образом, в том числе в соответствии с FATCA. От Держателей Облигаций не требуется оплата каких-либо комиссионных или расходов в связи с такими платежами.



- (g) **Задержка в выплатах.** Держатели Облигаций не вправе претендовать на получение каких-либо процентов или других выплат в связи с любой задержкой платежа в результате того, что (i) дата платежа не является рабочим днем или (ii) чек, отправленный по почте в соответствии с данным Условием 8 (*Выплаты*), прибыл после даты платежа или был утерян на почте.
- (h) **Рабочие дни.** Для целей данного Условия «**рабочий день**» означает любой день (кроме субботы или воскресенья), в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют платежи и ведут обычную деятельность (включая операции с иностранной валютой и валютными депозитами) в Нью-Йорке и, в случае сдачи Окончательного Сертификата, в месте Указанного офиса Регистратора или соответствующего Платежного и Трансфертного Агента, которому сдается соответствующий Окончательный Сертификат.

## 9. ПОГАШЕНИЕ И ПОКУПКА

- (a) **Плановое погашение:** Каждая Облигация, если она не была ранее приобретена и аннулирована, как предусмотрено ниже, подлежит погашению в размере основной суммы 28 октября 2026 года («**Дата окончательного погашения**») в соответствии с Условием 8 (*Выплаты*).
- (b) **Погашение по налоговым причинам.** Облигации могут быть погашены по усмотрению Эмитента в полном объеме, но не частично, при условии уведомления Держателей Облигаций не менее чем за 30 и не более чем за 60 дней в соответствии с Условием 15 (*Уведомления*) (такое уведомление должно быть безотзывным), по цене 100% от их основной суммы вместе (в соответствующих случаях) с процентами, начисленными и невыплаченными до даты (не включительно), установленной для погашения, если:
  - (i) Эмитент подтверждает Финансовому агенту, что он обязан или будет обязан выплатить дополнительные суммы, предусмотренные или упомянутые в Условии 10 (*Налогообложение*) в результате внесения каких-либо изменений или дополнений в законодательство или нормативные акты Республики Казахстан или любого ее административно-территориального образования или органа, наделенного соответствующими полномочиями в области налогообложения, а также внесения каких-либо изменений в соответствующую правоприменительную практику или официальное толкование таких законов или нормативных актов (включая решение суда компетентной юрисдикции), которые вступают в силу 28 октября 2021 года или после этой даты; и
  - (ii) такого обязательства нельзя избежать путем принятия Эмитентом разумных мер, доступных ему, при условии, однако, что такое уведомление о погашении не должно быть предоставлено ранее, чем за 90 дней до самой ранней даты, на которую Эмитент был бы обязан выплатить такие дополнительные суммы, если бы выплаты по Облигации подлежали оплате на тот момент.

До публикации любого уведомления о погашении в соответствии с настоящим пунктом Эмитент должен передать Финансовому агенту (А) сертификат, подписанный двумя директорами Эмитента, в котором говорится, что Эмитент имеет право осуществить такой выкуп и излагаются факты, подтверждающие наличие условий, необходимых для возникновения права Эмитента на такой выкуп, и (В) заключение независимых авторитетных экспертов в области права о том, что Эмитент обязан или будет обязан выплатить такие дополнительные суммы в результате внесения соответствующих изменений или дополнений. По истечении срока действия такого уведомления, указанного в настоящем Условии 9(b), Эмитент обязуется погасить Облигации в соответствии с настоящим Условием 9(b).

- (c) **Погашение по требованию Держателей Облигаций (Опцион на продажу).** В случае наступления События смены контроля/статуса (в соответствии с приведенным ниже

определением), Эмитент должен по выбору держателя любой Облигации, после того, как держатель такой Облигации направит соответствующее уведомление Эмитенту, как предусмотрено в настоящем Условии 9(с) (*Погашение по требованию Держателей Облигаций (Опцион на продажу)*) в любое время в течение Периода погашения, погасить такую Облигацию в Дату погашения по цене 100% от ее основной суммы вместе (в соответствующих случаях) с процентами, начисленными и невыплаченными до Даты погашения (не включительно).

Незамедлительно после того, как Эмитенту станет известно о наступлении События смены контроля/статуса, Эмитент направляет соответствующее уведомление («Уведомление о смене контроля/статуса») Держателям Облигаций в соответствии с Условием 15 (*Уведомления*) с указанием характера События смены контроля/статуса и порядка реализации опциона на продажу, предусмотренного настоящим Условием 9(с) (*Погашение по требованию Держателей Облигаций (Опцион на продажу)*).

Для реализации опциона на продажу в соответствии с данным Условием 9(с) (*Погашение по требованию Держателей Облигаций (Опцион на продажу)*), держатель должен передать сертификат, представляющий Облигацию(и), подлежащую погашению, на хранение Платежному Агенту в его Указанном офисе, вместе с надлежащим образом заполненным уведомлением об исполнении опциона («Уведомление об исполнении») по форме, которую можно получить у любого Платежного Агента в течение Периода погашения. Направленное Уведомление об исполнении является безотзывным.

Для целей настоящего Условия 9(с) (*Погашение по требованию Держателей Облигаций (Опцион на продажу)*):

- (i) «Событие смены контроля/статуса» произойдет:
  - (A) если в любой момент времени Республика Казахстан утратит право на владение, прямое или косвенное, 100% выпущенного акционерного капитала Эмитента или иным образом утратит контроль, прямой или косвенный, в отношении Эмитента. Для целей настоящего Условия 9(с) (*Погашение по требованию Держателей Облигаций (Опцион на продажу)*), Республика Казахстан считается «контролирующей» Эмитента, если (прямо или косвенно, посредством владения акционерным капиталом, обладания правом голоса, на основании договора, доверительного управления или иным образом) она имеет право назначать и/или смещать большинство членов совета директоров или другого органа управления Эмитента или иным образом контролирует или имеет возможность контролировать деятельность и политику Эмитента; или
  - (B) в случае внесения каких-либо изменений в такие законы, в результате которых Эмитент утрачивает статус национального управляющего холдинга;
- (ii) «Дата погашения» означает, в отношении любой Облигации, дату, которая наступает через 14 дней после даты, на которую соответствующий держатель реализует свой опцион в соответствии с данным Условием 9(с) (*Погашение по требованию Держателей Облигаций (Опцион на продажу)*);
- (iii) «Период погашения» означает период с даты наступления События смены контроля/статуса (независимо от того, направил ли Эмитент Уведомление о Смене контроля/статуса в отношении такого события) по дату, наступающую через 60 дней после даты направления такого Уведомления о Смене контроля/статуса, включительно, при условии, что если Уведомление о Смене контроля/статуса не направлено, Период погашения не заканчивается.

(d) **Погашение по усмотрению Эмитента.** В любое время до 28 июля 2026 года Эмитент вправе по своему усмотрению, направив Держателям Облигаций уведомление не менее чем за 15 и не более чем за 30 дней («Уведомление об опционе на покупку») в соответствии с Условием 15 (Уведомления) (данное уведомление является безотзывным), погасить Облигации полностью, но не частично, по следующей цене:

- (i) совокупная основная сумма непогашенных Облигаций плюс;
- (ii) проценты и другие суммы, которые могут причитаться в соответствии с настоящими Условиями (если таковые имеются), начисленные, но не выплаченные до (не включая) Даты расчетов по Опциону на покупку (в соответствии с приведенным ниже определением); плюс
- (iii) Компенсация недополученных процентов.

В Уведомлении об опционе на покупку должна быть указана дата, установленная для погашения («Дата расчетов по Опциону на покупку»).

Для целей настоящего Условия 9(d):

«Компенсация недополученных процентов» означает, в отношении Облигации в любой момент времени, превышение (а) текущей стоимости Облигаций на Дату расчетов по Опциону на покупку, представляющей собой непогашенную совокупную основную сумму Облигаций плюс любые подлежащие выплате проценты, которые в противном случае начисляются и подлежат выплате по таким Облигациям, начиная с Даты расчетов по Опциону на покупку и после нее до Даты окончательного погашения (но исключая любые проценты, начисленные и невыплаченные до Даты расчетов по Опциону на покупку (не включая ее)), рассчитанные с использованием ставки дисконтирования, равной Ставке Казначейства на Дату расчетов по Опциону на покупку плюс 50 базисных пунктов, над (б) непогашенной совокупной основной суммой Облигаций на Дату расчетов по Опциону на покупку, при условии, что если сумма Компенсации недополученных процентов в любой момент времени в противном случае была бы ниже нуля, то в таких обстоятельствах размер Компенсации недополученных процентов будет равен нулю. Эмитент должен уведомить Держателей Облигаций в соответствии с Условием 15 (Уведомления) и Агентов о Компенсации недополученных процентов не менее чем за два рабочих дня до Даты расчетов по Опциону на покупку.

«Ставка Казначейства» означает доходность к погашению на момент расчетов по ценным бумагам Казначейства США с одинаковым сроком до погашения, максимально приближенным к периоду от Даты расчетов по Опциону на покупку до Даты окончательного погашения. Эмитент узнает о соответствующем показателе доходности к погашению из информации, собранной и опубликованной в последнем еженедельном статистическом выпуске Федеральной резервной системы США H.15 (519) (или в любом последующем выпуске), которая стала общедоступной не менее чем за три рабочих дня (но не более чем за пять рабочих дней) до Даты расчетов по Опциону на покупку. (либо, если такой статистический выпуск не был опубликован или недоступен, из любого общедоступного источника аналогичных рыночных данных, добросовестно выбранного Эмитентом); при условии, однако, что если период от Даты расчетов по Опциону на покупку до Даты окончательного погашения не равен одинаковому сроку погашения казначейской ценной бумаги США, по которой предоставляется средняя недельная доходность, то Ставка Казначейства определяется методом линейной интерполяции (с точностью до одной двенадцатой части года), исходя из средней недельной доходности казначейских ценных бумаг США, для которых указана такая доходность, за исключением тех случаев, когда период от Даты расчетов по Опциону на покупку до Даты окончательного погашения составляет менее одного года — в таких случаях используется средняя недельная доходность фактически торгуемых казначейских ценных бумаг США, при этом срок до погашения считается равным одному году.

- (e) **Факультативное погашение по номинальной стоимости.** Эмитент вправе в любой момент, начиная с 28 июля 2026 года, направив соответствующее уведомление Держателям Облигаций в соответствии с Условием 15 (*Уведомления*) не менее чем за 15 и не более чем за 30 дней (уведомление должно быть безотзывным, и в нем должна быть указана дата, установленная для погашения («**Дата погашения по номинальной стоимости**»)) и Агентам, погасить Облигации полностью или частично по цене 100% от их основной суммы вместе с начисленными и невыплаченными процентами до Даты погашения по номинальной стоимости (не включая ее). В случае частичного погашения Облигации отбираются для погашения или: (i) в соответствии с процедурами соответствующих клиринговых систем и на основе пропорционального сквозного распределения основной суммы; или (ii) если Облигации не хранятся в клиринговой системе, они подлежат погашению путем жеребьевки в таком месте и таким способом, которые могут считаться справедливыми и разумными в данных обстоятельствах, с учетом преобладающей рыночной практики; при этом в каждом случае необходимо обеспечить соблюдение любых применимых законов и требований фондовой биржи или других соответствующих нормативных требований. Ни один Агент не несет никакой ответственности за любой выбор, сделанный в соответствии с данным Условием 9(e).
- (f) **Закрывающий опцион.** В случае если не менее 80% от совокупной основной суммы Облигаций (которая, во избежание сомнений, включает любые Дополнительные Облигации, выпущенные в соответствии с Условием 17 (*Дополнительные выпуски*)) были выкуплены или приобретены, Эмитент может, в любой момент до 28 июля 2026 года, направив соответствующее уведомление Держателям Облигаций не менее чем за 15 и не более чем за 30 дней в соответствии с Условием 15 (*Уведомления*) (такое уведомление должно быть безотзывным) и Агентам, выкупить все (но не менее чем все) непогашенные Облигации по цене выкупа, равной 100% от основной суммы таких непогашенных Облигаций вместе с процентами, начисленными до даты такого выкупа (не включая ее).
- (g) **Отказ от других вариантов погашения.** Эмитент не вправе погашать облигации иначе, чем в порядке, предусмотренном Условиями 9(a) (*Плановое погашение*) - 9(f) (*Закрывающий опцион*) выше.
- (h) **Приобретение.** Эмитент или любая из его Дочерних компаний может в любой момент приобрести или поручить другим лицам приобрести за свой счет Облигации на открытом рынке или иным образом и по любой цене. Приобретенные таким образом Облигации могут быть удержаны или перепроданы (при условии, что такая перепродажа должна осуществляться за пределами США или, в случае любых Облигаций, перепродаваемых в соответствии с Правилем 144A, они должны продаваться только КИП, которые также являются КП и в других отношениях соответствуют всем применимым законам) или сданы для аннулирования по усмотрению Эмитента или иным образом, в зависимости от обстоятельств, в соответствии с Условием 9(i) (*Аннулирование Облигаций*) ниже. Приобретенные таким образом Облигации, удерживаемые Эмитентом или от его имени, или любой из его Дочерних компаний, не дают держателю права голоса на собраниях Держателей Облигаций и не считаются находящимися в обращении для целей определения кворума на собраниях Держателей Облигаций или для целей Условия 14 (*Собрания Держателей Облигаций; Внесение изменений*).
- (i) **Аннулирование Облигаций** Все Облигации, погашенные в соответствии с Условиями 9(b) (*Погашение по налоговым причинам*) — 9(f) (*Закрывающий опцион*) или сданные для аннулирования в соответствии с Условием 9(h) (*Приобретение*), подлежат аннулированию и не могут быть перевыпущены или перепроданы. Если Облигации допущены к торговле на Основном рынке Лондонской фондовой биржи («**Фондовая биржа**»), на Казахстанской фондовой бирже («**KASE**») или Астанинской международной бирже («**AIX**») и правила такой биржи содержат соответствующее требование, Эмитент должен незамедлительно информировать Фондовую биржу, KASE

и/или АИХ (в зависимости от обстоятельств) об аннулировании любых Облигаций в соответствии с данным Условием 9(i) (*Аннулирование Облигаций*).

## 10. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

- (a) Все выплаты основной суммы и процентов по Облигациям осуществляются свободно и без удержания или вычета каких-либо налогов, пошлин, начислений или государственных сборов любого характера, налагаемых, взимаемых, собираемых, удерживаемых или начисляемых Республикой Казахстан или любым ее административно-территориальным подразделением или любым органом государственной власти, действующим на ее территории или от ее имени, обладающим полномочиями по налогообложению, за исключением случаев, когда такое удержание или вычет требуется по закону. В этом случае Эмитент выплачивает такие дополнительные суммы, которые приведут к получению Держателями Облигаций таких сумм, которые были бы получены ими, если бы такое удержание или вычет не требовались, за исключением случаев, когда такие дополнительные суммы не подлежат выплате в отношении любой Облигации:
- (i) **Другие отношения:** предъявляется к оплате держателем или от имени держателя, который несет ответственность по таким налогам, пошлинам, начислениям или государственным сборам в отношении такой Облигации на основании того, что у него имеются или ранее имелись другие отношения с Республикой Казахстан, отличные от простого владения такой Облигацией;
  - (ii) **Предъявление к оплате более чем через 30 дней после Соответствующей даты:** когда (в случае выплаты основной суммы или процентов при погашении) соответствующий Окончательный Сертификат предъявляется к оплате более чем через 30 дней после Соответствующей даты (в соответствии с приведенным выше определением), кроме случаев, когда его держатель имел бы право на такие дополнительные суммы при предъявлении такого Окончательного Сертификата к оплате в последний день такого 30-дневного периода; или
  - (iii) **Оплата другим Платежным и Трансфертным Агентом:** когда (в случае выплаты основной суммы или процентов при погашении) соответствующий Окончательный Сертификат сдается для оплаты Держателем Облигаций или от его имени, который мог бы избежать такого удержания или вычета, сдав соответствующий Окончательный Сертификат другому Платежному и Трансфертному Агенту в государстве-члене Европейского Союза.

Во избежание сомнений, ни Эмитент, ни любой Агент, ни любое другое Лицо не несут обязательств по осуществлению каких-либо дополнительных выплат Держателям Облигаций в отношении сумм, удержанных или вычтенных в соответствии с FATCA.

- (b) **Налоговая юрисдикция.** В случае если Эмитент в любой момент становится субъектом какой-либо налоговой юрисдикции, отличной от Республики Казахстан, ссылки в настоящем Условии 10 (*Налогообложение*) на Республику Казахстан должны толковаться как ссылки на Республику Казахстан и/или такую другую юрисдикцию или, в каждом случае, любое политическое подразделение или любой орган государственной власти Республики Казахстан или осуществляющий деятельность на ее территории, который наделен соответствующими полномочиями в области налогообложения.

## 11. СРОК ДАВНОСТИ

Требования в отношении выплаты основной суммы и процентов теряют силу, если соответствующий Окончательный Сертификат не будет сдан для оплаты в соответствии с Условием 8 (*Выплаты*) в течение 10 лет с применимой Соответствующей даты в отношении основной суммы и пяти лет — в отношении процентов.

## 12. СОБЫТИЯ НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

В случае наступления и продолжения любого из следующих событий (каждое из которых именуется «Событием неисполнения обязательств»):

- (a) **Неуплата.** Эмитент не выплачивает любую сумму основного долга по Облигациям, когда она становится подлежащей выплате либо по наступлении срока погашения, либо по заявлению, либо иным образом, или Эмитент нарушает обязательства по выплате процентов или любой дополнительной суммы, подлежащей выплате в отношении любой из Облигаций, и такое нарушение продолжается в течение периода не менее семи дней в случае основного долга и не менее 14 дней в случае процентов или дополнительных сумм; или
- (b) **Нарушение других обязательств.** Эмитент не исполняет или не соблюдает любое из своих других обязательств по Облигациям или Соглашению об обязательствах, при этом такое неисполнение не может быть устранено или, если оно может быть устранено, остается неустранимым в течение 30 дней после уведомления о таком неисполнении, направленного Эмитенту в Указанный офис Финансового Агента любым держателем Облигаций; или
- (c) **Взаимное досрочное взыскание задолженности**
  - (i) (A) Любая задолженность по Заемным средствам Эмитента или любой из его Основных Дочерних компаний не погашена в срок или (в зависимости от обстоятельств) в течение любого первоначально применимого льготного периода; (B) любая такая Задолженность по Заемным средствам становится подлежащей оплате до наступления установленного срока погашения иначе, чем по усмотрению Эмитента или (в зависимости от обстоятельств) соответствующей Основной Дочерней компании или (при условии, что не наступило событие неисполнения обязательств, каким бы образом оно ни было описано) любого Лица, имеющего право на такую Задолженность по Заемным средствам; или (C) Эмитент или любая из его Основных дочерних компаний не выплачивает в срок любую сумму, подлежащую выплате по любой Гарантии в отношении любой Задолженности по Заемным средствам, при условии, что сумма Задолженности по Заемным средствам, указанная в пунктах (i) — (ii) выше и/или сумма, подлежащая выплате по любой Гарантии, указанной в пункте (iii) выше, по отдельности или в совокупности, превышает 250 000 000 долларов США (или эквивалентную сумму в любой другой валюте или валютах); или
  - (ii) (A) любая Публичная Внешняя Задолженность Республики Казахстан (x) становится подлежащей погашению до наступления срока платежа по ней по причине неисполнения обязательств Республикой Казахстан, или (y) не погашается в срок, продленный на соответствующий льготный период, если таковой имеется; или (B) любая Гарантия, предоставленная Республикой Казахстан в отношении Публичной Внешней Задолженности любого другого Лица, не исполняется в срок и по требованию; при условии, что совокупная сумма соответствующей Публичной Внешней Задолженности или обязательства по такой Гарантии, в отношении которой произошло одно или более событий, упомянутых в настоящем Условии 12(c)(ii), равна или превышает 65 000 000 долларов США или эквивалентную сумму в других валютах; или
- (d) **Неисполнение решения суда.** Любое неисполненное арбитражное решение, судебное решение, постановление или приказ, вынесенный или выданный в отношении Эмитента или любой из его Основных Дочерних компаний, которое остается неисполненным и неприостановленным в течение 30 дней после даты его вынесения или, в случае более позднего срока, даты, указанной в нем для оплаты, и которое оказывает, самостоятельно или в совокупности с любыми другими неисполненными судебными решениями, постановлениями, приказами или арбитражными решениями, существенное негативное

влияние на (а) состояние (финансовое или иное), бизнес, операционную деятельность, перспективы, результаты деятельности, общее положение дел или прибыльность Эмитента или Группы; (b) способность Эмитента исполнять или соблюдать свои обязательства по Соглашению об обязательствах, Соглашению о финансовом агентстве и Облигациям; или (с) действительность, законность или возможность принудительного исполнения Соглашения об обязательствах, Соглашения о финансовом агентстве и Облигаций или прав и средств правовой защиты Держателей Облигаций в соответствии с ними; или

(e) **Обращение взыскания на обеспечение.** Обеспеченная сторона или назначенный конкурсный управляющий, администратор или иное аналогичное должностное лицо получает контроль над всеми или значительной частью всех обязательств, активов и доходов Эмитента или любой из его Основных Дочерних компаний; или

(f) **Несостоятельность**

(A) Эмитент или любая из его Основных Дочерних компаний становится неплатежеспособным или не в состоянии оплатить свои долги в установленный срок, (B) назначен управляющий или ликвидатор или другое аналогичное должностное лицо в отношении Эмитента или любой из его Основных Дочерних компаний или всех или значительной части всех обязательств, активов и доходов Эмитента или любой из его Основных Дочерних компаний (при этом решение о таком назначении должно оставаться в силе, не отмененным или не приостановленным в течение 45 дней), (C) Эмитент или любая из его Основных Дочерних компаний предпринимает какие-либо действия для общего урегулирования или отсрочки по своим обязательствам, или осуществляет общую уступку, или достигает договоренности или заключает соглашение с кредиторами или в их пользу, или объявляет мораторий в отношении любой из своих Задолженностей по Заемным средствам, или (D) Эмитент или любая из его Основных Дочерних компаний прекращает или с большой долей вероятности прекратит осуществление всей или значительной части своей деятельности; или

(i) издается приказ или принимается решение, вступившее в силу, о прекращении деятельности, ликвидации или роспуске Эмитента или любой из его Основных Дочерних компаний (за исключением проведения реорганизации Эмитента или любой Основной дочерней компании, не связанной с несостоятельностью); или

(ii) происходит любое событие, которое в соответствии с законодательством Республики Казахстан имеет последствия, аналогичные любому из событий, упомянутых в пунктах (i) и (ii) выше; или

(g) **Недействительность или невозможность принудительного исполнения**

Действительность Облигаций или Соглашения об обязательствах оспаривается Эмитентом, или Эмитент отрицает любое из своих обязательств по Облигациям или по Соглашению об обязательствах, или для Эмитента является или становится незаконным исполнение или соблюдение любого или всех его обязательств по Облигациям или Соглашению об обязательствах, или любое из таких обязательств является или становится не подлежащим принудительному исполнению или недействительным; или

(h) **Действия государственных органов власти**

(i) Все или любая существенная часть обязательств, активов и доходов Эмитента или любой из его Основных дочерних компаний конфискуется, арестовывается или иным образом присваивается любым Лицом, действующим в рамках полномочий любого национального, регионального или местного органа власти; или

- (ii) Эмитент или любая из его Основных Дочерних компаний утрачивает возможность осуществлять надлежащий контроль над всеми или любой значительной частью своих обязательств, активов и доходов; или
- (i) **Грубое нарушение применимого законодательства.** Эмитент совершает любое грубое нарушение применимых законов или положений (включая любые правила или положения валютного контроля и регулирования) любого правительственного или иного регулирующего органа для любой цели, которые позволили бы ему законно осуществлять свои права или исполнять или соблюдать свои обязательства по Облигациям или Соглашению об обязательствах, или для обеспечения того, чтобы эти обязательства были юридически обязательными и подлежащими принудительному исполнению, или чтобы все необходимые соглашения или другие документы были оформлены и чтобы все необходимые согласия и одобрения, а также регистрации и подачи документов в любой такой орган в связи с этим были получены и оставались действительными,

тогда держатели не менее 25% от совокупной основной суммы непогашенных Облигаций могут, направив письменное уведомление Эмитенту (с копией Финансовому агенту), объявить все Облигации подлежащими немедленному погашению и оплате, после чего они становятся подлежащими немедленному погашению и оплате в размере их основной суммы вместе с начисленными процентами, без необходимости каких-либо дальнейших действий и выполнения каких-либо формальностей. Уведомление о любом таком заявлении должно быть незамедлительно направлено Эмитентом всем другим Держателям Облигаций. Никакая просрочка в осуществлении или неосуществлении любым Держателем Облигаций любого права или средства правовой защиты, возникающего при любом Событии неисполнения обязательств, не приводят к умалению любого такого права или средства правовой защиты и не являются отказом от своих прав в связи с любым таким Событием неисполнения обязательств.

Если Эмитент получает письменное уведомление от держателей, представляющих не менее 50% от совокупной основной суммы непогашенных Облигаций, о том, что Событие неисполнения обязательств или События неисполнения обязательств, приведшие к любому вышеупомянутому заявлению о досрочном погашении, устранено после любого такого заявления, и что такие держатели желают, чтобы соответствующее заявление было отозвано, Эмитент должен уведомить об этом Держателей Облигаций (направив копию Финансовому Агенту), после чего соответствующее заявление будет отозвано и не будет иметь дальнейшего эффекта, однако без ущерба для любых прав или обязательств, которые могли возникнуть до того, как Эмитент направит такое уведомление (будь то в соответствии с настоящими Условиями или по иным основаниям). При этом такой факт отзыва заявления не влияет на любой другой или любой последующий случай События неисполнения обязательств или любое право Держателя Облигаций в связи с ним.

### 13. ЗАМЕНА ОБЛИГАЦИЙ

В случае утери, кражи, повреждения, порчи или уничтожения любого Окончательного Сертификата он может быть заменен в Указанном офисе Регистратора или любого Платежного и Трансфертного Агента с учетом всех применимых положений законодательства и требований фондовой биржи или других соответствующих органов, после оплаты заявителем расходов, понесенных в связи с такой заменой, и на таких условиях в отношении доказательств, обеспечения, возмещения убытков и прочего, которые может потребовать Эмитент (при условии, что такое требование является разумным в свете преобладающей рыночной практики). Поврежденные или испорченные Окончательные Сертификаты должны быть возвращены до того, как будут выпущены новые.

### 14. СОБРАНИЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ; ВНЕСЕНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ

- (a) **Собрания Держателей Облигаций.** Соглашение о финансовом агентстве содержит положения о созыве собраний Держателей Облигаций для рассмотрения любых вопросов, связанных с Облигациями, включая изменение любого положения настоящих Условий или Соглашения о финансовом агентстве. Любое такое изменение может быть



внесено, если оно санкционировано Решением квалифицированного большинства. Такое собрание может быть созвано Эмитентом или Держателями Облигаций, владеющими не менее чем 20% от основной суммы непогашенных Облигаций. Кворум на любом собрании, созываемом для голосования по Решению квалифицированного большинства, составляет одно или более лиц, владеющих или представляющих явно большую часть совокупной основной суммы непогашенных на данный момент Облигаций, или, в случае любого перенесенного собрания, одно или более лиц, являющихся Держателями Облигаций или представляющими их, независимо от основной суммы непогашенных на данный момент Облигаций, которыми они владеют или которые они представляют; при условии, однако, что любые предложения, касающиеся любых Вопросов исключительной компетенции (как определено ниже), могут быть одобрены только Решением квалифицированного большинства, принятым на собрании Держателей Облигаций, на котором одно или более лиц, владеющих или представляющих не менее двух третей или, в случае любого перенесенного собрания, одну треть основной суммы непогашенных Облигаций, составляют кворум. Держатели Облигаций могут принять Решение квалифицированного большинства об отказе от прав в отношении любого или всех предыдущих или текущих Событий неисполнения обязательств и отменить любое заявление о том, что Облигации подлежат немедленному погашению в результате любого такого События неисполнения обязательств (включая любые случаи невыплаты основной суммы и/или процентов после такого заявления); при условии, однако, что любое предложение об отказе от прав в отношении любого События неисполнения обязательств (или соответствующая отмена заявления о том, что Облигации подлежат немедленному погашению), связанное с вопросом (включая любое изменение любых положений настоящих Условий или Соглашения о финансовом агентстве), предложение о реализации которого является Вопросом исключительной компетенции, само по себе является Вопросом исключительной компетенции. Любое Решение квалифицированного большинства, должным образом принятое на любом таком собрании, является обязательным для всех Держателей Облигаций, независимо от того, присутствовали они на соответствующем собрании (собраниях) или нет.

- (b) **Вопросы исключительной компетенции.** Для целей настоящих Условий «**Вопрос исключительной компетенции**» означает любое предложение, в соответствии с которым:
- (i) основная сумма или проценты по Облигациям, или дополнительные суммы в отношении Облигаций должны быть уменьшены или аннулированы, или ставка процента по Облигациям должна быть уменьшена; или
  - (ii) статус Облигаций в соответствии с Условием 4 (Статус) должен быть изменен;
  - (iii) валюта платежа по Облигациям или дата исполнения обязательства или дата любого платежа по Облигациям должна быть изменена; или
  - (iv) положения, содержащиеся в Приложении 4 (*Положения о собраниях держателей облигаций*) к Соглашению о финансовом агентстве, касающиеся кворума, необходимого на любом собрании Держателей Облигаций, или большинства, необходимого для принятия Решения квалифицированного большинства, или определение понятий «Решения квалифицированного большинства» или «непогашенный» должны быть изменены; или
  - (v) данное определение понятия «Вопроса исключительной компетенции» должно быть изменено; или
  - (vi) Соглашение об обязательствах должно быть изменено или аннулировано.
- (c) **Письменное решение и согласие в электронной форме.** Решение в письменной форме будет иметь такую же юридическую силу, как и Решение квалифицированного большинства, если оно подписано (i) всеми Держателями Облигаций, которые на данный момент имели право на получение уведомления о собрании Держателей Облигаций в

соответствии с Соглашением о финансовом агентстве, или (ii) если такие Держатели Облигаций были уведомлены о таком решении не менее чем за 21 день, Лицами, владеющими двумя третями совокупной основной суммы непогашенных Облигаций, или от их имени. Такое решение в письменной форме может содержаться в одном документе или нескольких документах одинаковой формы, каждый из которых подписан одним или несколькими Держателями Облигаций или от их имени. Соглашение о финансовом агентстве также предусматривает, что, при соблюдении его условий, решение, утвержденное посредством Соглашения в электронной форме (как определено ниже), направленным при помощи электронных систем связи соответствующей клиринговой системы от имени или по поручению лиц, представляющих не менее трех четвертых основной суммы непогашенных Облигаций, вступает в силу как Решение квалифицированного большинства. В соответствии с условиями, указанными в Соглашении о финансовом агентстве, до тех пор, пока Облигации находятся в форме одного или нескольких Глобальных сертификатов, зарегистрированных на имя любого номинального держателя одной или более из компаний Euroclear, Clearstream, Luxembourg, DTC или любой другой клиринговой системы, и в случаях, когда положения предлагаемого решения были доведены до сведения Держателей Облигаций посредством соответствующей клиринговой системы (систем), Эмитент вправе полагаться на одобрение такого решения, предложенного Эмитентом, держателями, представляющими не менее двух третей основной суммы непогашенных Облигаций или от их имени, предоставленное посредством соглашения в электронной форме, переданного при помощи электронных систем связи соответствующей клиринговой системы (систем) в соответствии с их операционными правилами и процедурами («Согласие в электронной форме»). Во избежание сомнений, Согласие в электронной форме может быть использовано только в отношении решения, предложенного Эмитентом, которое не является на соответствующий момент предметом обсуждения на собрании, которое было правомерно созвано в соответствии с пунктом (а) выше, за исключением случаев, когда такое собрание отменяется или распускается.

- (d) **Внесение изменений без согласия Держателей Облигаций.** Облигации, Соглашение о финансовом агентстве и Соглашение об обязательствах могут быть изменены без согласия Держателей Облигаций с целью исправления явной ошибки или внесения любых изменений, которые, по мнению Эмитента, носят формальный, незначительный или технический характер. Любое такое изменение является обязательным для Держателей Облигаций и должно быть доведено до их сведения в кратчайшие сроки.

## 15. УВЕДОМЛЕНИЯ

Уведомления Держателям Облигаций направляются им почтовым отправлением первого класса (или эквивалентным способом) или (в случае отправки за рубежом) авиапочтой на их соответствующие адреса, указанные в Реестре. Любое такое уведомление будет считаться врученным на четвертый рабочий день после даты отправки (день, не являющийся субботой или воскресеньем). Уведомления в адрес Держателей Облигаций считаются действительными, если они опубликованы; если Облигации допущены к торгам на Основном рынке Фондовой биржи, Казахстанской фондовой биржи или Астанинской международной биржи, в зависимости от обстоятельств, такое уведомление может быть вместо этого опубликовано в ведущей газете, выпускаемой большим тиражом в Лондоне (предположительно это будет газета Financial Times) или, если, по мнению Финансового агента, такая публикация нецелесообразна, в ведущей англоязычной ежедневной газете, выпускаемой большим тиражом в Европе, а также на сайте Казахстанской фондовой биржи или Астанинской международной биржи, в зависимости от обстоятельств, в каждом случае в соответствии с любыми правилами, действующими на соответствующий момент времени. Любое такое уведомление считается врученным в день такой публикации или, если оно опубликовано несколько раз или в разные даты, в первый день публикации. В той мере, в какой это предусмотрено законодательством Республики Казахстан, уведомления также публикуются в средствах массовой информации в форме, предусмотренной уставом Эмитента.

*Если какие-либо Облигации представлены Неограниченным Глобальным Сертификатом, уведомления, которые должны быть опубликованы в соответствии с Условием 15 (Уведомления), могут быть предоставлены путем направления соответствующего уведомления в Euroclear и Clearstream, Luxembourg, чтобы они передали его соответствующим держателям счетов, при условии: (i) что такое уведомление также должно быть направлено на Фондовую биржу; и (ii) если Облигации допущены к торгам на Фондовой бирже и этого требуют правила Фондовой биржи, публикация также должна быть сделана в ведущей ежедневной газете, издаваемой большим тиражом в Лондоне (предположительно, это будет Financial Times). Если какие-либо Облигации представлены Ограниченным Глобальным Сертификатом (Ограниченными Глобальными Сертификатами), уведомления, которые должны быть опубликованы в соответствии с Условием 15 (Уведомления), могут быть предоставлены путем направления соответствующего уведомления в DTC для передачи соответствующим держателям счетов, при условии: (i) что такое уведомление также должно быть направлено на Фондовую биржу; и (ii) если Облигации допущены к торгам на Фондовой бирже и этого требуют правила Фондовой биржи, публикация также должна быть сделана в ведущей ежедневной газете, издаваемой большим тиражом в Лондоне (предположительно, это будет Financial Times).*

## **16. ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ**

В течение любого периода, когда Эмитент не подпадает под действие или не соблюдает требования к отчетности в соответствии со статьями 13 или 15(d) Закона США о ценных бумагах и биржах от 1934 года («**Закон о биржах**») и не освобожден от отчетности в соответствии с Правилom 12g3-2(b) Закона о биржах, он должен надлежащим образом предоставлять информацию, указанную в Правиле 144A(d)(4) в соответствии с Законом о ценных бумагах, любому держателю Облигации, которая является «**ценной бумагой с ограниченным доступом**» в значении Правилa 144(a)(3) Закона о ценных бумагах или любому потенциальному покупателю таких ценных бумаг, назначенному таким Держателем Облигации, по письменному запросу такого Держателя Облигации или (в зависимости от обстоятельств) потенциального Держателя Облигации, адресованному Эмитенту и доставленному Эмитенту или в Указанный офис Регистратора.

## **17. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ**

Эмитент вправе периодически, без уведомления или согласия Держателей Облигаций и в соответствии с Соглашением о финансовом агентстве, создавать и выпускать дополнительные облигации на тех же условиях, что и Облигации во всех отношениях (или во всех отношениях, за исключением даты и суммы первой выплаты процентов), с тем, чтобы они были объединены и составляли единую серию с Облигациями («**Дополнительные облигации**»).

## **18. ВОЗМЕЩЕНИЯ УБЫТКОВ ПО ВАЛЮТНЫМ ОПЕРАЦИЯМ**

В соответствии с Соглашением о финансовом агентстве, если любой Держатель Облигаций получает или взыскивает любую сумму в валюте, отличной от Валюты договора (как определено в Соглашении о финансовом агентстве) (по решению или постановлению суда любой юрисдикции или в результате принудительного исполнения такого решения или постановления, при ликвидации или роспуске Эмитента или иным образом), в отношении любой суммы, причитающейся ему от Эмитента, эта сумма будет засчитываться в счет погашения соответствующего обязательства Эмитента лишь в пределах той суммы в Валюте договора, которую получатель может приобрести на полученную или взысканную сумму в такой другой валюте на дату получения или взыскания (или, если не представляется возможным осуществить такую покупку на эту дату, на первую дату, на которую это практически возможно сделать).

Если такая сумма в Валюте договора окажется меньше суммы в Валюте договора, причитающейся соответствующему Держателю Облигаций по Облигациям, Эмитент возмещает такому Держателю Облигаций убытки, понесенные им в связи с этим, по письменному требованию такого Держателя Облигаций, адресованному Эмитенту и доставленному Эмитенту либо в Указанный офис Регистратора или любого Платежного и Трансфертного Агента,

имеющего Указанный офис в Лондоне. В любом случае Эмитент возмещает соответствующему Держателю Облигаций расходы, связанные с такой покупкой.

## 19. ПРИМЕНИМОЕ ПРАВО И АРБИТРАЖ

### (a) *Применимое право*

Облигации и арбитражное соглашение для целей Условия 19(b) (Арбитраж), включая любые внедоговорные обязательства, возникающие из Облигаций или в связи с ними, регулируются и толкуются в соответствии с английским правом.

### (b) *Арбитраж*

За исключением любого спора (в соответствии с приведенным ниже определением) исключительно между Эмитентом и любым Держателем(ями) Облигаций, проживающим(и) в Казахстане, который должен быть разрешен судами Республики Казахстан, Эмитент соглашается с тем, что любая претензия, спор или разногласие любого характера, возникающие в связи с Облигациями (включая претензию, спор или разногласие относительно их существования, прекращения или действительности или любых внедоговорных обязательств, возникающих в связи с Облигациями) («Спор»), должны быть переданы и окончательно урегулированы арбитражем в соответствии с Регламентом LCIA («Регламент»), действующим на дату Соглашения о финансовом агентстве, с учетом положений настоящего Условия, который считается включенным в настоящее Условие. Арбитров должно быть три, при этом кандидатуру одного из них предлагает истец (истцы), одного — ответчик(и), а кандидатуру третьего, выполняющего функции председателя, предлагают два арбитра, выбранные сторонами, *при условии*, что если кандидатура третьего арбитра не будет предложена в течение 30 дней после предложения кандидатуры второго арбитра, то такой третий арбитр назначается Судом LCIA. Стороны могут предлагать кандидатуры, а Суд LCIA может назначать арбитров из числа граждан любой страны, независимо от того, является ли сторона гражданином этой страны или нет. Местом арбитража является Лондон, Англия, а языком арбитража является английский. Статьи 45 и 69 Закона об арбитраже 1996 года не применяются.

В случае возникновения споров, связанных с общими вопросами права или факта, имеющими отношение:

- (i) к Соглашению об обязательствах; и/или
- (ii) к Облигациям,

которые, по обоснованному мнению первого состава арбитража, назначенного в отношении любых таких споров (независимо от того, возникают ли такие споры в связи с Облигациями или в связи с Соглашением), настолько тесно связаны между собой, что представляется целесообразным рассмотреть их в рамках одного разбирательства («Смежные споры»), этот состав арбитража вправе принять постановление об объединении разбирательств по таким Смежным спорам (независимо от того, было ли уже возбуждено разбирательство по разрешению других Смежных споров или были ли уже созданы какие-либо другие составы арбитража). Первый состав арбитража должен решить вопрос о целесообразности вынесения соответствующего постановления об объединении дел по заявлению истца(ов) или ответчика(ов) любой стороны любого из Смежных споров, упомянутых выше, и при вынесении такого решения он должен учитывать (i) вероятность и последствия противоречащих друг другу решений, если решение об объединении не будет принято, (ii) невозможность своевременной подачи заявления стороной, требующей объединения дел, и (iii) вероятные последствия объединения дел с точки зрения финансовых и временных затрат. Если первый состав арбитража вынесет постановление об объединении дел, он автоматически получает соответствующую юрисдикцию, за исключением любых других составов арбитража, для окончательного разрешения каждого Смежного спора, являющегося предметом

постановления об объединении дел, при этом стороны каждого Смежного спора, являющегося предметом такого постановления об объединении, считаются давшими свое согласие на окончательное разрешение этого Смежного спора таким первым составом арбитража и отказавшимися от любых возражений на основании такого постановления об объединении в отношении действительности и/или возможности принудительного исполнения любого арбитражного решения, вынесенного таким первым составом арбитража после постановления об объединении дел, если только Суд LCIA не решит, что какой-либо член такого состава арбитража не может считаться надлежащим или беспристрастным.

(c) ***Вручение судебных документов***

Эмитент соглашается с тем, что судебные документы, на основании которых начинается любое разбирательство в английских судах в поддержку или в связи с арбитражным разбирательством, инициированным в соответствии с Условием 19(b) (Арбитраж), могут быть вручены ему по адресу его зарегистрированного офиса в Великобритании: Соединенное Королевство, SW1Y 4JS, Лондон, Сент-Джеймс-сквер, 33, оф. 3.01, 3-й эт. (*Office 3.01, Third Floor, 33 St. James's Square, London, United Kingdom SW1Y 4JS*). Если такое лицо не назначено или более не может считаться назначенным для принятия судебных документов от имени Эмитента, Эмитент должен, по письменному требованию любого Держателя Облигаций, назначить другое Лицо в Великобритании для принятия судебных документов от его имени, и, если такое назначение не будет сделано в течение 14 дней, любой Держатель Облигаций будет иметь право назначить такое Лицо, направив соответствующее письменное уведомление Эмитенту. Ни одно из положений настоящего пункта не влияет на право любого Держателя Облигаций вручать судебные документы любым другим способом, разрешенным законом.

(d) ***Приведение в исполнение арбитражных решений; отказ от иммунитета***

Эмитент соглашается с тем, что любое решение, вынесенное в соответствии с Условием 19(b) (*Арбитраж*) в отношении Спора, может быть приведено в исполнение в суде компетентной юрисдикции, субъектом которой является или может являться Эмитент. В той степени, в которой Эмитент может в любой юрисдикции претендовать на иммунитет в отношении себя или своих активов, имущества или доходов (независимо от их использования или предполагаемого использования) относительно юрисдикции, исков, принудительного исполнения, исполнительного производства, наложения ареста (в рамках исполнительного производства, до вынесения судебного или арбитражного решения или иным образом) и иных процессуальных действий, в том числе в отношении принудительного исполнения любого арбитражного решения, и в той мере, в которой такой иммунитет (заявленный или нет) может быть отнесен в любой такой юрисдикции к Эмитенту или его активам, имуществу или доходам, Эмитент соглашается не заявлять и безоговорочно отказывается от такого иммунитета в той мере, в какой это разрешается законодательством соответствующей юрисдикции.

### **ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ:**

Чистые поступления от выпуска Облигаций, после вычета общих расходов, связанных с допуском к торгам, которые, как ожидается, составят приблизительно 492 000 000 долларов США, будут использованы для рефинансирования существующей задолженности по синдицированным и банковским кредитам и для общих корпоративных целей, которые могут включать финансирование текущей деятельности портфельных компаний.

## КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В таблице ниже представлена консолидированная капитализация Эмитента по состоянию на 30 июня 2021 года, которая была получена на основании Промежуточной консолидированной финансовой отчетности. При ознакомлении с данными, представленными в данной таблице, следует учитывать информацию, изложенную в разделах «Выборочная консолидированная финансовая информация» и «Обзор операционной и финансовой деятельности», а также консолидированную финансовую отчетность, включая примечания к ней, включенные в настоящий Проспект за указанные периоды.

	<b>По состоянию на 30 июня 2021 года</b>
	(в миллионах тенге)
Долгосрочные займы .....	6 570 239
Долгосрочные обязательства по аренде .....	406 959
Долгосрочные займы от Правительства .....	567 154
Текущие займы .....	1 095 073
Краткосрочные обязательства по аренде.....	144 345
Краткосрочные займы от Правительства .....	13 411
<b>Итого обязательства по займам и аренде .....</b>	<b>8 797 181</b>
<b>Собственный капитал</b>	
Акционерный капитал .....	5 258 657
Резерв по пересчету валюты.....	1 846 280
Резерв по переоценке инвестиций, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход .....	31 829
Резерв хеджирования.....	(57 624)
Прочие капитальные резервы .....	(16 984)
Нераспределенная прибыль .....	7 282 679
Неконтролирующая доля участия .....	1 721 918
<b>Итого собственный капитал .....</b>	<b>16 066 755</b>
<b>Итого капитализация .....</b>	<b>24 863 936</b>

Каких-либо существенных изменений в консолидированной капитализации Эмитента с 30 июня 2021 года не наблюдается.

## ВЫБОРОЧНАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Приведенная ниже выборочная консолидированная финансовая информация Группы по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года и 30 июня 2020 года (в соответствующих случаях), была взята из Консолидированной финансовой отчетности, которую следует учитывать при ознакомлении с представленной ниже информацией, включая также примечания, содержащиеся в других разделах настоящего Проспекта.

Потенциальным инвесторам следует ознакомиться с представленной ниже выборочной консолидированной финансовой информацией с учетом информации, содержащейся в разделах «Представление финансовой и иной информации», «Факторы риска», «Капитализация», *Обзор операционной и финансовой деятельности*», «Бизнес Группы», «Консолидированная финансовая отчетность», включая примечания к ней, а также других финансовых данных, представленных в других разделах настоящего Проспекта. Инвесторы не должны полагаться на промежуточные результаты как на показатели результатов, которые Эмитент может ожидать по итогам всего года.

### Консолидированный отчет о совокупном доходе

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		За год, закончившийся 31 декабря		
	2021 г. (неаудировано)	2020 г. (неаудировано)	2020 г. (аудировано)	2019 г. (пересчитано)	2018 г. (пересчитано)
	<i>(в миллионах тенге)</i>				
Выручка	5 334 705	3 984 714	8 556 009	10 648 913	10 116 427
Субсидии Правительства	18 989	11 044	35 408	54 788	31 217
	<b>5 353 694</b>	<b>3 995 758</b>	<b>8 591 417</b>	<b>10 703 701</b>	<b>10 147 644</b>
Себестоимость реализации	(3 918 617)	(3 097 017)	(6 618 721)	(7 988 781)	(7 798 575)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 435 077</b>	<b>898 741</b>	<b>1 972 696</b>	<b>2 714 920</b>	<b>2 349 069</b>
Общие и административные расходы	(202 325)	(193 316)	(425 875)	(469 857)	(488 633)
Расходы по транспортировке и реализации	(386 135)	(329 995)	(670 549)	(779 034)	(721 582)
Убыток от обесценения, нетто	(27 627)	(283 550)	(343 741)	(355 693)	(197 406)
Прибыль от объединения бизнеса	–	–	–	82 609	347 479
Прибыль/(убыток) от выбытия дочерних организаций	(1 727)	(173)	219	24 179	26 432
<b>Прибыль/(убыток) от операционной деятельности</b>	<b>817 263</b>	<b>91 707</b>	<b>532 750</b>	<b>1 217 124</b>	<b>1 315 359</b>
Финансовые затраты	(268 649)	(309 329)	(608 953)	(639 780)	(633 155)
Финансовый доход	60 616	96 323	180 188	280 949	206 520
Прочий неоперационный убыток	(16 081)	(23 469)	(59 795)	(66 843)	(110 763)
Прочий неоперационный доход	53 316	58 011	93 265	113 530	44 176
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто (Отрицательная)/положительная курсовая разница, нетто	510 801	276 253	641 608	914 757	754 901
	(1 504)	72 383	50 094	(16 822)	123 888
<b>Прибыль/(убыток) до учета подоходного налога</b>	<b>1 155 762</b>	<b>261 879</b>	<b>829 157</b>	<b>1 802 915</b>	<b>1 700 926</b>
Расходы по подоходному налогу	(227 577)	(85 377)	(246 615)	(382 434)	(403 816)
Убыток от прекращенной деятельности, за вычетом подоходного налога	–	–	–	–	(3 542)
<b>Чистая прибыль/(убыток) за период</b>	<b>928 185</b>	<b>176 502</b>	<b>582 542</b>	<b>1 420 481</b>	<b>1 293 568</b>
<b>Чистая прибыль/(убыток) за период, относящиеся к:</b>					
Акционеру материнской компании	809 431	225 597	558 192	1 247 971	1 185 508
Неконтролирующая доля участия	118 754	(49 095)	24 350	172 510	108 060
	<b>928 185</b>	<b>176 502</b>	<b>582 542</b>	<b>1 420 481</b>	<b>1 293 568</b>
<b>Прочий совокупный доход, за вычетом налога</b>					
<i>Прочий совокупный доход, подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах</i>					
Пересчет валюты отчетности	96 348	262 005	516 078	(34 256)	431 034
Нереализованная прибыль/(убыток) от переоценки инвестиций, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	81	(1 251)	1 962	102	(367)



(Убыток)/прибыль от хеджирования денежных потоков	4 421	(1 098)	(10 425)	23 249	(10 279)
Переклассификация в состав прибыли или убытка резерва переоценки при реализации финансовых активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	317	(137)	98	23	119
Переклассификация в состав прибыли или убытка резерва по пересчету иностранной валюты при выбытии зарубежных дочерних организаций	—	—	—	—	(476)
Доля статей ПСД ассоциированных компаний и совместных предприятий	617	1 948	5 113	128	4 356
Налоговый эффект от операций с компонентами ПСД	(7 717)	(19 881)	(37 255)	753	(750)
<b>Прочий совокупный доход(убыток), подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах</b>	<b>94 067</b>	<b>241 586</b>	<b>475 571</b>	<b>(10 001)</b>	<b>423 637</b>
<i>Прочий совокупный доход, не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах</i>					
Доля статей ПСД ассоциированных компаний и совместных предприятий	20	(96)	(285)	188	(155)
Чистая прибыль от инвестиций в долевые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	—	—	—	—	14 509
Актуарный (убыток)/доход по планам с установленными выплатами	601	(1 200)	(8 295)	(7 667)	(7 577)
Налоговый эффект компонентов прочего совокупного дохода/(убытка)	43	43	—	—	404
<b>Прочий совокупный (убыток) доход, не подлежащий переклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах</b>	<b>664</b>	<b>(1 253)</b>	<b>(8 580)</b>	<b>(7 479)</b>	<b>7 181</b>
<b>Прочий совокупный доход(убыток) за период, за вычетом налога</b>	<b>94 731</b>	<b>240 333</b>	<b>466 991</b>	<b>(17 480)</b>	<b>430 818</b>
<b>Общая сумма совокупного дохода/(убытка) за период, за вычетом налога</b>	<b>1 022 916</b>	<b>416 835</b>	<b>1 049 533</b>	<b>1 403 001</b>	<b>1 724 386</b>
<b>Общая сумма совокупного дохода/(убытка) за период, за вычетом налога, относящаяся к:</b>					
Акционеру материнской компании	895 808	444 459	984 022	1 232 453	1 560 810
Неконтролирующая доля участия	127 108	(27 624)	65 511	170 548	163 576
	<b>1 022 916</b>	<b>416 835</b>	<b>1 049 533</b>	<b>1 403 001</b>	<b>1 724 386</b>

## Консолидированный отчет о финансовом положении

	На 30 июня	На 31 декабря		
	2021 г. (неаудировано)	2020 г. (аудировано)	2019 г. (пересчитано)	2018 г. (пересчитано)
		(в миллионах тенге)		
<b>АКТИВЫ</b>				
<b>Долгосрочные активы</b>				
Основные средства	13 895 135	13 703 885	13 149 184	12 692 464
Нематериальные активы	1 997 349	2 022 024	2 001 908	1 688 235
Активы по разведке и оценке	355 332	367 393	371 894	431 848
Инвестиционная недвижимость	42 268	40 560	24 888	42 388
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	5 336 186	4 985 676	4 242 871	3 701 451
Займы выданные и задолженность по финансовой аренде	366 367	366 830	370 556	431 276
Средства в кредитных учреждениях	118 714	135 315	169 792	176 360
Активы по отложенному налогу	77 160	79 267	91 282	131 192
Прочие долгосрочные финансовые активы	613 937	614 382	444 104	291 374
Прочие долгосрочные активы	467 560	447 907	660 814	628 539
	<b>23 270 008</b>	<b>22 763 239</b>	<b>21 527 293</b>	<b>20 215 127</b>
<b>Текущие активы</b>				
Запасы	619 087	626 363	654 452	611 863
НДС к возмещению	200 946	256 319	191 260	151 750
Предоплата по подоходному налогу	68 091	97 503	84 086	68 858

Торговая дебиторская задолженность	847 059	667 107	620 388	747 873
Займы выданные и задолженность по финансовой аренде	51 400	55 406	150 273	201 656
Средства в кредитных учреждениях	375 413	354 257	593 974	623 612
Прочие краткосрочные финансовые активы	255 928	188 427	176 672	57 257
Прочие текущие активы	214 642	184 769	294 163	413 097
Денежные средства и их эквиваленты	2 755 982	2 227 669	1 993 962	2 487 553
	<b>5 388 548</b>	<b>4 657 820</b>	<b>4 759 230</b>	<b>5 363 519</b>
Активы, классифицированные как предназначенные для продажи или распределения Акционеру	60 852	61 787	130 487	166 279
	<b>5 449 400</b>	<b>4 719 607</b>	<b>4 889 717</b>	<b>5 529 798</b>
<b>ИТОГО АКТИВЫ</b>	<b>28 719 408</b>	<b>27 482 846</b>	<b>26 417 010</b>	<b>25 744 925</b>
<b>КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
<b>Капитал</b>				
Уставный капитал	5 258 657	5 258 657	5 229 112	5 133 766
Дополнительный оплаченный капитал	–	–	17 303	17 303
Резерв по пересчету валюты	1 846 280	1 763 499	1 319 406	1 349 799
Резерв по переоценке инвестиций, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	31 829	31 464	29 354	28 806
Резерв хеджирования	(57 624)	(60 416)	(46 726)	(67 163)
Прочие капитальные резервы	(16 984)	(16 984)	(16 984)	(16 807)
Нераспределенная прибыль	7 282 679	6 502 544	6 176 856	5 100 419
<b>Относящиеся к акционеру материнской компании</b>	<b>14 344 837</b>	<b>13 478 764</b>	<b>12 708 321</b>	<b>11 546 123</b>
Неконтролирующая доля участия	1 721 918	1 672 851	1 634 632	1 407 152
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>16 066 755</b>	<b>15 151 615</b>	<b>14 342 953</b>	<b>12 953 275</b>
<b>Долгосрочные обязательства</b>				
Займы	6 570 239	6 608 990	6 103 443	6 035 456
Займы Правительства	567 154	562 449	622 322	630 433
Обязательства по аренде	406 959	396 441	342 574	–
Обязательства по финансовой аренде	–	–	–	130 640
Резервы	389 455	386 921	350 863	269 123
Обязательства по отложенному налогу	1 216 296	1 143 256	1 065 288	937 119
Обязательства по вознаграждениям работникам	120 733	120 943	111 840	94 243
Обязательства по договорам поставки нефти	–	185 680	357 902	1 153 761
Прочие долгосрочные обязательства	208 617	138 085	113 520	120 575
	<b>9 479 453</b>	<b>9 542 765</b>	<b>9 067 752</b>	<b>9 371 350</b>
<b>Текущие обязательства</b>				
Займы	1 095 073	850 210	737 950	817 319
Займы Правительства	13 411	30 773	5 238	22 973
Обязательства по аренде	144 345	118 878	84 282	–
Обязательства по финансовой аренде	–	–	–	25 853
Резервы	87 298	80 980	119 367	151 793
Обязательства по вознаграждениям работникам	12 012	14 051	12 983	7 278
Подоходный налог к уплате	41 980	10 567	15 529	18 699
Торговая и прочая кредиторская задолженность	862 185	828 258	1 045 282	995 322
Обязательства по договорам поставки нефти	127 588	97 882	158 162	527 402
Прочие текущие обязательства	781 340	752 031	741 726	760 604
	<b>3 165 232</b>	<b>2 783 630</b>	<b>2 920 519</b>	<b>3 327 243</b>
Обязательства, связанные с активами, классифицированным как предназначенные для продажи или распределения Акционеру	7 968	4 836	85 786	93 057
<b>Итого обязательства</b>	<b>12 652 653</b>	<b>12 331 231</b>	<b>12 074 057</b>	<b>12 791 650</b>
<b>ИТОГО КАПИТАЛ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>28 719 408</b>	<b>27 482 846</b>	<b>26 417 010</b>	<b>25 744 925</b>

## Консолидированный отчет о движении денежных средств

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		За год, закончившийся 31 декабря		
2021 г.	2020 г.	2020 г.	2019 г.	2018 г.

	<b>(неаудирова но)</b>	<b>(неаудиров ано)</b>	<b>(аудирова но)</b>	<b>(пересчита но)</b>	<b>(пересчита но)</b>
	<i>(в миллионах тенге)</i>				
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>					
Денежные поступления от покупателей	5 606 654	4 275 263	9 236 272	10 720 229	11 139 592
Денежные платежи поставщикам	3 285 537	(2 538 295)	(5 349 378)	(6 737 827)	(6 820 267)
Поступления от поставщиков в соответствии с арбитражным решением	112 058	–	–	–	–
Денежные платежи работникам	(526 466)	(486 891)	(1 022 274)	(1 033 538)	(945 284)
Прочие налоги и выплаты	(802.338)	(632 180)	(1 308 729)	(1 588 817)	(1 497 177)
Операции с финансовыми инструментами (Фонд и АО «Казпочта»)	7 903	15 930	19 360	23 776	(149 711)
Платежи по краткосрочной аренде и переменные арендные платежи	(20 275)	(43 434)	(57 634)	(82 314)	–
Поступления от субсидирования процентных ставок по финансовым обязательствам	–	14 592	29 183	–	–
Прочие выплаты	(39.582)	(49 999)	(157 836)	(123 787)	(114 872)
НДС полученный	113 586	94 828	110 054	67 180	84 096
Подходный налог уплаченный	(78 900)	(89 840)	(214 006)	(270 127)	(261 221)
Проценты выплаченные	(264 919)	(245 176)	(520 080)	(474 112)	(534 690)
Проценты полученные	36 804	73 725	146 453	170 486	180 128
<b>Чистый денежный поток от операционной деятельности</b>	<b>858 988</b>	<b>388 523</b>	<b>911 385</b>	<b>671 149</b>	<b>1 080 594</b>
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>					
(Размещение)/погашение банковских депозитов, нетто	(27 997)	117 113	297 967	10 055	1 468 343
(Приобретение)/продажа совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	(3 102)	43 869	70 469	(3 366)	(50 510)
Вклады в уставный капитал совместных предприятий и ассоциированных компаний без изменения доли владения	(1 925)	(13 482)	(22 227)	(4 765)	–
Приобретение дочерних организаций за минусом денежных средств приобретенных дочерних организаций	89	(26 499)	(26 499)	(248 813)	(161 682)
Приобретение основных средств, активов по разведке и оценке и прочих долгосрочных активов	(552 090)	(473 526)	(1 061 691)	(975 610)	(854 977)
Приобретение нематериальных активов	(12 430)	(5 949)	(23 036)	(17 024)	(15 795)
Поступления от продажи дочерних организаций за минусом денежных средств выбывших компаний	727	9 441	11 657	63 870	10 122
Поступления дебиторской задолженности от продажи акций банков БТА и Forte	–	–	–	57 473	5 000
Дивиденды, полученные от совместных предприятий и ассоциированных компаний	189 615	90 829	246 164	235 983	250 499
Поступления от продажи основных средств	29 375	6 969	5 025	31 415	–
Поступления от продажи нематериальных активов	–	–	–	53	–
Поступления от продажи прочих долгосрочных активов	41 961	4 022	52 982	34 931	–
Займы выданные	(9 979)	(1 727)	(14 237)	(9 167)	(32 809)
Погашение займов выданных	14 564	17 969	79 937	59 686	109 420
Приобретение долговых инструментов	(132 425)	(80 515)	(312 747)	(123 589)	(17 861)
Поступления от продажи долговых инструментов	120 195	13 102	–	–	–
Резервирование денежных средств для погашения займов	(32 799)	–	–	–	–
Прочие денежные поступления	56 484	26 459	101 608	131 674	124 274
<b>Чистое поступление / (расходование) денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>(319 737)</b>	<b>(271 925)</b>	<b>(594 628)</b>	<b>(757 194)</b>	<b>834 024</b>
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>					
Поступления по займам	525 417	690 208	1 859 611	1 406 455	1 870 800
Погашение займов	(422 904)	(628 178)	(1 811 258)	(1 538 093)	(2 981 551)
Выкуп собственных акций дочерней организацией	–	(212)	(212)	(2 979)	(642 524)
Погашение обязательств по аренде	(47 755)	(45 671)	(95 384)	(104 090)	(19 335)
Взносы в уставный капитал Акционером материнской компании	–	26 000	26 000	95 196	–
Взносы в уставный капитал неконтролирующей долей участия	228	–	18	120	–

Распределения Акционеру	(48 185)	(21 550)	(59 852)	(131 518)	(57 051)
Выбытие доли участия, не приводящее к потере контроля	–	83 944	83 944	49 145	160 423
Дивиденды, выплаченные неконтролирующим долям участия в дочерних организациях	(40 787)	(51 223)	(72 054)	(53 240)	(24 632)
Погашение основной суммы долга в связи с приобретением дополнительной доли в неделимых акциях Северо-Каспийского проекта	–	–	–	–	(185 570)
Дивиденды, выплаченные Акционеру	–	–	(120 000)	(63 750)	(12 732)
Выплаченная премия за досрочное погашение облигаций	–	(24 221)	(45 278)	(45 236)	–
Приобретение неконтролирующей доли участия	–	–	–	–	(56 700)
Прочие выплаты	(61)	(1 625)	(7 527)	(3 128)	(793)
<b>Чистые денежные средства (использованные в)/полученные от финансовой деятельности</b>	<b>(34 047)</b>	<b>27 472</b>	<b>(241 992)</b>	<b>(391 118)</b>	<b>(1 949 665)</b>
<b>Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>505 204</b>	<b>144 070</b>	<b>74 765</b>	<b>(477 163)</b>	<b>(35 047)</b>
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	24 737	91 109	158 524	(23 375)	244 566
Изменения в денежных средствах и их эквивалентах, раскрытых в составе активов, классифицированных как предназначенные для продажи	(1 246)	529	87	7 399	14 962
Изменение резерва под ожидаемые кредитные убытки	(382)	264	331	(452)	(866)
Денежные средства и их эквиваленты, на начало периода	2 227 669	1 993 962	1 993 962	2 487 553	2 263 938
<b>Денежные средства и их эквиваленты, на конец периода</b>	<b>2 755 982</b>	<b>2 229 934</b>	<b>2 227 669</b>	<b>1 993 962</b>	<b>2 487 553</b>

## Альтернативные показатели эффективности

В таблице ниже представлены ключевые альтернативные показатели эффективности (АПЭ), используемые руководством Группы при оценке эффективности операционной деятельности Группы:

	По состоянию на / за шесть месяцев, закончившихся			
	30 июня	По состоянию на / за год, закончившийся 31 декабря		
	2021 г.	2020 г.	2019 г. (пересчитано)	2018 г. (пересчитано)
	<i>(в миллиардах тенге, за исключением коэффициентов)</i>			
ЕВИТДА <sup>(1)</sup>	1 878	2 510	3 279	2 633
Промежуточный показатель ЕВИТДА за последние 12 месяцев <sup>(2)</sup>	3 249	н/д	н/д	н/д
Долг <sup>(3)</sup>	9 199	8 995	8 352	7 847
Чистый долг <sup>(4)</sup>	6 443	6 767	6 358	5 359
Долг / ЕВИТДА <sup>(5)</sup>	2,8x	3,6x	2,6x	3,0x
Долг / Собственный капитал <sup>(6)</sup>	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
Чистый долг / ЕВИТДА <sup>(7)</sup>	н/д	2,7x	1,9x	2,0x
Чистый долг / Промежуточный показатель ЕВИТДА за последние 12 месяцев <sup>(8)</sup>	2,0x	н/д	н/д	н/д
Текущая ликвидность <sup>(9)</sup>	3 387	2 770	2 765	3 169
ЕВИТДА / Процентные расходы <sup>(10)</sup>	6,7x	5,0x	6,7x	6,2x
Капитальные затраты <sup>(11)</sup>	700	1 434	1 161	1 165

(1) Группа рассчитывает показатель ЕВИТДА за любой соответствующий период как выручку плюс субсидии Правительства, минус себестоимость реализации, минус общие и административные расходы, минус расходы по транспортировке и реализации, плюс доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, плюс износ, истощение и амортизация.

(2) Группа рассчитывает промежуточный показатель ЕВИТДА за 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, путем суммирования ЕВИТДА за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, и ЕВИТДА за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, и вычитания ЕВИТДА за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Промежуточный показатель ЕВИТДА за последние 12 месяцев используется для расчета отношения чистой задолженности к промежуточному долгосрочному показателю ЕВИТДА за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года.

- (3) Группа рассчитывает Долг как сумму займов и кредитов, займов от Правительства, обязательств по аренде, производных инструментов и гарантированной основной суммы обязательств организаций, не входящих в Группу.
- (4) Группа рассчитывает Чистый долг как сумма Долга минус денежные средства и их эквиваленты.
- (5) Группа рассчитывает коэффициент Долг / EBITDA как отношение суммы Долга к EBITDA. Коэффициент Долг / EBITDA на 30 июня 2021 года рассчитывается с использованием промежуточного показателя EBITDA за 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года.
- (6) Группа рассчитывает коэффициент Долг / Собственный капитал как отношение суммы Долга к Собственному капиталу.
- (7) Группа рассчитывает коэффициент Чистый долг / EBITDA как отношение суммы Чистого долга к EBITDA.
- (8) Группа рассчитывает коэффициент Чистый долг / Промежуточный показатель EBITDA за последние 12 месяцев как отношение суммы Чистого долга к промежуточному показателю EBITDA за последние 12 месяцев.
- (9) Группа рассчитывает Текущую ликвидность как сумму денежных средств и их эквивалентов, средств в кредитных учреждениях (текущая часть) и прочих текущих финансовых активов.
- (10) Группа рассчитывает коэффициент EBITDA / Процентные расходы как отношение EBITDA к процентным расходам по кредитам. Коэффициент EBITDA / Процентные расходы на 30 июня 2021 года рассчитывается с использованием промежуточного показателя EBITDA за 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, поделенного на процентные расходы за 12 месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года.
- (11) Группа определяет показатель Капитальные затраты как капитальные вложения за соответствующий отчетный период.

В таблице ниже представлен показатель EBITDA по некоторым ключевым сегментам за указанные периоды:

EBITDA <sup>(1)</sup>	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		За год, закончившийся 31 декабря		
	2021 г.	2020 г.	2019 г.	2018 г.	
				(пересчитано)	(пересчитано)
			<i>(в миллиардах тенге)</i>		
Нефтегазовый	1 242	1 383	2 318	2 006	
Горнодобывающий	144	409	299	206	
Транспортировка	252	362	326	249	
Коммуникации	139	239	187	87	

- (1) Показатель EBITDA на уровне сегмента рассчитывается как валовая прибыль сегмента минус общие и административные расходы, минус расходы по транспортировке и реализации, плюс доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, плюс износ, истощение и амортизация.

Другие данные по сегментам см. в разделе «Данные по сегментам».

В таблице ниже представлена сверка показателя EBITDA Группы с показателем чистой прибыли/(убытка) за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		За год, закончившийся 31 декабря		
	2021 г.	2020 г.	2020 г.	2019 г.	2018 г.
				(пересчитано)	(пересчитано)
			<i>(в миллиардах тенге)</i>		
Выручка	5 335	3 985	8 556	10 649	10 116
Субсидии Правительства	19	11	35	55	31
Себестоимость реализации	(3 919)	(3 097)	(6 619)	(7 989)	(7 799)
Общие и административные расходы	(202)	(193)	(426)	(470)	(489)
Расходы по транспортировке и реализации	(386)	(330)	(671)	(779)	(722)
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	511	276	642	915	755
Износ, истощение и амортизация	520	487	993	900	741

ЕВИТДА 1 878 1 139 2 510 3 281 2 633

В таблице ниже представлена сверка промежуточного показателя ЕВИТДА за двенадцать месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года:

	<u>По состоянию на / за шесть месяцев, закончившихся 30 июня</u>
	<u>2021 г.</u>
ЕВИТДА за год, закончившийся 31 декабря 2020 г.	2 510
<i>Плюс</i>	
ЕВИТДА за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 г.	1 878
<i>Минус</i>	
ЕВИТДА за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 г.	1 139
<b>Промежуточный пок-ль ЕВИТДА за последние 12 месяцев</b>	<b>3 249</b>

В таблице ниже приведена сверка Долга и Чистого долга с заемными средствами по состоянию на указанные даты:

	<u>На 30 июня</u>	<u>На 31 декабря</u>		
	<u>2021 г.</u>	<u>2020 г.</u>	<u>2019 г.</u> <u>(пересчитано)</u>	<u>2018 г.</u> <u>(пересчитано)</u>
		<i>(в миллиардах тенге)</i>		
Займы	7 665	7 459	6 841	6 853
Займы Правительства	581	593	628	653
Обязательства по аренде	551	515	427	156
Производные инструменты	1	1	2	3
Гарантированная основная сумма обязательств предприятий, не входящих в Группу	401	427	454	182
<b>Долг</b>	<b>9 199</b>	<b>8 995</b>	<b>8 352</b>	<b>7 847</b>
Минус: Денежные средства и их эквиваленты	(2 756)	(2 228)	(1 994)	(2 488)
<b>Чистый долг</b>	<b>6 443</b>	<b>6 767</b>	<b>6 358</b>	<b>5 359</b>

В таблице ниже представлена сверка Текущей ликвидности с показателем денежных средств и их эквивалентов по состоянию на указанные даты:

	<u>На 30 июня</u>	<u>На 31 декабря</u>		
	<u>2021 г.</u>	<u>2020 г.</u>	<u>2019 г.</u> <u>(пересчитано)</u>	<u>2018 г.</u> <u>(пересчитано)</u>
		<i>(в миллиардах тенге)</i>		
Денежные средства и их эквиваленты	2 756	2 228	1 994	2 488
Средства в кредитных учреждениях (текущая часть)	375	354	594	624
Прочие краткосрочные финансовые активы	256	188	177	57
<b>Текущая ликвидность</b>	<b>3 387</b>	<b>2 770</b>	<b>2 765</b>	<b>3 169</b>

В таблице ниже представлена сверка показателя ЕВИТДА с показателем чистой прибыли/(убытка) нефтегазового сегмента за указанные периоды:

	<u>За шесть месяцев, закончивши хся 30 июня</u>	<u>За год, закончившийся 31 декабря</u>		
	<u>2021 г.</u>	<u>2020 г.</u>	<u>2019 г.</u> <u>(пересчитано)</u>	<u>2018 г.</u> <u>(пересчитано)</u>
		<i>(в миллиардах тенге)</i>		
Валовая прибыль	955	1 143	1 959	1 818
Общие и административные расходы	(85)	(192)	(218)	(245)

Расходы по транспортировке и реализации	(374)	(639)	(744)	(697)
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	450	518	815	663
Износ, истощение и амортизация	296	553	506	467
<b>ЕВИТДА</b>	<b>1 242</b>	<b>1 383</b>	<b>2 318</b>	<b>2 006</b>

В таблице ниже представлена сверка показателя ЕВИТДА с показателем чистой прибылью/(убытком) горнодобывающего сегмента за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	За год, закончившийся 31 декабря		
	2021 г.	2020 г.	2019 г. (пересчитано)	2018 г. (пересчитано)
Валовая прибыль	82	278	200	141
Общие и административные расходы	(18)	(33)	(39)	(40)
Расходы по транспортировке и реализации	(4)	(14)	(12)	(12)
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	57	115	85	75
Износ, истощение и амортизация	27	63	65	42
<b>ЕВИТДА</b>	<b>144</b>	<b>409</b>	<b>299</b>	<b>206</b>

В таблице ниже представлена сверка показателя ЕВИТДА с показателем чистой прибылью/(убытком) транспортного сегмента за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	За год, закончившийся 31 декабря		
	2021 г.	2020 г.	2019 г. (пересчитано)	2018 г. (пересчитано)
Валовая прибыль	205	276	288	242
Общие и административные расходы	(50)	(101)	(119)	(118)
Расходы по транспортировке и реализации	(3)	(5)	(11)	(9)
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	5	11	8	3
Износ, истощение и амортизация	95	181	160	131
<b>ЕВИТДА</b>	<b>252</b>	<b>362</b>	<b>326</b>	<b>249</b>

В таблице ниже представлена сверка показателя EBITDA с показателем чистой прибыли/(убытка) сегмента связи за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	За год, закончившийся 31 декабря		
	2021 г.	2020 г.	2019 г. (пересчитано)	2018 г. (пересчитано)
Валовая прибыль	110	187	141	73
Общие и административные расходы	(25)	(49)	(47)	(31)
Расходы по транспортировке и реализации	(6)	(13)	(12)	(5)
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	0	0	6	8
Износ, истощение и амортизация	60	114	99	42
<b>EBITDA</b>	<b>139</b>	<b>239</b>	<b>187</b>	<b>87</b>

#### Данные по сегментам

В таблице ниже представлена информация о прибыли и убытках, активах и обязательствах операционных сегментов Группы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года и по состоянию на 30 июня 2021 года.

	Нефть и газ	Добыча полезных ископаемых	Транспорт	Связь	Энергетика	Промышленность	Корпоративный центр	Прочее	Элиминирование	Итого
	<i>(в миллионах тенге)</i>									
Выручка от реализации внешним покупателям	3 369 535	552 606	756 104	302 145	307 502	14 566	24 898	7 349	–	5 334 705
Выручка от реализации другим сегментам	13 380	34	2 131	2 144	71 659	3 130	255 571	16 244	(364 293)	–
<b>Итого выручка</b>	<b>3 382 915</b>	<b>552 640</b>	<b>758 235</b>	<b>304 289</b>	<b>379 161</b>	<b>17 696</b>	<b>280 469</b>	<b>23 593</b>	<b>(364 293)</b>	<b>5 334 705</b>
<b>Географические рынки</b>										
Казахстан	612 438	327 665	664 384	293 141	366 487	14 170	280 469	23 593	(364 293)	2 218 054
Другие страны	2 770 477	224 975	93 851	11 148	12 674	3 526	–	–	–	3 116 651
<b>Валовая прибыль</b>	<b>955 323</b>	<b>81 810</b>	<b>205 131</b>	<b>109 647</b>	<b>107 054</b>	<b>4 028</b>	<b>248 100</b>	<b>10 924</b>	<b>(286 940)</b>	<b>1 435 077</b>
Общие и административные расходы	(84 742)	(18 008)	(50 167)	(25 410)	(13 289)	(2 724)	(12 772)	(1 686)	6 473	(202 325)
Расходы по транспортировке и реализации	(374 185)	(3 687)	(3 005)	(5 478)	(6 547)	(700)	–	–	7 467	(386 135)
Финансовый доход	46 134	4 589	8 579	3 231	5 331	836	12 068	9 899	(30 051)	60 616
Финансовые затраты	(144 769)	(3 300)	(77 117)	(24 108)	(26 915)	(2 988)	(15 734)	(16 554)	42 836	(268 649)
Доля в прибылях/(убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний	450 426	56 965	5 088	–	6 032	(100)	(7 612)	2	–	510 801



Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	(834)	2 923	(12 480)	1 599	95	(9 966)	18 144	(574)	(411)	(1 504)
Расходы по подоходному налогу	(151 876)	(16 523)	(18 570)	(19 056)	(15 683)	(51)	(1 258)	(1 228)	(3 332)	(227 577)
<b>Чистая прибыль/(убыток) за период</b>	<b>694 626</b>	<b>100 461</b>	<b>65 116</b>	<b>55 571</b>	<b>56 527</b>	<b>(12 528)</b>	<b>237 910</b>	<b>944</b>	<b>(270 442)</b>	<b>928 185</b>
<b>Другие данные по сегменту</b>										
Общие активы сегмента	17 594 488	2 472 897	3 968 099	1 212 688	1 629 310	1 094 069	7 961 902	359 501	(7 573 546)	28 719 408
Общие обязательства сегмента	6 533 545	546 155	2 731 226	623 584	776 893	840 859	1 741 117	223 384	(1 364 110)	12 652 653
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	4 580 129	638 912	24 293	–	84 995	5 208	34 974	16	(32 341)	5 336 186

В таблице ниже представлена информация о прибыли и убытках, активах и обязательствах операционных сегментов Группы за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по состоянию на эту дату.

	Нефтегазовый	Горнодобывающий	Транспортировка	Коммуникации	Энергетика	Промышленный	Корпоративный центр	Прочее	Элиминирование	Итого
	<i>(в миллионах тенге)</i>									
Выручка от реализации внешним покупателям	4 838 789	1 227 048	1 309 894	561 602	555 963	12 151	30 691	19 871	–	8 556 009
Выручка от реализации другим сегментам	28 911	189	3 969	4 662	124 398	8 586	272 124	12 099	(454 938)	–
<b>Итого выручка</b>	<b>4 867 700</b>	<b>1 227 237</b>	<b>1 313 863</b>	<b>566 264</b>	<b>680 361</b>	<b>20 737</b>	<b>302 815</b>	<b>31 970</b>	<b>(454 938)</b>	<b>8 556 009</b>
<b>Географические рынки</b>										
Казахстан	1 090 531	661 039	1 193 100	547 388	654 024	15 288	302 815	31 970	(454 938)	4 041 217
Другие страны	3 777 169	566 198	120 763	18 876	26 337	5 449	–	–	–	4 514 792
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 143 283</b>	<b>278 252</b>	<b>276 454</b>	<b>186 966</b>	<b>179 342</b>	<b>691</b>	<b>182 407</b>	<b>14 830</b>	<b>(289 529)</b>	<b>1 972 696</b>
Общие и административные расходы	(191 562)	(32 936)	(100 820)	(49 214)	(26 988)	(5 698)	(24 540)	(4 012)	9 895	(425 875)
Расходы по транспортировке и реализации	(639 237)	(14 444)	(4 870)	(12 869)	(12 647)	(1 113)	–	–	14 631	(670 549)
Финансовый доход	110 261	6 296	47 448	7 673	10 231	686	36 538	15 586	(54 531)	180 188
Финансовые затраты	(320 188)	(8 203)	(187 814)	(52 992)	(59 364)	(5 968)	(37 210)	(15 331)	78 117	(608 953)
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний	518 157	115 387	11 111	–	11 685	(2 083)	(12 649)	–	–	641 608
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	199 385	4 076	(57 823)	7 124	2 694	(31 029)	(75 732)	1 831	(432)	50 094
Износ, истощение и амортизация	(552 964)	(62 880)	(180 682)	(114 241)	(78 336)	(7 088)	(2 208)	(1 744)	1 346	(998 797)
Обесценение основных средств и нематериальных активов	(263 358)	(7 107)	(12 864)	(5 792)	(466)	(3 591)	–	–	–	(293 178)
Обесценение прочих активов	(37 932)	(3 015)	(19 380)	(890)	(1 104)	(1 659)	12 120	(1 203)	2 500	(50 563)
Расходы по подоходному налогу	(117 493)	(64 875)	(9 010)	(20 975)	(24 216)	(130)	(3 724)	(4 143)	(2 049)	(246 615)
<b>Итого чистая прибыль/(убыток) за период</b>	<b>262 506</b>	<b>293 832</b>	<b>(35 745)</b>	<b>59 924</b>	<b>72 821</b>	<b>(52 164)</b>	<b>201 679</b>	<b>7 009</b>	<b>(227 320)</b>	<b>582 542</b>
<b>Прочая информация по сегментам</b>										
Итого активы сегмента	16 854 461	2 411 794	3 861 110	1 220 457	1 574 935	804 995	7 738 822	337 307	(7 321 035)	27 482 846

Итого обязательства сегмента	6 535 391	377 221	2 701 075	664 364	756 442	609 561	1 696 538	199 447	(1 208 808)	12 331 231
Резервы под ожидаемые кредитные убытки по сомнительным счетам	(2 222)	320	(552)	(2 470)	(1 860)	(541)	–	124	218	(6 983)
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	4 214 205	650 943	21 218	–	79 035	5 273	47 330	13	(32 341)	4 985 676

В таблице ниже представлена информация о прибыли и убытках, активах и обязательствах операционных сегментов Группы за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по состоянию на эту дату.

	Нефтега- зовый	Горнодоб- ываю- щий	Транспор- тировка	Коммуни- кации	Энерге- тика	Промыш- ленный	Корпорат ивный центр	Прочее	Элиминиро- вание	Итого
	<i>(пересчитано, в миллионах тенге)</i>									
Выручка от реализации внешним покупателям	7 244 405	989 086	1 456 010	466 885	432 271	7 410	30 232	22 614	–	10 648 913
Выручка от реализации другим сегментам	57 701	13 973	4 835	4 521	74 971	2 940	242 417	9 509	(410 867)	–
<b>Итого выручка</b>	<b>7 302 106</b>	<b>1 003 059</b>	<b>1 460 845</b>	<b>471 406</b>	<b>507 242</b>	<b>10 350</b>	<b>272 649</b>	<b>32 123</b>	<b>(410 867)</b>	<b>10 648 913</b>
<b>Географические рынки</b>										
Казахстан	1 227 593	497 143	1 171 718	454 753	481 945	6 203	272 649	32 123	(410 867)	3 733 260
Другие страны	6 074 513	505 916	289 127	16 653	25 297	4 147	–	–	–	6 915 653
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 958 700</b>	<b>199 798</b>	<b>288 256</b>	<b>141 039</b>	<b>130 418</b>	<b>1 398</b>	<b>197 184</b>	<b>13 317</b>	<b>(215 190)</b>	<b>2 714 920</b>
Общие и административные расходы	(217 636)	(38 709)	(119 271)	(46 992)	(21 773)	(5 435)	(24 204)	(4 663)	8 826	(469 857)
Расходы по транспортировке и реализации	(744 437)	(11 552)	(10 898)	(12 235)	(8 382)	(771)	–	–	9 241	(779 034)
Финансовый доход	244 423	6 609	7 608	6 554	6 557	621	45 973	8 537	(45 933)	280 949
Финансовые затраты	(360 752)	(14 780)	(195 397)	(44 072)	(41 344)	(5 858)	(33 611)	(10 164)	66 198	(639 780)
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	814 865	85 010	8 013	5 831	11 966	(104)	(10 825)	1	–	914 757
Положительная/(отрицательная) курсовая разница, нетто	(6 263)	(127)	(15 671)	(1 265)	1 115	769	5 425	248	(1 053)	(16 822)
Износ, истощение и амортизация	(506 491)	(64 854)	(160 386)	(98 583)	(69 973)	(3 773)	(2 052)	(1 063)	3 139	(904 036)
Обесценение основных средств и нематериальных активов	(253 523)	(14 455)	(2 681)	(1 844)	88	(25 278)	–	–	–	(297 693)
Обесценение прочих активов	(29 866)	(464)	(18 485)	(1 035)	1 290	(2 012)	(12 162)	(1 255)	5 989	(58 000)
Расходы по подоходному налогу	(283 726)	(34 175)	(29 020)	(10 047)	(18 224)	(88)	(3 074)	(2 332)	(1 748)	(382 434)
<b>Итого чистая прибыль за период</b>	<b>1 171 447</b>	<b>251 522</b>	<b>(91 655)</b>	<b>60 134</b>	<b>69 020</b>	<b>(39 236)</b>	<b>170 669</b>	<b>6 746</b>	<b>(178 166)</b>	<b>1 420 481</b>
<b>Прочая информация по сегментам</b>										
Итого активы сегмента	16 332 443	2 304 494	3 757 170	1 195 489	1 500 157	574 620	7 574 272	300 602	(7 122 237)	26 417 010
Итого обязательства сегмента	6 587 029	460 432	2 562 000	693 493	719 878	379 654	1 563 722	180 028	(1 072 179)	12 074 057
Резервы под ожидаемые кредитные убытки по сомнительным счетам	(1 963)	(749)	(13 236)	(2 282)	(55)	(12)	839	(245)	228	(17 475)
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	3 532 589	582 600	33 553	–	70 559	6 428	49 473	10	(32 341)	4 242 871

В таблице ниже представлена информация о прибыли и убытках, активах и обязательствах операционных сегментов Группы за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, по состоянию на эту дату.

	Нефтега- зовый	Горнодоб- ываю- щий	Транспо- ртировка	Коммуни- кации	Энергети- ка	Промыш- ленный	Корпорати- вный центр	Прочее	Элиминиро- вание	Итого
<i>(пересчитано, в миллионах тенге)</i>										
Выручка от реализации внешним покупателям	7 353 474	749 778	1 323 061	257 899	376 740	5 093	33 400	16 982	-	10 116 427
Выручка от реализации другим сегментам	77 754	9 044	14 112	5 027	59 839	5 457	336 148	8 183	(515 564)	-
<b>Итого выручка</b>	<b>7 431 228</b>	<b>758 822</b>	<b>1 337 173</b>	<b>262 926</b>	<b>436 579</b>	<b>10 550</b>	<b>369 548</b>	<b>25 165</b>	<b>(515 564)</b>	<b>10 116 427</b>
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 818 250</b>	<b>141 313</b>	<b>242 169</b>	<b>72 591</b>	<b>156 808</b>	<b>1 602</b>	<b>247 691</b>	<b>11 569</b>	<b>(342 924)</b>	<b>2 349 069</b>
Общие и административные расходы	(245 458)	(39 508)	(118 155)	(30 980)	(29 800)	(5 285)	(25 499)	(3 407)	9 459	(488 633)
Расходы по транспортной реализации	(696 895)	(11 598)	(9 157)	(4 689)	(14 631)	(437)	-	(7)	15 832	(721 582)
Финансовый доход	161 400	6 365	7 069	5 039	7 297	1 031	131 439	2 547	(115 667)	206 520
Финансовые затраты	(467 078)	(14 078)	(115 922)	(7 857)	(36 326)	(4 007)	(30 008)	(1 649)	43 770	(633 155)
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	663 293	75 150	3 481	7 744	10 175	(51)	(4 902)	11	-	754 901
Положительная/(отрица- тельная) курсовая разница, нетто	(37 274)	9 152	(118 109)	12 337	(14 641)	(18 624)	290 206	(1 479)	2 320	123 888
Износ, истощение и амортизация	(466 936)	(42 484)	(130 528)	(42 123)	(65 536)	(4 916)	(345)	(634)	3 718	(749 784)
Обесценение основных средств и нематериальных активов	(163 985)	1 120	(451)	(1 110)	(2 144)	(153)	-	-	-	(166 723)
Обесценение прочих активов	(9 034)	830	(16 990)	(3 373)	(4 570)	(58)	(4 338)	(3 576)	10 426	(30 683)
Расходы по подоходному налогу	(318 623)	(29 547)	(1 977)	(11 383)	(20 927)	(11 583)	(5 722)	(2 574)	(1 480)	(403 816)
Чистая прибыль/(убыток) за год от продолжающейся деятельности	857 955	485 419	(19 006)	43 039	65 611	(41 281)	282 916	5 920	(383 463)	1 297 110
Чистый убыток за год от прекращенной деятельности	-	-	-	-	-	(3 542)	-	-	-	(3 542)
<b>Итого чистая прибыль за период</b>	<b>857 955</b>	<b>485 419</b>	<b>(19 006)</b>	<b>43 039</b>	<b>65 611</b>	<b>(44 823)</b>	<b>282 916</b>	<b>5 920</b>	<b>(383 463)</b>	<b>1 293 568</b>
<b>Прочая информация по сегментам</b>										
Итого активы сегмента	16 464 564	2 176 219	3 437 049	873 891	1 456 134	462 137	7 467 849	305 170	(6 898 088)	25 744 925
Итого обязательства сегмента	7 786 204	486 308	2 258 520	417 045	731 287	261 837	1 622 831	206 319	(978 701)	12 791 650
Резервы под ожидаемые кредитные убытки по сомнительным счетам	(609)	1 795	8 261	910	1 457	28	1 815	4	(1 254)	12 407
Инвестиции в совместные предприятия и ассоциированные компании	2 841 824	631 012	32 359	76 071	89 309	1 279	61 869	69	(32 341)	3 701 451

## ОБЗОР ОПЕРАЦИОННОЙ И ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

*Представленные ниже данные, которые были подготовлены руководством Группы, представляют собой общий обзор и анализ результатов деятельности и финансовых показателей Группы по состоянию на 30 июня 2021 года и за шестимесячные периоды, закончившиеся 30 июня 2021 и 2020 годов, а также по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов. Данную информацию следует рассматривать вместе с Консолидированной финансовой отчетностью и соответствующими примечаниями, включенными в настоящий Проспект и Представление финансовой и иной информации.*

*Подготовленные руководством Группы обзорно-аналитические материалы содержат заявления прогнозного характера, которые связаны с рисками и неопределенностью. Фактические результаты Группы могут существенно отличаться от показателей, содержащихся в таких прогнозных заявлениях, в связи с факторами, рассмотренными ниже и в других разделах настоящего Проспекта, в частности в разделе «Факторы риска».*

*Представленная в данном разделе выборочная консолидированная финансовая информация была взята из проверенной и аудированной консолидированной финансовой отчетности, в каждом случае без каких-либо существенных корректировок, если не указано иное, а также из финансовых отчетов, подготовленных руководством Группы.*

### **Обзор**

Эмитент является акционерным обществом, созданным в ноябре 2008 года. Правительство является единственным акционером Эмитента. При учреждении Эмитента Правительство преследовало общую цель повысить эффективность управления и оптимизировать организационные структуры для успешного достижения стратегических целей, поставленных в соответствующих правительственных программах. На сегодняшний день главной задачей Группы является создание долгосрочной ценности и стимулирование устойчивого развития экономики посредством эффективного управления активами в интересах всего населения Казахстана.

Портфельные компании Группы представляют собой совокупность наиболее известных и значимых компаний Казахстана в секторах, которые Правительство считает стратегическими для дальнейшего развития и роста Казахстана, включая нефтегазовую, горнодобывающую, транспортную, коммуникационную, энергетическую и промышленную отрасли.

По состоянию на 30 июня 2021 года и 31 декабря 2020 года общая стоимость активов Группы составляла 28 719,4 млрд тенге и 27 482,8 млрд тенге, соответственно, а общая стоимость собственного капитала — 16 066,8 млрд тенге и 15 151,6 млрд тенге, соответственно. Группа получила 5 334,7 млрд тенге и 928,2 млрд тенге дохода и чистого дохода, соответственно, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, и 8 556,0 млрд тенге и 582,5 млрд тенге дохода и чистого дохода, соответственно, за год, закончившийся 31 декабря 2020 года.

Юридический адрес Эмитента: Казахстан, г. Нур-Султан, ул. Сыганак, 17/10.

### **Основные факторы, влияющие на результаты деятельности**

Результаты деятельности Группы в основном зависят от показателей и вклада ее портфельных компаний, в состав которых входят дочерние организации Группы и ее инвестиции в ассоциированные компании и совместные предприятия. Существенные факторы, влияющие на результаты деятельности портфельных компаний Группы, с большой долей вероятности окажут влияние и на общие показатели деятельности Группы. По мнению руководства Группы, следующие факторы оказали и будут оказывать существенное влияние на результаты ее деятельности.

### ***Текущая экономическая ситуация в Казахстане***

На экономику Казахстана могут оказывать влияние такие факторы, как падение рынков и замедление темпов экономического роста в других странах. Общее замедление темпов роста и сложные макроэкономические условия на мировом финансовом рынке, начавшиеся в 2008 году, привели, в частности, к снижению финансирования на рынке капитала, снижению уровня ликвидности в

банковском секторе и ужесточению условий кредитования в Казахстане и в целом для казахстанских компаний, а также к ослаблению мирового спроса на сырую нефть и другие сырьевые товары и снижению цен на них. С 2020 год на экономику Казахстана оказывает существенное негативное влияние пандемия COVID-19.

Резкое снижение мировой экономической активности, нарушение цепочек поставок товаров и услуг, ограничение свободного перемещения людей и переход к режиму самоизоляции в условиях пандемии COVID-19 привели к значительному падению ВВП во всем мире в 2020 году. Согласно статистическим данным, опубликованным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, реальный ВВП Казахстана сократился на 2,5% в 2020 году и, по оценкам, снизится на 2,4 % в первой половине 2021 года. В 2019 и 2018 годах ВВП увеличился на 4,5% и 4,1% соответственно. Согласно прогнозам МВФ, рост реального ВВП Казахстана составит 3,3% в 2021 году и 3,9% в 2022 году. По данным МВФ, инфляция составила 5,3%, 5,4% и 7,5% в 2018, 2019 и 2020 годах соответственно и достигла 7,9% в первые шесть месяцев 2021 года.

Продолжающаяся пандемия COVID-19 оказывает не поддающееся точной оценке негативное воздействие на мировую экономику, в том числе на экономику Казахстана, а также на предприятия, входящие в портфель Эмитента. Пандемия повлияла на инвестиционные настроения и вызвала спорадическую волатильность на мировых рынках капитала и финансовых рынках. Это оказало существенное негативное влияние на мировую экономику, замедлило национальное экономическое развитие и негативно сказалось на экономике Казахстана. Продолжительность, влияние и серьезность последствий эпидемии для финансовых рынков могут быть значительными. На экономику Казахстана также существенно повлияло резкое снижение цен на нефть с началом пандемии COVID-19. В связи с перебоями в работе предприятий и введением локдауна во многих странах в условиях COVID-19 мировой спрос на нефть существенно снизился, что привело к избытку предложения и существенному снижению цен на нефть. 12 апреля 2020 года основные мировые производители нефти, включая Казахстан, договорились о рекордном сокращении добычи сырой нефти на 9,7 млн баррелей в день с целью стабилизации рынка. Такое снижение цен на нефть и объемов добычи привело к соответствующему снижению доходов нефтедобывающих компаний и сокращению платежей в государственный бюджет, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на экономику Казахстана и расходы государственного сектора.

Правительство приняло соответствующие меры, включая локдауны и карантин, для борьбы с распространением вируса в Казахстане и смягчения негативных последствий пандемии. В период с 16 марта 2020 года по 12 мая 2020 года в Казахстане было объявлено чрезвычайное положение. В течение этого времени региональные власти постепенно вводили дополнительные меры по усилению социального дистанцирования, включая закрытие школ, университетов, ресторанов, кинотеатров, театров, музеев и спортивных учреждений. Стремясь минимизировать потери в связи с ухудшением макроэкономической обстановки, Эмитент обеспечил проведение соответствующих комплексных мер во всех портфельных компаниях. В рамках предпринятых действий в 2020 году большинству портфельных компаний Группы пришлось оптимизировать свои капитальные расходы, инвестиционные проекты и операционные расходы, включая общие административные расходы. В условиях кризиса, вызванного вспышкой COVID-19, Группа решила в первую очередь направить усилия на поддержку экономики Казахстана и обеспечить инвестирование в национальные инфраструктурные проекты.

По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный рыночный курс тенге к доллару США по данным НБК составлял 420,91 тенге за 1,00 доллар США, по сравнению с 382,59 тенге за 1,00 доллар США на 31 декабря 2019 года и 384,20 тенге за 1,00 доллар США на 31 декабря 2018 года. В первой половине 2021 года обменный курс тенге к доллару США по-прежнему оставался волатильным и достиг отметки 427,79 тенге за 1,00 доллар США. См. раздел «Девальвация и обесценивание валютных курсов». Самое сильное давление на тенге было отмечено в марте 2020 года после того, как страны ОПЕК+ не смогли достичь соглашения о сокращении добычи сырой нефти, и обменный курс достиг 448,50 тенге за 1,00 доллар США. Девальвация тенге в предыдущие годы привела к сокращению доступа к капиталу, повышению стоимости капитала, росту инфляции и неопределенности в отношении экономического роста, что оказало и, как ожидается, будет оказывать существенное влияние на финансовое положение Группы и результаты ее деятельности.

## ***Цены на сырьевые товары***

Группа получает значительную часть своих доходов от продажи различных сырьевых товаров, как указано ниже. За год, закончившийся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов, выручка от продажи природных ресурсов (сырая нефть, газ, нефтепродукты, уран, золото) составила 68,1%, 74,2% и 77,1% от выручки Группы, соответственно. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, выручка от продажи природных ресурсов составила 71,6% от совокупной выручки Группы. Поскольку портфельные компании в нефтегазовом и горнодобывающем сегментах обычно продают свою продукцию, ориентируясь на текущие рыночные цены, цена на сырьевые товары является одним из наиболее важных факторов, влияющих на доходы Группы. Цены на сырьевые товары существенно зависят от динамики развития мировой экономики и в значительной степени связаны с отраслевыми циклами. Цены на сырьевые товары, включая нефть, уран, золото и цинк, производимые Группой, могут существенно меняться в зависимости от колебаний мирового баланса спроса и предложения, а также целого ряда факторов, включая общие экономические тенденции и спекулятивные операции.

### *Изменения цен на сырую нефть и на продукты нефтепереработки*

Крупнейшая портфельная компания Группы по активам и выручке, КМГ, является одним из основных производителей сырой нефти и конденсата в Казахстане. Соответственно, цены на сырую нефть и нефтепродукты на международном рынке и в Казахстане оказывают значительное влияние на результаты деятельности Группы. Мировые цены на сырую нефть характеризуются значительными колебаниями, которые определяются глобальным балансом спроса и предложения, находящимся вне контроля Группы. Динамика цен на нефтепродукты на международном и казахстанском рынках определяется рядом факторов, наиболее важными из которых являются цена на сырую нефть на международном рынке, спрос и предложение на нефтепродукты, конкуренция, расстояния, отделяющие рынки от нефтеперерабатывающих заводов, где сырая нефть перерабатывается в пригодные для использования конечные или промежуточные продукты, а также сезонный дефицит предложения нефтепродуктов, особенно в городах, в связи с сельскохозяйственной деятельностью и соответствующим перераспределением поставок нефтепродуктов из городов в сельскохозяйственные районы. Помимо этого, дисбаланс между высокой стоимостью сырой нефти и более низкими ценами на нефтепродукты может также негативно сказаться на финансовых результатах нефтеперерабатывающего бизнеса КМГ.

В последние годы цены на сырую нефть демонстрировали особую волатильность и существенно понизились в связи с начавшейся пандемией COVID-19. Начиная с начала марта 2020 года, на мировых рынках нефти наблюдалось стремительное падение цен на нефть, вызванное опасениями по поводу потенциального влияния вспышки COVID-19 на мировой спрос на нефть и ожидаемого увеличения добычи нефти странами ОПЕК+. 12 апреля 2020 года крупнейшие мировые производители нефти, включая Казахстан, договорились о рекордном сокращении добычи сырой нефти с целью стабилизации мирового нефтяного рынка. Однако такие действия не привели к прекращению понижительного тренда на нефтяном рынке. Хотя коалиция из двадцати трех государств во главе с Саудовской Аравией и Россией впоследствии договорилась о сокращении добычи сырой нефти на 9,7 млн баррелей в день в мае и июне 2020 года и на 8 млн баррелей в день с июля по декабрь 2020 года, рост заболеваемости COVID-19 по всему миру привел к введению частичных и полных локдаунов в октябре, особенно в странах ЕС, что по-прежнему сдерживает дальнейшее восстановление спроса.

Согласно статистическим данным, опубликованным Управлением энергетической информации США («EIA»), среднемесячная спотовая цена на нефть марки Brent в 2020 году составила 41,76 доллара США за баррель, при этом ее диапазон колебался от максимального значения в 64,65 доллара США за баррель в январе 2020 года до минимального показателя в 18,38 доллара США за баррель в апреле 2020 года. С начала 2021 года среднемесячная спотовая цена на нефть марки Brent превысила 60 долларов США за баррель. В течение девяти месяцев 2021 года страны ОПЕК+ несколько раз увеличивали квоты на добычу, что положительно сказалось на дальнейшей динамике цен на нефть. По состоянию на 30 сентября спотовая цена на нефть марки Brent составляла 77,81 доллара США за баррель, согласно данным EIA. В результате низких цен на сырую нефть в 2020 году выручка Группы от продажи сырой нефти уменьшилась на 44,1%, до 1 971 894 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 3 529 421 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Выручка Группы от продажи нефтепродуктов снизилась на 28,8%, до 1 844 148 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря

2020 года, по сравнению с 2 589 921 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. В связи с ростом цен на нефть выручка Группы от продажи сырой нефти увеличилась на 67,0%, до 1 636 713 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 979 788 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Выручка Группы от продажи нефтепродуктов выросла на 53,1%, до 1 256 969 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 821 188 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года.

Структура экспортных и внутренних продаж сырой нефти также повлияла и, как ожидается, будет продолжать оказывать влияние на результаты деятельности Группы в нефтегазовом сегменте. Исторически сложилось так, что цены реализации экспортируемой сырой нефти были значительно выше цен реализации на внутреннем рынке, главным образом благодаря рекомендациям и указаниям Правительства продавать внутреннюю нефть по ценам ниже рыночных. Группа ожидает, что экспортные цены будут оставаться на более высоком уровне по сравнению с ценами реализации на внутреннем рынке, и в связи с этим стремится максимально увеличить долю экспортных продаж сырой нефти, хотя и не может сделать это в одностороннем порядке. Если процент экспортных продаж увеличится, это может оказать положительное влияние на результаты деятельности Группы, и наоборот, если будет увеличен процент обязательных продаж на внутреннем рынке, это может негативно сказаться на результатах деятельности Группы.

#### *Изменения цен на природный газ*

Цены на природный газ на международном рынке и в Казахстане оказывают значительное влияние на результаты деятельности Группы. Международные цены на природный газ в предыдущие годы обычно были связаны с мировыми ценами на нефтепродукты, которые значительно колебались в течение последних нескольких лет. См. раздел «Изменения цен на сырую нефть и нефтепродукты». К факторам, влияющим на цены на газ, также относятся цены на альтернативные виды топлива и их доступность, мировые экономические и политические условия, цены и доступность новых технологий и погодные условия. Цены на природный газ, продаваемый на внутреннем рынке, регулируются Правительством, при этом они традиционно ниже экспортных цен и ранее были даже ниже себестоимости производства самого природного газа. Поскольку Группа обязана поставлять природный газ на внутренний рынок, она может понести убытки по мере увеличения доли поставок на внутренний рынок.

#### *Изменения цен на природный уран*

Спотовые рыночные цены на оксид урана  $U_3O_8$ , который является основным товарным продуктом АО «НАК «Казатомпром» — одной из крупнейших портфельных компаний Группы с точки зрения активов и выручки, — оказывают существенное влияние на выручку Группы от реализации урановой продукции. Большая часть выручки Группы от реализации урановой продукции поступает от продаж на спотовом рынке и контрактов с формулой цены, где спотовая составляющая играет существенную роль. Помимо спотовых цен, эффективная цена реализации Группы за любой конкретный период зависит также от доли контрактов с компонентом фиксированной цены и значимости такого компонента в портфеле контрактов Группы на продажу урана за этот период. Соответственно, средняя цена реализации за каждый конкретный период отличается от цены на спотовом рынке.

Спотовая цена  $U_3O_8$  в 2020 году выросла на 20% до 30 долларов США за фунт к концу года, согласно рыночным данным, опубликованным UxC, LLC, в основном из-за приостановки работы крупнейшего в мире уранового месторождения Cameco Cigar Lake и месторождений Rossing и Nusab в Намибии в связи с пандемией COVID-19. Производство атомной энергии в 2020 году было примерно на 4% ниже, чем в 2019 году, и восстановилось до 2% в первой половине 2021 года, согласно отчету Международного энергетического агентства о рынке электроэнергии. По состоянию на 30 июня 2021 года спотовая цена на  $U_3O_8$  составляла 32,25 доллара США за фунт, согласно рыночным данным, опубликованным UxC, LLC. Выручка Группы от реализации урановой продукции увеличилась на 20,4% до 563 266 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 467 777 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Выручка Группы от реализации урановой продукции выросла на 56,4% до 223 079 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 142 645 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года.

### *Изменения цен на золото*

Портфельная компания Группы АО «НГК Тау-Кен Самрук» является одним из крупнейших производителей аффинированного золота в Казахстане. Цена, по которой Группа может продать свое золото, является и, по всей видимости, будет оставаться одним из существенных факторов, определяющих ее финансовые результаты. Цена реализации золота Группы в значительной степени зависит от рыночной цены на золото и в целом соответствовала преобладающей рыночной цене для каждого из годов, закончившихся 31 декабря 2018, 2019 и 2020 годов. Хотя Группа отслеживает тенденции изменения цен на золото и соответствующим образом регулирует свои доходы, Группа не осуществляет хеджирование цен на золото и не использует производные инструменты для снижения риска волатильности цен на рынке золота.

Рыночная цена на золото может значительно колебаться, главным образом в зависимости от спроса на золото как на товар или инвестицию. С 2019 года мировая цена на золото подвержена серьезным колебаниям, демонстрируя значительную волатильность в течение коротких периодов времени. В 2016, 2017 и 2018 годах средняя цена золота Лондонской ассоциации рынка драгоценных металлов («LBMA») оставалась относительно стабильной и составляла 1 251 доллар США за унцию, 1 257 долларов США за унцию и 1 268 долларов США за унцию, соответственно. Однако в 2019 и 2020 годах средняя цена золота на LBMA выросла до 1 393 долларов США и 1 770 долларов США за унцию соответственно, при этом цена золота достигла пика в 2 067 долларов США за унцию в августе 2020 года, а затем снизилась до 1 763 долларов США за унцию в ноябре 2020 года. В этом году цена на золото в Лондоне снизилась с 1 937 долларов США за унцию по состоянию на 4 января 2021 года до 1 805 долларов США за унцию по состоянию на 30 июня 2021 года. Выручка Группы от реализации аффинированного золота увеличилась на 46,3% до 637 758 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 435 835 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Выручка Группы от реализации аффинированного золота выросла на 19,7% до 312 749 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 261 378 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года.

### *Добыча природных ресурсов*

Доходность Группы зависит от объемов добычи сырой нефти, газа, нефтепродуктов, урана и золота. На уровень добычи в соответствующих портфельных компаниях влияет то, на какой стадии находится производство и разработка по каждому из их соответствующих проектов, а также спрос на тот или иной ресурс. Кроме того, уровень их производства зависит от удовлетворительной работы соответствующих производственных мощностей и способности этих портфельных компаний инвестировать в разведку, разработку и совершенствование существующих и новых объектов и месторождений.

### *Производство сырой нефти, газа и нефтепродуктов*

Добыча нефти и конденсата Группы включает добычу в рамках мегапроектов и на эксплуатируемых участках. В 2020 году консолидированная добыча сырой нефти Группы снизилась до 21,7 млн тонн по сравнению с 23,6 млн тонн за 2019 год в 2018 году. В первой половине 2021 года консолидированная добыча сырой нефти Группы сократилась до 10,7 млн тонн по сравнению с 11,3 млн тонн в первой половине 2020 года. Это снижение главным образом было обусловлено решением стран ОПЕК+ сократить добычу нефти. С мая по июнь 2020 года сокращение добычи составило в общей сложности 9,7 млн баррелей в день. Увеличение объемов добычи в отношении конкретных стран рассматривается и согласовывается на регулярных министерских встречах ОПЕК+. Поскольку Казахстан является членом ОПЕК+, Правительство ввело временные ограничения на добычу нефти с 1 мая 2020 года. Постановление Правительства Республики Казахстана «О введении временных ограничений на пользование участками недр для проведения операций по разведке и добыче углеводородов» наложило ограничения на некоторые месторождения КМГ до конца 2020 года. С 1 августа 2021 года ограничения на добычу отменены.

Показатели добычи газа Группы представляют собой фактический объем добытого газа, включая газ, закачанный обратно в пласт для собственных нужд. Обратная закачка газа в пласт используется для поддержания пластового давления, которое необходимо для сохранения высоких темпов добычи нефти. За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, консолидированная добыча природного и попутного газа Группы снизилась до 8,1 млрд куб. м с 8,5 млрд куб. м за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в связи со снижением спроса на фоне пандемии COVID-19. За год, закончившийся 31 декабря 2019 года,



консолидированная добыча природного и попутного газа Группы увеличилась до 8,5 млрд куб. м с 8,1 млрд куб. м за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в основном за счет повышения эффективности работы и линий переработки. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, консолидированная добыча природного и попутного газа Группы снизилась до 4,1 млрд куб. м с 4,3 млрд куб. м за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в основном в связи с ограничением добычи в результате соглашения ОПЕК+ и плановыми остановками в планах Группы на ремонт.

Консолидированное производство нефтепродуктов Группы включает производство на нефтеперерабатывающих заводах КМГ в Казахстане и Румынии. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, продажи нефтепродуктов Группы увеличились до 4,3 млн тонн по сравнению с 3,7 млн тонн за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, продажи нефтепродуктов Группы снизились до 7,2 млн тонн с 9,9 млн тонн за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. За год, закончившийся 31 декабря 2019 года, продажи нефтепродуктов Группы также снизились по сравнению с 11,6 млн тонн за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

### *Производство урана*

Объемы производства и продаж Группы определяются динамикой спроса и предложения на рынке урана. В феврале 2018 года Казатомпром пересмотрел свою традиционную стратегию, отказавшись от ориентации на постоянное увеличение объемов производства и продаж в пользу подхода, в большей степени ориентированного на рынок, а также в пользу корректировки целевых показателей производства и продаж в зависимости от динамики спроса и предложения на рынке, то есть стратегия поменялась с ориентации на объемы производства на создание долгосрочной ценности для заинтересованных сторон. Казатомпром уделяет особое внимание установлению целевых показателей производства и объемов продаж на основе рыночных прогнозов, а также корректировке планов добычи и переработки урана с учетом меняющихся рыночных условий. В 2019 году добыча урана выросла на 15,8% по сравнению с 2018 годом, что связано с более высоким уровнем добычи в 2019 году по контрактам на недропользование, несмотря на то, что объем добычи урана был на 20% ниже запланированных показателей по этим контрактам. В 2020 году производство урана снизилось на 19,2% по сравнению с 2019 годом в связи с пандемией COVID-19, поскольку работы по подготовке, ремонту и обновлению шахт были приостановлены на четыре месяца в 2020 году. В первой половине 2021 года производство урана увеличилось на 2% по сравнению с первой половиной 2020 года в соответствии с производственной программой, утвержденной Правительством.

### *Добыча золота*

На финансовые показатели Группы также влияют объемы добываемого ею золота, которые, в свою очередь, в значительной степени определяют то количество золота, которое она может продать. Объемы добычи золота Группы зависят от целого ряда факторов, включая свои в работе и преобладающие геологические условия на производственных активах Группы, которые влияют на возможность доступа к рудным телам, содержание руды и коэффициенты извлечения. За последние несколько лет производство золота Группой постепенно увеличивалось. В 2020 году компания «Тау-Кен Самрук» продолжила наращивать объем производства золота, который достиг 33,5 тонны золота по сравнению с 29,2 тонны за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и 22,7 тонны в 2018 году. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, объем производства золота продолжал расти и достиг 25,3 тонны по сравнению с 13,8 тонны за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, что стало результатом соглашения с НБК о толлинге золота.

### ***Спрос на транспортные услуги и транспортные тарифы***

Портфельные компании Группы работают в транспортном сегменте, который включает операции, связанные с железнодорожными и воздушными перевозками грузов и пассажиров. Основные факторы, влияющие на результаты деятельности Группы в транспортном сегменте, связаны со спросом на транспортные услуги и транспортными тарифами.

### *Спрос на транспортные услуги*

За годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов, и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, железнодорожные грузоперевозки представляли собой третий по величине источник дохода

Группы. Железнодорожные грузоперевозки Группы осуществляются КТЖ и его дочерними компаниями, которые вместе образуют национального транспортно-логистического оператора, и в основном ориентированы на доставку нефти и нефтепродуктов и угля, как на внутреннем рынке, так и на экспорт. В 2020 году грузооборот Группы составил 232 млрд т-км по сравнению с 224 млрд т-км в 2019 году и 220 млрд т-км в 2018 году, в основном за счет увеличения грузооборота в экспортных и транзитных перевозках. В условиях пандемии COVID-19 возросла нагрузка на железнодорожный транспорт, что связано с прекращением работы альтернативных видов транспорта. Выручка Группы от железнодорожных грузоперевозок увеличилась на 15,2% до 576 129 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 499 969 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Выручка Группы от железнодорожных грузоперевозок выросла на 10,9% до 1 075 719 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 970 096 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года.

КТЖ сталкивается с конкуренцией в сфере железнодорожных перевозок нефти и нефтепродуктов в связи с развитием трубопроводного транспорта в Казахстане и граничащих с ним государств, поскольку при транспортировке сырой нефти трубопроводный транспорт является более экономически эффективным, чем железнодорожный. Трубопроводы — основной вид транспорта для экспорта сырой нефти. В некоторых местностях, где нефтедобывающие компании не имеют прямого доступа к трубопроводам или нефтеналивным морским портам, железная дорога выступает в качестве дополнительного вида транспорта, облегчая доставку сырой нефти с месторождений до узловых трубопроводов и морского порта Актау. Хотя на сегодняшний день железнодорожная инфраструктура в Казахстане является более разветвленной, чем трубопроводы, спрос на железнодорожные перевозки носит непостоянный характер в связи с сезонным спросом на нефть. Так, например, зимой спрос на нефть может упасть в результате сезонного закрытия производственных мощностей, использующих нефть, и транспортировка по железной дороге становится более сложной из-за суровых погодных условий; спрос также падает, когда закрываются на ремонт нефтеперерабатывающие заводы и в некоторых других обстоятельствах. По мере развития и расширения трубопроводной сети Казахстана, соединяющей нефтяные месторождения, нефтеперерабатывающие заводы и хранилища покупателей нефти, ожидается стабилизация спроса на железнодорожные перевозки в краткосрочной перспективе, хотя в среднесрочной перспективе он может несколько увеличиться в частности, если добыча нефти продолжит расти, и объемы транспортируемой нефти превысят пропускную способность трубопроводной системы.

Группа также получает доход от внутренних перевозок угля, который направляется в промышленный сектор и на коммунальные предприятия для выработки тепловой и электрической энергии. Потребности промышленного сектора в целом стабильны и зависят от общего промышленного роста страны, в то время как запросы коммунальных предприятий на уголь в основном обусловлены сезонным спросом.

Помимо железнодорожных грузоперевозок, Группа также осуществляет другие виды транспортной деятельности, включая железнодорожные и авиаперевозки пассажиров. Пассажиروоборот железнодорожного транспорта Группы в 2020 году снизился на 54,5% по сравнению с 2019 годом и составил 6,3 млн пассажиро-километров. Пассажируоборот авиаперевозок Группы в 2020 году упал на 54% по сравнению с 2019 годом и составил 6,5 млн тонн. Основными причинами падения пассажируоборота в 2020 году стали ограничения на железнодорожные и авиаперевозки в связи с введением чрезвычайного положения в Казахстане и снижение мобильности населения в условиях пандемии COVID-19. Снижение пассажируоборота в 2020 году привело к соответствующему сокращению выручки Группы от железнодорожных пассажирских перевозок на 54,2% с 86 012 млн тенге до 39 397 млн тенге. Выручка от авиаперевозок снизилась на 50,8% с 331 340 млн тенге в 2019 году до 162 962 млн тенге в 2020 году.

### *Транспортные тарифы*

Железнодорожные грузовые и пассажирские перевозки осуществляются по регулируемым тарифам. За исключением транзитных тарифов для грузов, следующих через Казахстан в пункты назначения за пределами Казахстана, тарифы, действующие на железнодорожные перевозки Группы, основаны на подробных прейскурантах, утвержденных Комитетом по регулированию естественных монополий при Министерстве национальной экономики Республики Казахстан («**Комитет по естественным монополиям**»), в которых указаны цены на грузовые и пассажирские перевозки в зависимости от веса,

класса груза или класса поездки, направления, расстояния и пункта назначения, и которые подлежат ежегодной корректировке на основе разумных потребностей Группы и утверждаются в порядке дополнительной индексации Комитетом по естественным монополиям. В 2020 году Комитет по естественным монополиям утвердил тарифы, тарифную сетку и инвестиционную программу на услуги магистральных железных дорог на период с 2021 по 2025 годы и согласовал предельные цены, смету расходов и инвестиционные программы на услуги локомотивной тяги для грузовых и пассажирских перевозок на 2021 год. Тарифы на локомотивную тягу в грузовых перевозках были разделены на услуги дизельной и электрической тяги. Стоимость пассажирской локомотивной тяги была исключена из тарифной сетки на услуги локомотивной тяги при грузовых перевозках. В результате рост среднего регулируемого тарифа на железнодорожные перевозки (основные железнодорожные услуги, услуги локомотивной тяги, услуги грузовой и коммерческой работы) на 2021 год составил в среднем 13%. Вместе с тем, в 2020 году средний регулируемый тариф на железнодорожные перевозки не увеличился по сравнению с 2019 годом.

Помимо тарифов, применяемых к железнодорожным грузовым и пассажирским перевозкам, доходы Группы от транспортировки нефти и газа формируются за счет тарифов, взимаемых с клиентов. Тарифы на внутреннюю и транзитную транспортировку нефти регулируются Комитетом по естественным монополиям и Министерством энергетики соответственно, в то время как регулирование тарифов на экспортную транспортировку нефти было отменено в мае 2015 года. Наряду с этим Группа взимает фиксированные тарифы за транзит российской сырой нефти по своим трубопроводным системам в Китай. Тарифы на транзит сырой нефти по магистральному трубопроводу подлежат утверждению Министерством энергетики.

Доходы от транспортировки газа поступают в основном по контрактам на транспортировку природного газа по системе трубопроводов, которые эксплуатируются компаниями Группы, преимущественно КТГ. В году, закончившемся 31 декабря 2020 года, 43% транспортировки газа приходилось на транзит через Казахстан, 11% — на экспорт, а 46% — на внутренние перевозки. В мае 2015 года в казахстанский Закон о естественных монополиях 1998 года был внесен ряд поправок, которые отменили государственное регулирование экспортных тарифов. Соответственно, только тарифы на транспортировку газа внутри страны подлежат регулированию Комитетом по естественным монополиям, который устанавливает предельные тарифы. Тарифы на внутренние перевозки в целом покрывают расходы на финансирование, эксплуатацию и обслуживание трубопровода, к которым прибавляется дополнительный элемент прибыли.

После отмены государственного регулирования экспортных тарифов Группа свободно ведет переговоры, определяет и согласовывает тарифы на международные перевозки со своими контрагентами по международным транзитным перевозкам, без регулирования со стороны Комитета по естественным монополиям. Большинство тарифных ставок на международную транспортировку газа и нефти, соответственно, определяются условиями контракта и, как таковые, могут быть пересмотрены в соответствии с условиями соответствующего контракта. Любое повышение тарифов, взимаемых Группой, оказывало и, как ожидается, будет и в дальнейшем оказывать положительное влияние на плату за транспортировку нефти, получаемую Группой, а также на ее прибыльность.

### ***Приобретения и выбытия***

С 1 января 2018 года Группа осуществила несколько приобретений и отчуждений, которые оказали влияние на результаты деятельности Группы. Ожидается, что любые будущие приобретения или выбытия также окажут влияние на результаты деятельности Группы.

В частности, в течение рассматриваемых периодов Группа осуществила или заключила соглашения о приобретении следующих активов:

- В декабре 2019 года Группа приобрела у ПАО «Интер РАО» 50%-ную долю в АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2». Цена продажи составила 25 000 тыс. долларов США (эквивалент 9 616 млн тенге на дату приобретения). Чистая прибыль от объединения бизнеса составила 10 649 млн тенге. В течение 2019 года Группа признала доход от переоценки ранее имевшейся доли участия в совместном предприятии, учитываемом по методу долевого участия, в размере 2 478 млн тенге в составе прочего неоперационного дохода в результате переоценки имевшейся доли участия в ассоциированной компании, учитываемой по методу долевого участия, в размере 17 787 млн

тенге на дату получения контроля до ее справедливой стоимости на дату приобретения в размере 20 265 млн тенге.

- В ноябре 2019 года Группа заключила соглашение о покупке 50% акций в совместном предприятии Logistic System Management B.V. Группа завершила эту сделку в мае 2020 года и выплатила покупную цену в размере 73 000 тыс. долларов США (эквивалентно 30 669 млн тенге на дату оплаты). В результате Группа получила контроль над Logistic System Management B.V., единственным акционером казахстанской компании АО «Кедентранссервис», которая является ведущим оператором логистических терминалов в Казахстане с обширной клиентской базой. В связи с консолидацией эксплуатации подвижного состава, терминала и прочих услуг в АО «Кедентранссервис» Группа планирует создать интегрированную компанию по предоставлению услуг контейнерных перевозок, включающую контейнерный, вагонный парк и терминалы. Согласно ожиданиям руководства Группы, реализация проекта позволит увеличить долю Группы на контейнерном рынке Казахстана, повысить качество предоставляемых услуг и рентабельность. Группа признала гудвилл от данного приобретения в мае 2020 года в размере 15 520 млн тенге.
- В феврале 2016 года Группа приобрела 51% уставного капитала и 49,48% голосующих акций компании Khan Tengri Holding B.V., предоставляющей услуги мобильной связи стандартов GSM и LTE в Республике Казахстан. Согласно соглашению между Группой и Tele2, Группа имела безусловное право потребовать от Tele2 продать 49% доли в Khan Tengri Holding B.V. в любое время, по истечении трех лет после даты закрытия сделки (опцион на продажу). В мае 2019 года Группа заключила соглашение с Tele2 о покупке оставшихся 49% акций Khan Tengri Holding B.V. и 50,52% прав голоса по всем размещенным акциям, и завершила приобретение 28 июня 2019 года. Сумма вознаграждения, переданная за 49%-ную долю участия, приобретенную Группой, составила 181 535 млн тенге, включая денежные средства в размере 101 119 млн тенге и заем, предоставленный ТОО «Мобайл Телеком-Сервис» в размере 80 416 млн тенге для выплаты вознаграждения продавцу, компании Tele2. Группа признала гудвилл от данного приобретения в июне 2019 года в размере 96 206 млн тенге.
- В феврале 2019 года Группа получила контроль над ТОО «СП «Хорасан-У» — компанией, владеющей правом недропользования на урановый рудник Хорасан. Чистый финансовый результат от объединения бизнеса, признанный в течение 2019 года, включает прибыль от выгодной покупки в размере 2 150 млн тенге и превышение справедливой стоимости инвестиции в ассоциированную компанию над ее балансовой стоимостью в размере 52 500 млн тенге на дату приобретения.
- В декабре 2018 года Группа приобрела 75% голосующих акций АО «Кселл», акции и ГДР которого котируются на Казахстанской фондовой бирже и Лондонской фондовой бирже соответственно. АО «Кселл» зарегистрировано и предоставляет услуги мобильной связи в Казахстане. Группа приобрела АО «Кселл», поскольку это позволяет значительно расширить свое присутствие в сегменте услуг мобильной связи по стандартам GSM и LTE. Группа признала гудвилл от данного приобретения в размере 53 490 млн тенге. Чистый отток денежных средств от данного приобретения составил 158 819 млн тенге.
- В декабре 2018 года Группа завершила сделку по приобретению 40,05% акций Energy Asia (BVI) Limited у Energy Asia Holdings (BVI) Limited. В результате этой сделки доля владения Группы в ТОО «Байкен-У» увеличилась до 52,5% по состоянию на 31 декабря 2017 года с 14,45%. По состоянию на 31 декабря 2018 года Группа получила контроль над ТОО «Байкен-У» в форме контрольного пакета голосов и представительства в Совете директоров. Чистая прибыль от объединения бизнеса составила 33 962 млн тенге.
- Начиная с 2018 года, на основании ряда соглашений между Группой и Uranium One Inc, которые закрепили их обязательства по приобретению всей продукции ТОО «Каратау» и АО «СП «Акбастау» на справедливых условиях, а также по предоставлению финансирования совместной деятельности пропорционально их долям (50% для каждой стороны), Группа классифицировала эти инвестиции как совместную операционную деятельность. Группа признала свое прямое право на участие в совместных активах, обязательствах, доходах и расходах пропорционально

50%-ной доле владения, и эти статьи консолидируются в финансовой отчетности Группы построчно. До 2018 года инвестиции в ТОО «Каратау» (доля участия — 50%) и АО «СП «Акбастау» (доля участия — 50%) учитывались по методу долевого участия. Чистая прибыль от объединения бизнеса составила 217 588 млн тенге.

- В декабре 2017 года Казатомпром и Samesco Corporation завершили реструктуризацию ТОО «СП «Инкай». В соответствии с условиями соглашения о реструктуризации Казатомпром увеличил свою долю в ТОО «СП «Инкай» с 40% до 60% и с 1 января 2018 года получил контроль над объектом инвестиций. Чистая прибыль от объединения бизнеса составила 95 929 млн тенге.

В течение рассматриваемых периодов Группа осуществила или заключила соглашения о выбытии следующих активов:

- В июле 2021 года Группа заключила договор о продаже доли в ТОО «Astana Solar».
- В июне 2021 года Группа заключила соглашение о продаже доли в ТОО «Kazakhstan Solar Silicon».
- В апреле 2021 года Группа заключила соглашение о продаже 49%-ной доли в ТОО «Орталык».
- В марте 2020 года в соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан Группа безвозмездно передала акимату Алматинской области 100 процентов акций компании «Хоргос». В результате Группа утратила контроль над компанией «Хоргос» и отразила выбытие чистых активов на сумму 24 809 млн тенге как капитал в составе нераспределенной прибыли.
- В декабре 2019 года в соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан Группа передала Комитету государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан акции ТОО «МАЭК-Казатомпром», чистые активы которого составляют 21 626 млн тенге.
- В сентябре 2019 года, в соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан, Группа передала акции трех аэропортов — АО «Международный аэропорт Актобе», АО «Аэропорт Павлодар» и АО «Международный аэропорт Атырау» — акиматам Актюбинской, Павлодарской и Атырауской областей, соответственно. Переданные чистые активы аэропортов составили 9 810 млн тенге.
- В апреле 2019 года в соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан Группа передала 90% акций АО «Управляющая компания специальной экономической зоны «Химический парк Тараз» с чистыми активами на сумму 7 906 млн тенге Комитету государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан.
- В феврале 2019 года Компания завершила продажу 100%-ной доли участия в ТОО «КМГ-Retail», которая была классифицирована как группа выбытия, удерживаемая для продажи со стоимостью в 60 512 млн тенге. Прибыль от выбытия ТОО «КМГ-Retail» составила 17 481 млн тенге.
- В январе 2019 года вступил в силу договор купли-продажи 100% акций АО «Казахстанско-Британский технический университет» между КМГ и Общественным фондом «Фонд образования Нурсултана Назарбаева». Согласно условиям договора передача акций и выплата вознаграждения в размере 11 370 млн тенге осуществляется тремя траншами в течение двух лет. Прибыль от продажи КБТУ за вычетом убытка в размере 143 млн тенге, понесенного КБТУ за период с 1 января 2019 года до даты продажи, составила 6 млн тенге.
- В 2019 году Группа заключила условный договор о продаже своей доли в размере 50% минус 1 (одна) акция в АО «Центр по обогащению урана» (ЦОУ) своему партнеру по данному совместному предприятию - АО «ТВЭЛ» (ТВЭЛ). Группа сохранила за собой одну акцию ЦОУ, которая позволяет Группе по-прежнему иметь право доступа к услугам по обогащению урана в соответствии с условиями, ранее согласованными с ТВЭЛ. В марте 2020 года Группа завершила эту продажу и получила фактическое денежное вознаграждение в размере 90 млн евро, что эквивалентно 43 858 млн тенге на дату продажи.

- В июле 2018 года Группа передала свою 100%-ную долю в АО «Национальная компания «Казахстан Инжиниринг» Акционеру. Группа отразила выбытие чистых активов АО «Казахстан Инжиниринг» на сумму 16 162 млн тенге как прочие выплаты Акционеру в консолидированном отчете об изменениях в капитале.
- В апреле 2018 года Группа заключила договор купли-продажи по отчуждению пакета акций в АО «Транстелеком» в размере 26% минус 1 (одна) акция. В январе 2020 года оставшаяся часть покупной цены была выплачена покупателем, и акции АО «Транстелеком» были реализованы. В результате Группа утратила контроль над дочерней компанией и отразила оставшуюся долю в размере 25% по справедливой стоимости в размере 9 086 млн тенге как инвестиции в ассоциированную компанию и выбытие неконтролирующей доли участия в АО «Транстелеком» стоимостью 14 040 млн тенге в консолидированном отчете об изменениях в капитале. Полученный убыток от выбытия доли в АО «Транстелеком» составил 173 млн тенге.

Одной из стратегических целей Группы является повышение эффективности экономики Казахстана путем снижения доли квазигосударственного сектора в экономике Казахстана. Группа передавала и будет передавать активы для улучшения конкурентной среды в Казахстане и выхода из нестратегических активов. Нет никаких гарантий, что любое такое отчуждение будет завершено успешно или вообще будет завершено, при этом любое такое выбытие может оказать существенное влияние на бизнес и финансовые перспективы Группы. Кроме того, в соответствии с Постановлением Правительства № 323 от 4 июня 2018 года Эмитент обязан выплачивать Правительству 50% от всех доходов, полученных от приватизации. Более подробно см. в разделе «Деятельность Группы — Планы приватизации».

#### **Влияние изменений обменных курсов**

Курс тенге к доллару США и инфляционные тенденции в Казахстане влияют на результаты деятельности Группы, главным образом потому, что (i) большая часть консолидированной выручки Группы от продажи сырой нефти и нефтепродуктов, реализации продуктов переработки газа, аффинированного золота, а также урановой продукции деноминирована в долларах США, в то время как значительная часть расходов Компании, в частности, все операционные расходы и более двух третей капитальных затрат, выражены в тенге, и (ii) значительная часть займов и кредиторской задолженности Группы деноминирована в долларах США. Поскольку выручка от продажи природных ресурсов составляет значительную часть доходов Группы и в основном выражена в долларах США, Группа обычно выигрывает от повышения курса доллара США по отношению к тенге, что положительно влияет на финансовые показатели Группы. Однако, поскольку Группа имеет значительные непогашенные обязательства, выраженные в долларах США, положительное влияние роста курса доллара США на финансовые показатели Группы может быть полностью или частично нивелировано. По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный рыночный курс тенге к доллару США по данным НБК составлял 420,91 тенге за 1,00 доллар США, по сравнению с 382,59 тенге за 1,00 доллар США на 31 декабря 2019 года и 384,20 тенге за 1,00 доллар США на 31 декабря 2018 года.

Группа также подвержена колебаниям обменного курса тенге к рублю в результате займов, деноминированных в российских рублях. По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный рыночный курс тенге к доллару США по данным НБК составлял 5,62 тенге за 1,00 доллар США, по сравнению с 6,16 тенге за 1,00 доллар США на 31 декабря 2019 года и 5,52 тенге за 1,00 доллар США на 31 декабря 2018 года.

Помимо этого, Группа получает выручку от транзита грузов в швейцарских франках на основании Тарифного соглашения СНГ, которое устанавливает тарифы на грузовые перевозки в швейцарских франках. По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный обменный курс тенге к швейцарскому франку по данным НБК составлял 477,60 тенге за 1,00 швейцарский франк, по сравнению с 395,16 тенге за 1,00 швейцарский франк на 31 декабря 2019 года и 390,41 тенге за 1,00 швейцарский франк на 31 декабря 2018 года. Рост курса тенге к швейцарскому франку в последние годы оказал положительное влияние на доходы от транзитных перевозок, которые выражены в швейцарских франках.

Некоторые займы Группы, выраженные в иностранной валюте, были отнесены к инструментам хеджирования. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, Группа перенесла убыток от курсовой разницы в размере 64 113 млн тенге, признанный при пересчете, в прочий совокупный доход.

В 2018 году чистая прибыль Группы от курсовой разницы составила 123 888 млн тенге, что отражает повышение курса доллара США по отношению к тенге в течение этого года в результате ряда факторов международного и местного значения. В 2019 году, несмотря на то, что обменный курс тенге к доллару США оставался относительно стабильным в течение 2019 года, Группа зафиксировала чистый убыток от курсовой разницы в размере 16 822 млн тенге, отражающий изменения в обменных курсах других валют, которые влияют на финансовые результаты Группы. В 2020 году тенге значительно ослаб по отношению к доллару США, отражая резкое падение цен на нефть, в результате чего Группа зафиксировала чистую прибыль от курсовой разницы в размере 50 094 млн тенге. В первой половине 2021 года обменный курс оставался относительно стабильным, и Группа получила несущественный чистый убыток от курсовой разницы в размере 1 504 млн тенге.

### ***Возмещаемость нефтегазовых активов, активов по переработке и сбыту, нефтепереработке и прочих активов***

По состоянию на 31 декабря 2020 и 2019 годов Группа провела ежегодные тесты на обесценение активов по переработке и сбыту, нефтепереработке и прочих активов в связи с наличием индикаторов обесценения. При рассмотрении признаков обесценения Группа, помимо прочих факторов, учитывала прогнозируемую маржу переработки нефти и объемы производства. В результате анализа на обесценение возмещаемой стоимости активов по переработке и сбыту, нефтепереработке и прочих активов, Группа признала убыток от обесценения за год, закончившийся 31 декабря 2020 и 2019 годов, в размере 341 094 млн тенге и 346 464 млн тенге, соответственно. По состоянию на 30 июня 2021 года руководство Группы провело анализ показателей обесценения основных средств некоторых дочерних компаний. На основании проведенного анализа в отношении внутренних и внешних индикаторов обесценения руководство Группы пришло к выводу об отсутствии индикаторов обесценения на дату анализа. В связи с этим руководство Группы приняло решение не проводить тест на обесценение основных средств и нематериальных активов проверенных дочерних компаний по состоянию на 30 июня 2021 года. По состоянию на 30 июня 2021 года по мнению руководства Группы не произошло каких-либо событий, которые могли бы оказать негативное влияние на результаты проведенного анализа индикаторов обесценения.

### ***Допущения при тестировании на обесценение***

Ценовые допущения, использовавшиеся при проведении тестирования на обесценение, были пересмотрены в связи со значительными изменениями рыночных цен в течение года, закончившегося 31 декабря 2020 года. Долгосрочные допущения Группы в отношении прогнозируемых цен на нефть марки Brent, обменного курса тенге к доллару США и показателей инфляции были пересмотрены и основаны на сочетании прогнозов, полученных из внешних источников информации, и ставок независимых исследовательских организаций, прогнозирующих долгосрочные рыночные ожидания. Расчеты объемов производства основаны на доказанных разработанных и неразработанных запасах сырой нефти дочерних организаций, а также на доказанных и вероятных запасах сырой нефти для значительных инвестиций в совместные предприятия и ассоциированные компании. Период добычи определяется либо датой истечения срока действия контрактов на недропользование, либо периодом продления срока действия лицензии, когда Группа имеет намерения продлить срок действия лицензии. Оценочные объемы производства основаны на производственных планах Группы, которые в основном используются для подачи заявок на продление срока действия контрактов на недропользование.

Ставки дисконтирования, используемые при тестировании на предмет обесценения методом оценки ценности от использования, также были пересмотрены при подготовке Финансовой отчетности за 2020 год. Ставки дисконтирования были рассчитаны на основе средневзвешенной стоимости капитала отдельной единицы, генерирующей денежные потоки, и варьировались от 7,77% до 14,50% в зависимости от периода производства, премии за риск, коэффициента бета и соотношения собственных и заемных средств соответствующей единицы, генерирующей денежные средства.

По состоянию на 30 июня 2020 года АО «Эмбаунайгаз», дочерняя компания КМГ, провела оценку возмещаемой стоимости основных средств и активов по разведке и оценке в связи с наличием индикаторов обесценения, таких как снижение прогнозируемых цен на нефть. Результат этой оценки показал, что балансовая стоимость активов превышает их расчетную возмещаемую стоимость на 60 440 млн тенге, в частности, 44 098 млн тенге основных средств и 16 342 млн тенге активов по разведке и оценке были обесценены в промежуточном консолидированном отчете о совокупном доходе за шесть

месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, никаких признаков обесценения основных средств, нематериальных активов и активов по разведке и оценке АО «Эмбаунайгаз» не наблюдалось.

Учитывая продолжающуюся пандемию COVID-19 во втором квартале 2020 года, Группа провела оценку возмещаемости активов нефтепереработки. При этом Группа учитывала прогнозируемую маржу нефтеперерабатывающих заводов, объемы производства и другие факторы. По результатам анализа на обесценение возмещаемой стоимости активов нефтепереработки в 2020 году Группа признала убыток от обесценения основных средств и нематериальных активов в размере 155 544 млн тенге и 6 911 млн тенге, соответственно, по генерирующей единице нефтепереработки KMG International N.V. По состоянию на 30 июня 2021 года не было признано обесценение основных средств и нематериальных активов KMG International N.V.

Изменение цен или других предположений в течение следующего финансового года может привести к тому, что возмещаемая стоимость одного или нескольких нефтегазовых активов окажется выше или ниже текущей балансовой стоимости.

### Обзор по сегментам

Для управленческих целей деятельность Группы подразделяется на восемь отчетных операционных сегментов: нефтегазовый, транспортировки, коммуникации, энергетический, горнодобывающий, промышленный, корпоративный центр и прочее. Данные операционные сегменты Группы охватывают следующие виды деятельности:

- **Нефтегазовый** сегмент включает операции по разведке и добыче нефти и газа, транспортировке нефти и газа, переработке и продаже сырой нефти, газа и продуктов переработки.
- Сегмент **транспортировки** включает операции по железнодорожной и воздушной перевозке грузов и пассажиров.
- Сегмент **коммуникации** охватывает операции по услугам фиксированной связи, включая местную, междугороднюю и международную связь (в том числе в странах СНГ и дальнего зарубежья), а также услуги аренды каналов связи, передачи данных и беспроводной связи
- **Энергетический** сегмент включает операции по производству и передаче электрической энергии, по технической диспетчеризации отпуска электроэнергии в электроэнергетическую систему и потребления импортируемой электроэнергии, функции централизованного оперативно-диспетчерского управления объектами Единой электроэнергетической системы Республики Казахстан.
- **Горнодобывающий** сегмент включает операции по разведке, добыче, переработке и продаже минеральных ресурсов и геологоразведке.
- **Промышленный** сегмент включает предприятия и проекты по развитию химической отрасли.
- Сегмент **«Корпоративный центр»** включает инвестиционные и финансовые операции Фонда, в том числе предоставление займов связанным и сторонним организациям.
- Сегмент **«Прочее»** включает операции по содействию государству в повышении доступности жилья для населения посредством инвестирования в жилищное строительство и прочие операции.

### Обзор последних событий

В июле и августе 2021 года Группа получила дивиденды от ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод», ТОО «СП «Казгермунай», Каспийского трубопроводного Консорциума и Mangistau Investments B.V. в размере 1 800 млн тенге, 4 245 млн тенге, 28 млн долларов США (эквивалент 11 978 млн тенге) и 36 млн долларов США (эквивалент 15 427 млн тенге), соответственно.

2 июля 2021 года на НПЗ «Petromidia», дочернем предприятии KMG International N.V., произошла авария, приведшая к пожару. Это вызвало временную остановку производства на НПЗ до



восстановления поврежденных объектов. Компания KMG International N.V. провела оценку последствий аварии и необходимого срока для устранения последствий и безопасного возобновления производства на НПЗ.

16 июля 2021 года Группа получила дивиденды за 2020 год в размере 3 495 млн тенге (что эквивалентно 606 686 тыс. российских рублей) от ассоциированной компании АО «Объединенная транспортно-логистическая компания – Евразийский железнодорожный альянс» (ОТЛК ЕРА).

22 июля 2021 года продажа 49%-ной доли Казатомпрома в ТОО «Орталык» была завершена в соответствии с договором купли-продажи, подписанным с CGNM UK Limited (дочерняя компания China General Nuclear Power Group, или CGNPC). Казатомпром сохраняет за собой долю в размере 51%, а CGNM UK Limited — 49%, при этом каждый участник приобретает пропорциональную долю добычи урана на предприятии в соответствии со своей долей участия. Полученное вознаграждение составило 435 млн долларов США, что эквивалентно 185 858 млн тенге.

3 августа 2021 года Группа выплатила дивиденды НБК в размере 4 787 млн тенге. В июле 2021 года Группа выплатила дивиденды держателям неконтролирующей доли участия в Казатомпроме в размере 37 521 млн тенге.

5 августа 2021 года, на основании Постановления Правительства, Группа признала обязательства по финансированию различных социальных проектов на общую сумму 4 731 млн тенге в качестве прочих распределений Правительству в консолидированном отчете об изменениях в капитале.

10 сентября 2021 года Группа продала 30 001 акцию АО «Tin One Mining» на сумму 14 256 млн тенге ТОО «Berkut Mining».

#### Результаты деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2020 года

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2021 г. (неаудирова но)	2020 г. (неаудиров ано)
	<i>(в миллионах тенге)</i>	
Выручка	5 334 705	3 984 714
Субсидии Правительства	18 989	11 044
	<b>5 353 694</b>	<b>3 995 758</b>
Себестоимость реализации	(3 918 617)	(3 097 017)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 435 077</b>	<b>898 741</b>
Общие и административные расходы	(202 325)	(193 316)
Расходы по транспортировке и реализации	(386 135)	(329 995)
Убыток от обесценения, нетто	(27 627)	(283 550)
Прибыль/(убыток) от выбытия дочерних организаций	(1 727)	(173)
<b>Прибыль/(убыток) от операционной деятельности</b>	<b>817 263</b>	<b>91 707</b>
Финансовые затраты	(268 649)	(309 329)
Финансовый доход	60 616	96 323
Прочий неоперационный убыток	(16 081)	(23 469)
Прочий неоперационный доход	53 316	58 011
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	510 801	276 253
(Отрицательная)/положительная курсовая разница, нетто	(1 504)	72 383
<b>Прибыль до учета подоходного налога</b>	<b>1 155 762</b>	<b>261 879</b>
Расходы по подоходному налогу	(227 577)	(85 377)
<b>Чистая прибыль за период</b>	<b>928 185</b>	<b>176 502</b>

#### Выручка

Выручка Группы увеличилась на 1 349 991 млн тенге, или на 33,9%, до 5 334 705 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, с 3 984 714 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в основном за счет роста выручки от продажи сырой нефти на 656 925 млн тенге, или на 67,0%, увеличения выручки от продажи нефтепродуктов на 435 781 млн тенге, или на 53,1%,

увеличения выручки от грузовых железнодорожных перевозок на 76 160 млн тенге, или на 15,2%, увеличения выручки от реализации урановой продукции на 80 434 млн тенге, или на 56,4%, а также увеличения других составляющих совокупной выручки, таких как выручка от реализации аффинированного золота, телекоммуникационных услуг и др.

В таблице ниже представлено распределение выручки Группы по операционным сегментам за указанные периоды.

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2021 г. (неаудировано)	2020 г. (неаудировано)
	<i>(в миллионах тенге)</i>	
<b>Выручка</b>		
Нефтегазовый .....	3 382 915	2 402 257
Горнодобывающий .....	552 640	416 214
Транспортировка .....	758 235	618 760
Коммуникации .....	304 289	265 899
Энергетика .....	379 161	319 839
Промышленный .....	17 696	10 095
Корпоративный центр .....	280 469	247 661
Прочее .....	23 593	17 943
Элиминирование .....	(364 293)	(313 954)
<b>Итого .....</b>	<b>5 334 705</b>	<b>3 984 714</b>

В таблице ниже представлено распределение выручки Группы по видам продукции за указанные периоды.

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2021 г. (неаудировано)	2020 г. (неаудировано)
	<i>(в миллионах тенге)</i>	
<b>Выручка</b>		
Продажа сырой нефти .....	1 636 713	979 788
Продажа нефтепродуктов .....	1 256 969	821 188
Грузовые железнодорожные перевозки .....	576 129	499 969
Реализация аффинированного золота .....	312 749	261 378
Продажа продукции переработки газа .....	391 533	442 830
Продажа урановой продукции .....	223 079	142 645
Телекоммуникационные услуги .....	278 274	244 935
Транспортировка нефти и газа .....	159 461	147 541
Электрический комплекс .....	169 351	122 336
Авиаперевозки .....	136 825	78 015
Транспортировка электроэнергии .....	145 843	139 808
Переработка давальческой нефти .....	101 980	92 001
Процентный доход .....	31 723	24 224
Пассажирские железнодорожные перевозки .....	24 021	21 675
Почтовые услуги .....	23 181	19 325
Прочий доход .....	176 960	167 689
Минус: Банк качества сырой нефти .....	(2 842)	(1 650)
Минус: косвенные налоги и коммерческие скидки .....	(307 244)	(218 983)
<b>Итого .....</b>	<b>5 334 705</b>	<b>3 984 714</b>

### *Выручка от продажи сырой нефти*

Выручка Группы от продажи сырой нефти увеличилась на 656 925 млн тенге, или на 67,0 процентов, до 1 636 713 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 979 788 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Это в основном обусловлено восстановлением цен на сырую нефть в первой половине 2021 года в связи с сокращением объемов добычи по всему миру в рамках соглашения со странами ОПЕК+, а также положительным влиянием роста обменного курса тенге по отношению к доллару США.

### *Выручка от продажи нефтепродуктов*

Выручка Группы от продажи нефтепродуктов увеличилась на 435 781 млн тенге, или на 53,1%, до 1 256 969 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 821 188 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, за счет возросшего спроса на нефтепродукты в связи с восстановлением спроса на фоне общего восстановления экономики и деловой активности в первой половине 2021 года, а также положительного эффекта от повышения обменного курса тенге по отношению к доллару США.

### *Выручка от грузовых железнодорожных перевозок*

Выручка Группы от грузовых железнодорожных перевозок увеличилась на 76 160 млн тенге, или на 15,2%, до 576 129 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 499 969 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Это в основном связано с увеличением объема грузовых перевозок в первой половине 2021 года по сравнению с первой половиной 2020 года в связи с увеличением объема внутренних, транзитных и экспортных грузоперевозок, которое произошло в результате снятия карантинных ограничений.

### *Выручка от реализации аффинированного золота*

Выручка Группы от реализации аффинированного золота выросла на 51 371 млн тенге, или на 19,7%, до 312 749 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 261 378 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в результате увеличения объема реализации аффинированного золота.

### *Выручка от продажи продукции переработки газа*

Выручка Группы от реализации продукции переработки газа снизилась на 51 297 млн тенге, или на 11,6%, до 391 533 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 442 830 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в результате снижения средней цены реализации в Китай, сокращения экспортных продаж и спада продаж газа российским клиентам.

### *Выручка от продажи урановой продукции*

Выручка Группы от реализации урановой продукции увеличилась на 80 434 млн тенге, или на 56,4%, до 223 079 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 142 645 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в результате роста спотовых цен на уран, увеличения объемов производства и продаж по сравнению с первым полугодием 2020 года, в связи с последствиями пандемии COVID-19 в 2020 году, что привело к снижению производства, а также за счет положительного эффекта от роста обменного курса тенге по отношению к доллару США.

### *Выручка от реализации телекоммуникационных услуг*

Выручка Группы от реализации телекоммуникационных услуг увеличилась на 33 339 млн тенге, или на 13,6%, до 278 274 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 244 935 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в основном за счет роста тарифов на услуги сети передачи данных.

### *Выручка от транспортировки нефти и газа*

Выручка Группы от транспортировки нефти и газа увеличилась на 11 920 млн тенге, или на 8,1%, до 159 461 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 147 541 млн тенге

за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Это увеличение в основном связано с ростом объемов транспортировки нефти по некоторым трубопроводам Группы, а также с увеличением экспортных продаж газа в регион Центральной Азии.

#### *Выручка от электрического комплекса*

Выручка Группы от комплекса электроэнергетики увеличилась на 47 015 млн тенге, или 38,4%, до 169 351 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 122 336 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в результате роста объема реализации покупной электроэнергии в связи с восстановлением производственных мощностей по всей стране на фоне улучшения экономической ситуации.

#### *Выручка от авиаперевозок*

Выручка Группы от авиаперевозок увеличилась на 58 810 млн тенге, или 75,4%, до 136 825 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 78 015 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в результате увеличения объема авиаперевозок в связи со снятием карантинных ограничений.

#### *Выручка от транспортировки электроэнергии*

Выручка Группы от услуг по транспортировке электроэнергии незначительно увеличилась на 6 035 млн тенге, или на 4,3%, до 145 843 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 139 808 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года.

#### *Выручка от переработки давальческой нефти*

Выручка Группы от переработки давальческой нефти выросла на 9 979 млн тенге, или на 10,8%, до 101 980 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 92 001 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в результате увеличения выручки от переработки давальческой нефти на Павлодарском заводе в связи с увеличением объемов добычи и тарифов на переработку.

#### *Процентный доход*

Процентный доход Группы увеличился на 7 499 млн тенге, или 31,0%, до 31 723 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 24 224 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в связи с выдачей новых займов и увеличением доходов от финансовой ренты.

#### *Выручка от пассажирских железнодорожных перевозок*

Выручка Группы от пассажирских железнодорожных перевозок увеличилась на 2 346 млн тенге, или на 10,8%, до 24 021 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 21 675 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в результате увеличения объема железнодорожных пассажирских перевозок в связи со снятием карантинных ограничений.

#### *Выручка от почтовых услуг*

Выручка Группы от почтовых услуг повысилась на 3 856 млн тенге, или на 20,0%, до 23 181 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 19 325 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в результате увеличения объема международных почтовых услуг.

#### *Прочий доход*

Прочий доход за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, в основном состоял из доходов от бурения скважин, доходов от услуг по поддержанию готовности электроснабжения, услуг аэропорта, доходов от продажи других товаров и прочих услуг, связанных с основной деятельностью Группы.

Прочий доход увеличился на 9 271 млн тенге, или 5,5%, до 176 960 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 167 689 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года.

### **Себестоимость реализации**

Себестоимость реализации Группы увеличилась на 821 600 млн тенге, или на 26,5%, до 3 918 617 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 3 097 017 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в связи с увеличением расходов на материалы и принадлежности, износа, истощения и амортизации, расходов на персонал, включая социальный налог и отчисления, топливо и энергию, а также расходов по налогу на добычу полезных ископаемых.

В таблице ниже представлена разбивка себестоимости реализации Группы за указанные периоды:

	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня</b>	
	<b>2021 г. (неаудировано)</b>	<b>2020 г. (неаудировано)</b>
	<i>(в миллионах тенге)</i>	
Материалы и запасы .....	2 202 382	1 472 765
Износ, истощение и амортизация.....	491 749	461 466
Расходы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления.....	469 737	425 210
Топливо и энергия .....	200 493	174 431
Ремонт и обслуживание .....	118 351	113 826
Полученные производственные услуги .....	103 289	114 113
Налог на добычу полезных ископаемых.....	57 748	44 402
Налоги, кроме социального налога и социальных отчислений...	52 305	49 312
Транспортные услуги.....	32 431	21 568
Коммуникационные услуги.....	24 322	24 433
Процентные расходы .....	29 401	33 928
Аренда .....	19 559	33 662
Услуги по охране.....	11 804	10 341
Прочее .....	105 046	117 560
<b>Итого.....</b>	<b>3 918 617</b>	<b>3 097 017</b>

#### *Материалы и запасы*

Расходы Группы на материалы и запасы увеличились на 729 617 млн тенге, или 49,5%, до 2 202 382 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 1 472 765 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в основном за счет роста средней цены на сырую нефть, а также повышения обменного курса тенге по отношению к доллару США.

#### *Износ, истощение и амортизация*

Расходы Группы на износ, истощение и амортизацию увеличились на 30 283 млн тенге, или на 6,6%, до 491 749 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 461 466 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в основном в результате признания расходов по некоторым договорам аренды в соответствии с МСФО 16, а также изменения амортизационной базы в связи с вводом в эксплуатацию объектов и уточнением срока службы основных средств по некоторым дочерним компаниям КМГ.

#### *Расходы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления*

Расходы Группы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления, выросли на 44 527 млн тенге, или на 10,5%, до 469 737 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 425 210 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в результате увеличения размера вознаграждений, выплачиваемых работникам Группы в 2021 году.

#### *Топливо и энергия*

Расходы Группы на топливо и энергию увеличились на 26 062 млн тенге, или на 14,9%, до 200 493 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 174 431 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в основном в связи с ростом расходов на топливо для

пассажирских перевозок и увеличением объемов производства на некоторых рудниках и нефтеперерабатывающих заводах Группы.

#### *Ремонт и обслуживание*

Расходы Группы на ремонт и обслуживание выросли на 4 525 млн тенге, или на 4,0%, до 118 351 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 113 826 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в связи с плановым обслуживанием объектов Группы.

#### *Полученные производственные услуги*

Расходы Группы по полученным производственным услугам снизились на 10 824 млн тенге, или на 9,5%, до 103 289 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 114 113 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в связи с увеличением расходов на техническое обслуживание.

#### *Расходы по транспортировке и реализации*

Расходы Группы по транспортировке и реализации увеличились на 56 140 млн тенге, или на 17%, до 386 135 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 329 995 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в основном за счет роста, наблюдаемого в отношении значительной части элементов, составляющих расходы Группы по транспортировке и реализации.

В таблице ниже представлена разбивка расходов Группы по транспортировке и реализации за указанные периоды:

	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня</b>	
	<b>2021 г. (неаудировано)</b>	<b>2020 г. (неаудировано)</b>
	<i>(в миллионах тенге)</i>	
Транспортировка .....	238 457	230 951
Таможенная пошлина .....	50 054	41 622
Рентный налог .....	55 583	19 474
Износ и амортизация.....	9 149	7 731
Расходы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления .....	8 495	7 774
Комиссионные вознаграждения агентам и реклама .....	6 914	7 155
Рентные расходы .....	3 340	2 412
Прочее .....	14 143	12 876
<b>Итого.....</b>	<b>386 135</b>	<b>329 995</b>

#### *Транспортировка*

Транспортные расходы Группы незначительно увеличились на 7 506 млн тенге, или на 3,3%, до 238 457 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 230 951 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в основном за счет увеличения объемов центральноазиатского транзита, преимущественно туркменского газа, что было частично нивелировано снижением объемов в связи с ограничением добычи нефти в соответствии с требованиями соглашения ОПЕК+.

#### *Таможенная пошлина*

Расходы Группы по уплате таможенных пошлин увеличились на 8 432 млн тенге, или 20,3%, до 50 054 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 41 622 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в результате восстановления международной торговли и связанного с этим роста международного грузооборота.

## Рентный налог

Расходы Группы по рентному налогу увеличились на 36 109 млн тенге, или на 185%, до 55 583 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 19 474 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в связи с восстановлением цен на нефть в первой половине 2021 года.

## Общие и административные расходы

Общие и административные расходы Группы увеличились на 9 009 млн тенге, или на 4,6%, до 202 325 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 193 316 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в основном за счет увеличения резерва под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности и прочим активам, а также долгосрочных резервов, созданных в рамках МСФО для дочерней компании Казатомпрома.

В таблице ниже представлена разбивка общих и административных расходов Группы за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	
	2021 г. (неаудировано)	2020 г. (неаудировано)
	(в миллионах тенге)	
Расходы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления.....	95 629	94 871
Износ и амортизация.....	18 566	17 742
Аудиторские и консультационные услуги.....	14 088	14 855
Резервы под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности и прочим активам.....	10 264	1 269
Налоги, кроме социального налога и социальных отчислений...	14 190	18 339
Спонсорская помощь и благотворительность.....	6 503	2 260
Ремонт и обслуживание.....	3 091	2 975
Прочие услуги сторонних организаций.....	2 620	2 526
Аренда.....	2 164	2 744
Командировочные расходы.....	1 522	1 568
Штрафы и пени.....	895	894
Коммунальные расходы и содержание зданий.....	1 564	1 888
Коммуникационные услуги.....	1 430	1 058
Транспортные услуги.....	1 155	1 211
Услуги банков.....	994	867
Расходы на профессиональное обучение и повышение квалификации.....	705	579
Прочее.....	26 945	27 670
<b>Итого.....</b>	<b>202 325</b>	<b>193 316</b>

## Прибыль от операционной деятельности

Прибыль Группы от операционной деятельности увеличилась на 725 556 млн тенге, или на 791,2 %, до 817 263 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 91 707 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в основном за счет увеличения валовой прибыли Группы и снижения обесценения основных средств, активов по разведке и оценке и нематериальных активов с 235 269 млн тенге в первой половине 2020 года до 20 011 млн тенге в первой половине 2021 года. Данное снижение обесценения основных средств, активов по разведке и оценке и нематериальных активов связано с тем, что компания КМГ провела тест на обесценение своей единицы, генерирующей денежные средства, в первой половине 2020 года и признала убыток от обесценения основных средств и нематериальных активов в размере 152 244 млн тенге и 6 765 млн тенге, соответственно.

## Финансовые расходы

Чистые финансовые расходы Группы снизились на 40 680 млн тенге, или на 13,2%, до 268 649 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 309 329 млн тенге за шесть

месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, в связи с тем, что Группа произвела досрочное погашение облигаций в первой половине 2020 года, что привело к признанию финансовых расходов в размере 24 221 млн тенге, наряду с тем, что Группа признала финансовые расходы за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, по финансовой гарантии.

### **Финансовый доход**

Чистый финансовый доход Группы снизился на 35 707 млн тенге, или на 37,1%, до 60 616 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 96 323 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, что связано в основном с сокращением дохода от субсидированных процентных ставок по финансовым обязательствам и снижением ставок дисконтирования по обязательствам на уровне ниже рыночного.

### **Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто**

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, чистая доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний увеличилась на 234 548 млн тенге, или на 84,9%, до 510 801 млн тенге с 276 253 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Это было вызвано, главным образом, увеличением доли в прибыли ТОО «Тенгизшевройл» и ТОО «Азиатский газопровод» на фоне роста мировых цен на нефть.

В таблице ниже представлена информация о прибылях (убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний Компании за указанные периоды:

	<b>За шесть месяцев, закончившихся 30 июня</b>	
	<b>2021 г.</b>	<b>2020 г.</b>
	<b>(неаудировано)</b>	<b>(неаудировано)</b>
	<i>(в миллионах тенге)</i>	
ТОО «Тенгизшевройл» .....	199 005	69 514
ТОО «Азиатский газопровод» .....	120 824	76 566
АО «Каспийский трубопроводный консорциум» .....	39 321	40 664
ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» .....	36 173	24 139
ТОО «Казцинк» .....	42 966	15 361
Mangistau Investments B.V. ....	26 794	4 755
ТОО «КазРосГаз» .....	9 165	1 468
ТОО «СП КАТКО» .....	6 885	12 331
ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод» .....	6 881	4 222
ТОО «СП «Казгермунай» .....	4 099	8 955
«ПетроКазахстан Инк.» .....	5 832	7 347
АО «Объединенная транспортно-логистическая компания – Евразийский железнодорожный альянс»	5 241	3 125
Forum Muider B.V. ....	5 900	7 437
Valsera Holdings B.V. ....	4 551	(4 020)
Ural Group Limited BVI .....	(5 220)	(4 952)
АО «АстанаГазКМГ» .....	(7 751)	(7 208)
Прочие .....	10.135	16 549
<b>Итого</b> .....	<b>510 801</b>	<b>276 253</b>

### **Прибыль до учета подоходного налога**

В результате вышеизложенного, прибыль Группы до учета подоходного налога увеличилась на 893 883 млн тенге, или на 341%, до 1 155 762 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 261 879 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года.

### **Расходы по подоходному налогу**

Расходы Группы по подоходному налогу увеличились на 142 200 млн тенге, или на 166,6%, до 227 577 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 85 377 млн тенге за



шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года, главным образом в результате увеличения прибыли до учета подоходного налога.

### Чистая прибыль за год

В результате вышеизложенного чистая прибыль Группы увеличилась на 751 683 млн тенге, или на 425,9%, до 928 185 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, по сравнению с 176 502 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года.

### Результаты деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 гг.

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2020 г. (аудирован о)	2019 г. (пересчита но)	2018 г. (пересчита но)
	<i>(в миллионах тенге)</i>		
Выручка	8 556 009	10 648 913	10 116 427
Субсидии Правительства	35 408	54 788	31 217
	<b>8 591 417</b>	<b>10 703 701</b>	<b>10 147 644</b>
Себестоимость реализации	(6 618 721)	(7 988 781)	(7 798 575)
<b>Валовая прибыль</b>	<b>1 972 696</b>	<b>2 714 920</b>	<b>2 349 069</b>
Общие и административные расходы	(425 875)	(469 857)	(488 633)
Расходы по транспортировке и реализации	(670 549)	(779 034)	(721 582)
Убыток от обесценения, нетто	(343 741)	(355 693)	(197 406)
Прибыль от объединения бизнеса	–	82 609	347 479
Прибыль/(убыток) от выбытия дочерних организаций	219	24 179	26 432
<b>Прибыль/(убыток) от операционной деятельности</b>	<b>532 750</b>	<b>1 217 124</b>	<b>1 315 359</b>
Финансовые затраты	(608 953)	(639 780)	(633 155)
Финансовый доход	180 188	280 949	206 520
Прочий неоперационный убыток	(59 795)	(66 843)	(110 763)
Прочий неоперационный доход	93 265	113 530	44 176
Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто	641 608	914 757	754 901
(Отрицательная)/положительная курсовая разница, нетто	50 094	(16 822)	123 888
<b>Прибыль/(убыток) до учета подоходного налога</b>	<b>829 157</b>	<b>1 802 915</b>	<b>1 700 926</b>
Расходы по подоходному налогу	(246 615)	(382 434)	(403 816)
Убыток от прекращенной деятельности, за вычетом подоходного налога	–	–	(3 542)
<b>Чистая прибыль/(убыток) за период</b>	<b>582 542</b>	<b>1 420 481</b>	<b>1 293 568</b>

### Выручка

Выручка Группы снизилась на 2 092 904 млн тенге, или на 19,7%, до 8 556 009 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 10 648 913 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в основном за счет снижения выручки от продажи сырой нефти на 1 557 527 млн тенге, или на 44,1%, снижения выручки от реализации нефтепродуктов на 745 773 млн тенге, или на 28,8%, и снижения выручки от авиаперевозок на 168 378 млн тенге, или на 50,8%, что было частично компенсировано увеличением выручки от реализации аффинированного золота, грузовых железнодорожных перевозок и реализации урановой продукции на 201 923 млн тенге, 105 623 млн тенге и 95 489 млн тенге, или на 46,3%, 10,9% и 20,4%, соответственно.

Выручка Группы увеличилась на 532 486 млн тенге, или на 5,3%, до 10 648 913 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 10 116 427 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в основном за счет увеличения выручки от телекоммуникационных услуг на 218 741 млн тенге, или на 102,4%, увеличение выручки от реализации аффинированного золота на 178 360 млн тенге, или 69,3%, и увеличение выручки от грузовых железнодорожных перевозок на 112 249 млн тенге, или на 13,1%, что было частично нивелировано снижением выручки от продажи сырой нефти на 228 015 млн тенге, или на 6,1%.

В таблице ниже представлено распределение выручки Группы по операционным сегментам за указанные периоды.

	<b>За год, закончившийся 31 декабря</b>		
	<b>2020 г.</b>	<b>2019 г.</b>	<b>2018 г.</b>
	<b>(аудировано)</b>	<b>(пересчитано)</b>	<b>(пересчитано)</b>
	<i>(в миллионах тенге)</i>		
<b>Выручка</b>			
Нефтегазовый.....	4 867 700	7 302 106	7 431 228
Горнодобывающий.....	1 227 237	1 003 059	758 822
Транспортировка.....	1 313 863	1 460 845	1 337 173
Коммуникации.....	566 264	471 406	262 926
Энергетика.....	680 361	507 242	436 579
Промышленный.....	20 737	10 350	10 550
Корпоративный центр.....	302 815	272 649	369 548
Прочее.....	31 970	32 123	25 165
Элиминирование.....	(454 938)	(410 867)	(515 564)
<b>Итого.....</b>	<b>8 556 009</b>	<b>10 648 913</b>	<b>10 116 427</b>

В таблице ниже представлено распределение выручки Группы по видам продукции за указанные периоды.

	<b>За год, закончившийся 31 декабря</b>		
	<b>2020 г.</b>	<b>2019 г.</b>	<b>2018 г.</b>
	<b>(аудировано)</b>	<b>(пересчитано)</b>	<b>(пересчитано)</b>
	<i>(в миллионах тенге)</i>		
<b>Выручка</b>			
Продажа сырой нефти.....	1 971 894	3 529 421	3 757 436
Продажа нефтепродуктов.....	1 844 148	2 589 921	2 603 428
Грузовые железнодорожные перевозки.....	1 075 719	970 096	857 847
Продажа продукции переработки газа.....	810 280	875 150	783 070
Реализация аффинированного золота.....	637 758	435 835	257 475
Продажа урановой продукции.....	563 266	467 777	399 998
Телекоммуникационные услуги.....	519 687	432 329	213 588
Транспортировка нефти и газа.....	289 858	389 464	315 205
Транспортировка электроэнергии.....	286 804	222 229	144 543
Электрический комплекс.....	262 969	240 491	277 865
Переработка давальческой нефти.....	192 482	195 272	175 112
Авиaperезовки.....	162 962	331 340	291 631
Почтовые услуги.....	41 765	46 303	42 537
Процентный доход.....	40 137	38 823	46 167
Пассажирские железнодорожные перевозки.....	39 397	86 012	85 453
Минус: Банк качества сырой нефти.....	(2 283)	(14 956)	(18 118)
Минус: косвенные налоги и коммерческие скидки	(538 286)	(586 663)	(499 910)
Прочий доход.....	357 452	400 069	383 100
<b>Итого.....</b>	<b>8 556 009</b>	<b>10 648 913</b>	<b>10 116 427</b>

#### Выручка от продажи сырой нефти

Выручка Группы от реализации сырой нефти снизилась на 1 557 527 млн тенге, или на 44,1%, до 1 971 894 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 3 529 421 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что обусловлено сокращением добычи нефти на 7,9% в 2020 году, снижением объемов реализации нефти и нефтепродуктов и резким падением цены на нефть марки Brent. Это снижение было несколько компенсировано ослаблением среднего обменного курса тенге по отношению к доллару США.

Выручка Группы от продажи сырой нефти незначительно уменьшилась на 228 015 млн тенге, или на 6,1%, до 3 529 421 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 3 757 436 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в основном в результате сокращения объемов реализации, а также падения рыночных цен на сырую нефть марки Brent со среднего уровня 71,3 долларов США за баррель в 2018 году до 64,2 долларов США за баррель в 2019 году.

#### *Выручка от продажи нефтепродуктов*

Выручка Группы от реализации нефтепродуктов снизилась на 745 773 млн тенге, или 28,8%, до 1 844 148 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 2 589 921 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, вследствие сокращения добычи нефти на 7,9% и падения цен на нефть на 22 доллара США за баррель в 2019 году по сравнению с 2020 годом.

Выручка Группы от продажи нефтепродуктов за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, составила 2 589 921 млн тенге, что приблизительно соответствует уровню 2 603 428 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

#### *Выручка от грузовых железнодорожных перевозок*

Выручка Группы от грузовых железнодорожных перевозок увеличилась на 105 623 млн тенге, или на 10,9%, до 1 075 719 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 970 096 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что в первую очередь объясняется увеличением грузооборота, в основном за счет экспортных и транзитных перевозок, и более значительным обесценением тенге по отношению к швейцарскому франку, в котором Группа получает доход от транзита грузов в соответствии с Тарифным соглашением СНГ.

Выручка Группы от грузовых железнодорожных перевозок выросла на 112 249 млн тенге, или на 13,1%, до 970 096 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 857 847 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в основном за счет увеличения выручки от услуг по эксплуатации грузовых вагонов, а также в связи с ростом среднего уровня тарифов и грузооборота.

#### *Выручка от продажи продукции переработки газа*

Выручка Группы от продажи продукции переработки газа снизилась на 64 870 млн тенге, или на 7,4%, до 810 280 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 875 150 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что обусловлено сокращением добычи газа на 2,8% в 2020 году по сравнению с 2019 годом на фоне пандемии COVID-19 и снижением средней цены реализации.

Выручка Группы от реализации продукции переработки газа увеличилась на 92 080 млн тенге, или на 11,8%, до 875 150 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 783 070 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, что в первую очередь связано с увеличением объемов реализации товарного газа, а также с повышением средней цены реализации газа на экспорт с 179 долларов США за тыс. м<sup>3</sup> в 2018 году до 200 долларов США за тыс. куб. м в 2019 году и с динамикой курса доллара США по отношению к тенге.

#### *Выручка от реализации аффинированного золота*

Выручка Группы от реализации аффинированного золота выросла на 201 923 млн тенге, или на 46,3%, до 637 758 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 435 835 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что обусловлено ростом средней цены на аффинированное золото с 1 412 долларов США за тройскую унцию в 2019 году до 1 770 долларов США за тройскую унцию в 2020 году в соответствии с рыночной тенденцией, а также ростом объема реализации аффинированного золота.

Выручка Группы от реализации аффинированного золота увеличилась на 178 360 млн тенге, или на 69,3%, до 435 835 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 257 475 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, вследствие увеличения средней цены на аффинированное золото с 1 264 долларов США за тройскую унцию в 2019 году до 1 412 долларов США за тройскую унцию, а также увеличения объемов реализации аффинированного золота.

#### *Выручка от продажи урановой продукции*

Выручка Группы от реализации урановой продукции выросла на 95 489 млн тенге, или на 20,4%, до 563 266 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 467 777 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в результате увеличения объема реализации оксида урана на 2,4% и роста средней цены на 14,5% в 2020 году по сравнению с 2019 годом.

Выручка Группы от реализации урановой продукции увеличилась на 67 779 млн тенге, или на 16,9%, до 467 777 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 399 998 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, что обусловлено ростом спотовых котировок на уран на 1,2 доллара США за фунт и увеличением обменного курса доллара США к тенге по сравнению с 2018 годом.

#### *Выручка от реализации телекоммуникационных услуг*

Выручка Группы от реализации телекоммуникационных услуг возросла на 87 358 млн тенге, или на 20,2%, до 519 687 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 432 329 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что обусловлено ростом выручки от услуг сетей передачи данных и мобильной связи в связи с консолидацией ТОО «МТС» со второй половины 2019 года.

Выручка Группы от реализации телекоммуникационных услуг увеличилась на 218 741 млн тенге, или на 102,4%, до 432 329 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 213 588 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в результате значительного расширения услуг мобильной связи в связи с объединением АО «Кселл» и ТОО «Мобайл Телеком-Сервис» и роста доходов от услуг оптоволоконного широкополосного доступа в Интернет и услуг фиксированного беспроводного широкополосного доступа в 2019 году.

#### *Выручка от транспортировки нефти и газа*

Выручка Группы от транспортировки нефти и газа снизилась на 99 606 млн тенге, или 25,6%, до 289 858 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 389 464 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Это снижение в основном объясняется уменьшением поставок нефти от нефтяных компаний, эксплуатирующих нефтяное месторождение Кумколь, снижением объемов отгрузки в портах Средиземного моря, сокращением объемов транзита газа через Казахстан, а также падением экспортных продаж газа.

Выручка Группы от транспортировки нефти и газа выросла на 74 259 млн тенге, или 23,6%, до 389 464 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 315 205 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в результате возобновления транзита туркменского газа в Россию, увеличения объемов экспорта узбекского газа, а также оказания транспортных услуг для ООО «Газпром экспорт».

#### *Выручка от транспортировки электроэнергии*

Выручка Группы от услуг по транспортировке электроэнергии увеличилась на 64 575 млн тенге, или на 29,1%, до 286 804 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, с 222 229 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что обусловлено ростом объема реализации покупной электроэнергии, произведенной возобновляемыми источниками энергии, а также ростом тарифов и расширением объема услуг.

Выручка Группы услуг по транспортировке электроэнергии увеличилась на 77 686 млн тенге, или на 53,7%, до 222 229 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 144 543 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в результате запуска нового направления услуг по транспортировке электроэнергии в рамках функционирования рынка мощности в 2019 году.

#### *Выручка от электрического комплекса*

Выручка Группы от комплекса электроэнергии увеличилась на 22 478 млн тенге, или на 9,3%, до 262 969 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 240 491 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что связано с увеличением производства электроэнергии АО «Самрук-Энерго».

Выручка Группы от комплекса электроэнергии снизилась на 37 374 млн тенге, или на 13,5%, до 240 491 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 277 865 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в результате снижения объемов реализации электроэнергии и изменения тарифов на услуги энергопередающих организаций.

### *Выручка от переработки давальческой нефти*

Выручка Группы от переработки давальческой нефти несколько снизилась на 2 790 млн тенге, или на 1,4%, до 192 482 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 195 272 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года.

Выручка Группы от переработки давальческой нефти увеличилась на 20 160 млн тенге, или на 11,5%, до 195 272 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 175 112 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в результате увеличения объема производства основных продуктов переработки нефти в 2019 году, а также роста тарифов НПЗ в связи с внесением изменений в антимонопольное законодательство.

### *Выручка от авиаперевозок*

Выручка Группы от авиаперевозок снизилась на 168 378 млн тенге, или на 50,8%, до 162 962 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 331 340 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в результате снижения объема авиаперевозок по причине карантинных ограничений, введенных по всему миру в связи с пандемией COVID-19.

Выручка Группы от авиаперевозок выросла на 39 709 млн тенге, или на 13,6%, до 331 340 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 291 631 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, что обусловлено увеличением пассажиропотока на 18% в 2019 году по сравнению с 2018 годом.

### *Выручка от почтовых услуг*

Выручка Группы от почтовых услуг снизилась на 4 538 млн тенге, или 9,8%, до 41 765 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 46 303 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в результате снижения объема международных почтовых услуг в связи с пандемией COVID-19.

Выручка Группы от почтовых услуг выросла на 3 766 млн тенге, или на 8,9%, до 46 303 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 42 537 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в связи с ростом объема почтовых услуг, оказанных в 2019 году.

### *Процентный доход*

Процентный доход Группы увеличился на 1 314 млн тенге, или на 3,4%, до 40 137 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 38 823 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года.

Процентный доход Группы снизился на 7 344 млн тенге, или на 15,9%, до 38 823 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 46 167 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

### *Выручка от пассажирских железнодорожных перевозок*

Выручка Группы от пассажирских железнодорожных перевозок снизилась на 46 615 млн тенге, или 54,2%, до 39 397 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 86 012 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в результате сокращения объема железнодорожных пассажирских перевозок на 50,3% в связи со вспышкой COVID-19.

Выручка Группы от пассажирских железнодорожных перевозок за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, была относительно низкой по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2018 года.

### *Прочий доход*

Прочий доход за год, закончившийся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов, преимущественно состоял из доходов от бурения скважин, доходов от услуг по поддержанию готовности электроснабжения, аэропортовых услуг, доходов от продажи прочей продукции и прочих услуг, связанных с основной деятельностью Группы.

Прочий доход вырос на 42 617 млн тенге, или на 10,7%, до 357 452 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 400 069 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года.

Прочий доход увеличился на 16 969 млн тенге, или на 4,4%, до 400 069 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 383 100 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

### **Себестоимость реализации**

Себестоимость реализации продукции Группы снизилась на 1 370 060 млн тенге, или на 17,1%, до 6 618 721 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 7 988 781 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в связи с уменьшением объема оказанных производственных услуг, снижением расходов на материалы и запасы, топливо и энергию, а также расходов по налогу на добычу полезных ископаемых, что было частично компенсировано увеличением износа, истощения и амортизации и прочих расходов.

Себестоимость реализации продукции Группы выросла на 190 206 млн тенге, или на 2,4%, до 7 988 781 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 7 798 575 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, по причине увеличения износа, истощения и амортизации и расходов по заработной плате, включая социальный налог и отчисления. Увеличение себестоимости реализации было частично компенсировано снижением расходов на материалы и запасы.

В таблице ниже представлена разбивка себестоимости реализации Группы за указанные периоды:

	<b>За год, закончившийся 31 декабря</b>		
	<b>2020 г.</b>	<b>2019 г.</b>	<b>2018 г.</b>
	<b>(аудировано)</b>	<b>(пересчитано)</b>	<b>(пересчитано)</b>
	<i>(в миллионах тенге)</i>		
Материалы и запасы .....	3 225 362	4 597 447	4 844 175
Износ, истощение и амортизация.....	940 167	849 888	698 317
Расходы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления .....	910 830	895 307	786 597
Топливо и энергия .....	362 935	400 468	343 189
Ремонт и обслуживание .....	254 890	244 487	190 570
Полученные производственные услуги .....	241 946	301 679	227 029
Налоги, кроме социального налога и социальных отчислений.....	103 853	93 694	76 049
Налог на добычу полезных ископаемых.....	86 858	142 825	158 867
Процентные расходы .....	62 544	69 004	84 051
Транспортные услуги.....	58 662	49 629	38 268
Аренда .....	46 152	82 149	75 531
Прочее .....	324 522	262 204	275 932
<b>Итого.....</b>	<b>6 618 721</b>	<b>7 988 781</b>	<b>7 798 575</b>

### **Материалы и запасы**

Расходы Группы на материалы и запасы снизились на 1 372 085 млн тенге, или 29,8%, до 3 225 362 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 4 597 447 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что объясняется снижением объемов производства в портфельных компаниях Группы, работающих в сфере природных ресурсов и горнодобывающей промышленности, в связи с пандемией COVID-19 и плановыми остановками некоторых нефтеперерабатывающих заводов и шахт на ремонт.

Расходы Группы на материалы и запасы снизились на 246,728 млн тенге, или на 5,1%, до 4,597,447 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 4,844,175 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в результате увеличения объемов реализации аффинированного золота и увеличения расходов на закупку сырой нефти для НПЗ.

### *Износ, истощение и амортизация*

Расходы Группы на износ, истощение и амортизацию увеличились на 90 279 млн тенге, или 10,6%, до 940 167 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 849 888 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что в первую очередь связано с вводом в эксплуатацию новых основных средств, приобретенных в рамках инвестиционной деятельности, изменением расчета ликвидационного фонда, а также с увеличением амортизационной базы, снижением доказанных запасов в 2020 году и увеличением объемов добычи.

Расходы Группы на износ, истощение и амортизацию увеличились на 151 571 млн тенге, или на 21,7%, до 849 888 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 698 317 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, данное увеличение в основном связано с повышением стоимости основных средств в результате реализации инвестиционных проектов и ростом стоимости основных средств в горнодобывающих компаниях.

### *Расходы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления*

Расходы Группы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления, выросли на 15 523 млн тенге, или на 1,7%, до 910 830 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 895 307 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что обусловлено увеличением численности сотрудников Группы и соответствующим увеличением объема выплат работникам Группы в 2020 году.

Расходы Группы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления, увеличились на 108 710 млн тенге, или на 13,8%, до 895 307 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 786 597 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в связи с увеличением численности сотрудников Группы и соответствующим увеличением выплат работникам Группы в 2019 году.

### *Топливо и энергия*

Расходы Группы на топливо и энергию снизились на 37 533 млн тенге, или на 9,4%, до 362 935 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 400 468 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что главным образом объясняется сокращением производства на нефтеперерабатывающих заводах и шахтах Группы, а также снижением закупок топлива и энергии для пассажирских перевозок в условиях пандемии COVID-19.

Расходы Группы на топливо и энергию увеличились на 57 279 млн тенге, или 16,7%, до 400 468 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 343 189 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, что было вызвано увеличением объема грузоперевозок, ростом потребления энергии в связи с вводом в эксплуатацию новых объектов в портфельных компаниях Группы, а также ростом средневзвешенных тарифов.

### *Ремонт и обслуживание*

Расходы Группы на ремонт и обслуживание увеличились на 10 403 млн тенге, или на 4,3%, до 254 890 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 244 487 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что в первую очередь объясняется реализацией инвестиционных проектов, в том числе за счет обслуживания введенных в эксплуатацию скважин, зданий и сооружений, а также привлечения сторонних организаций для сервисного обслуживания грузовых вагонов.

Расходы Группы на ремонт и обслуживание выросли на 53 917 млн тенге, или на 28,3%, до 244 487 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 190 570 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, что обусловлено увеличением парка действующего оборудования, включая приобретение нового оборудования, а также увеличением расходов на обслуживание скважин и других объектов, которые устарели.

### *Полученные производственные услуги*

Расходы Группы по оказанию производственных услуг снизились на 59 733 млн тенге, или на 19,8%, до 241 946 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 301 679 млн тенге за год,

закончившийся 31 декабря 2019 года, в связи со снижением объема оказанных производственных услуг в условиях пандемии COVID-19.

Расходы Группы по оказанию производственных услуг выросли на 74 650 млн тенге, или на 32,9%, до 301 679 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, с 227 029 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года в связи с ростом спроса на производственные услуги в 2019 году.

#### **Расходы по транспортировке и реализации**

Расходы Группы по транспортировке и реализации снизились на 108 485 млн тенге, или 13,9 %, до 670 549 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 779 034 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что в основном обусловлено снижением расходов по рентному налогу на 92 024 млн тенге, или 69,1 %, и снижения расходов по таможенным пошлинам на 59 436 млн тенге, или на 44,9 %, в связи с последствиями пандемии COVID-19, которая привела к снижению объемов перевозок.

Расходы Группы по транспортировке и реализации выросли на 57 452 млн тенге, или на 8,0%, до 779 034 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 721 582 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, главным образом в результате роста спроса на транспортные услуги в 2019 году.

В таблице ниже представлена разбивка расходов Группы по транспортировке и реализации за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2020 г. (аудировано)	2019 г. (пересчитано)	2018 г. (пересчитано)
	<i>(в миллионах тенге)</i>		
Транспортировка .....	472 576	426 399	361 092
Таможенная пошлина .....	72 959	132 395	132 063
Рентный налог .....	41 120	133 144	145 523
Рентные расходы .....	27 224	27 064	--
Расходы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления .....	17 423	17 902	19 961
Износ и амортизация.....	17 356	13 877	12 112
Комиссионные вознаграждения агентам и реклама .....	15 325	20 937	13 627
Прочее .....	6 566	7 316	37 204
<b>Итого.....</b>	<b>670 549</b>	<b>779 034</b>	<b>721 582</b>

#### **Транспортировка**

Транспортные расходы Группы увеличились на 46 177 млн тенге, или 10,8%, до 472 576 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 426 399 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что объясняется увеличением объемов транспортировки газа и вводом в эксплуатацию всех транспортных маршрутов газопровода «Бейнеу-Бозой-Шымкент».

Транспортные расходы Группы увеличились на 65 307 млн тенге, или на 18,1%, до 426 399 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 361 092 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, что в основном обусловлено увеличением спроса на транспортные услуги в 2019 году.

#### **Таможенная пошлина**

Расходы Группы по таможенным пошлинам снизились на 59 436 млн тенге, или на 44,9%, до 72 959 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 132 395 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что связано со снижением цен на нефть в 2020 году, которое повлияло на сумму таможенных пошлин, подлежащих уплате Группой.

Расходы Группы на таможенные пошлины за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, были относительно низкими по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2018 года.



## Рентный налог

Расходы Группы по рентному налогу снизились на 92 024 млн тенге, или на 69,1%, до 41 120 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 133 144 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что объясняется снижением рентного налога на экспорт сырой нефти, экспортной таможенной пошлины и налога на добычу полезных ископаемых на фоне снижения цен на нефть.

Расходы Группы по рентному налогу снизились на 12 379 млн тенге, или на 8,5%, до 133 144 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 145 523 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, что связано со снижением рентного налога на экспорт сырой нефти и снижением налога на добычу полезных ископаемых.

## Общие и административные расходы

Общие и административные расходы Группы снизились на 43 982 млн тенге, или на 9,4%, до 425 875 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 469 857 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что главным образом обусловлено снижением резерва под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности, командировочным расходам, расходам по заработной плате, включая социальный налог и отчисления, и расходам на консультационные услуги.

Общие и административные расходы Группы снизились на 18 776 млн тенге, или на 3,8%, до 469 857 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 488 633 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в основном за счет снижения расходов на штрафы и пени и налогов, кроме социального налога и отчислений, что было частично компенсировано увеличением расходов по заработной плате, включая социальный налог и отчисления, а также износом и амортизацией.

В таблице ниже представлена разбивка общих и административных расходов Группы за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2020 г. (аудировано)	2019 г. (пересчитано)	2018 г. (пересчитано)
	(в миллионах тенге)		
Расходы по заработной плате, включая социальный налог и отчисления .....	204 885	209 941	192 020
Износ и амортизация.....	36 172	36 317	30 911
Консультационные услуги .....	34 755	39 100	38 117
Налоги, кроме социального налога и социальных отчислений.....	31 399	34 983	47 031
Спонсорская помощь и благотворительность .....	10 596	7 977	7 298
Ремонт и обслуживание .....	7 882	7 211	6 049
Резервы под ожидаемые кредитные убытки по торговой дебиторской задолженности и прочим активам .....	6 983	17 475	12 407
Прочие услуги сторонних организаций .....	5 254	6 246	7 300
Аренда .....	4 600	5 251	10 987
Коммунальные расходы и содержание зданий.....	3 677	4 641	4 070
Командировочные расходы .....	2 576	8 520	7 820
Транспортные услуги.....	2 339	3 717	4 292
Услуги банков .....	1 733	2 053	2 448
Расходы на профессиональное обучение и повышение квалификации .....	1 526	3 196	3 719
Штрафы и пени .....	1 229	(22 846)	33 448
Резерв по судебному иску с Консорциумом.....	–	34 132	–
Прочее .....	70 269	71 943	80 716
<b>Итого.....</b>	<b>425 875</b>	<b>469 857</b>	<b>488 633</b>

## Прибыль от операционной деятельности

Прибыль Группы от операционной деятельности снизилась на 684 374 млн тенге, или 56,2%, до 532 750 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 1 217 124 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что в основном объясняется снижением выручки Группы, которое было частично компенсировано снижением себестоимости реализации и сокращением расходов по транспортировке и реализации, в каждом случае, по причинам, описанным выше.

Прибыль Группы от операционной деятельности снизилась на 98 235 млн тенге, или на 7,5%, до 1 217 124 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 1 315 359 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, что связано с увеличением затрат на реализацию и убытков от обесценения, которые были частично компенсированы увеличением выручки Группы.

## Финансовые затраты

Чистые финансовые расходы Группы снизились на 30 827 млн тенге или на 4,8%, до 608 953 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 639 780 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в первую очередь за счет снижения расходов Группы на проценты по договору поставки нефти в результате снижения обязательств Группы по данному договору.

Финансовые расходы Группы увеличились на 6 625 млн тенге, или на 1,0%, до 639 780 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 633 155 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

## Финансовый доход

Чистый финансовый доход Группы снизился на 100 761 млн тенге, или 35,9%, до 180 188 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 280 949 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что было вызвано главным образом прекращением признания займа в размере 111 476 млн тенге, полученного Группой в качестве инвестиций в проект, который впоследствии был аннулирован по решению партнеров Группы по проекту.

Финансовый доход Группы увеличился на 74 429 млн тенге, или 36,0%, до 280 949 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 206 520 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в связи со списанием займа от партнеров по определенному инвестиционному проекту, так как партнеры решили добровольно отказаться от контрактной территории.

## Доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний, нетто

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, чистая доля в прибыли совместных предприятий и ассоциированных компаний снизилась на 273 149 млн тенге, или 29,9%, до 641 608 млн тенге с 914 757 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Данное снижение в основном связано с уменьшением доли в прибыли ТОО «Тенгизшевройл» в результате снижения средних цен на нефть, уменьшения объемов добычи и признания убытков по курсовым разницам в связи с ослаблением курса тенге по отношению к доллару США.

В таблице ниже представлена информация о прибылях (убытках) совместных предприятий и ассоциированных компаний Компании за указанные периоды:

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2020 г. (аудировано)	2019 г. (пересчитано)	2018 г. (пересчитано)
	<i>(в миллионах тенге)</i>		
ТОО «Азиатский газопровод» .....	175 339	168 086	-
ТОО «Тенгизшевройл» .....	173 476	414 940	439 149
АО «Каспийский трубопроводный консорциум» .....	81 582	70 869	57 965
ТОО «Казцинк» .....	75 280	51 579	46 637
ТОО «Газопровод Бейнеу-Шымкент» .....	55 005	56 194	16 710
ТОО «СП КАТКО» .....	25 073	11 938	11 200
Mangistau Investments B.V. ....	16 749	81 991	95 510

	<b>За год, закончившийся 31 декабря</b>		
	<b>2020 г.</b>	<b>2019 г.</b>	<b>2018 г.</b>
	<b>(аудировано)</b>	<b>(пересчитано)</b>	<b>(пересчитано)</b>
	<i>(в миллионах тенге)</i>		
ТОО «СП «Казгермунай».....	15 622	17 561	27 915
«СП «Южная горно-химическая компания».....	11 533	7 765	-
Forum Muider B.V. ....	11 504	12 243	13 259
ТОО «Казахстанско-Китайский Трубопровод».....	10 380	3 313	-
Petro Kazakhstan Ink.....	(8 812)	(18 244)	14 591
Ural Group Limited BVI.....	(10 265)	(18 895)	(18 822)
АО «Астана Газ КМГ».....	(15 007)	(596)	-
Прочие	24.149	56 013	50 787
	<b>641 608</b>	<b>914 757</b>	<b>754 901</b>

### **Прибыль до учета подоходного налога**

Прибыль Группы до учета подоходного налога снизилась на 973 758 млн тенге, или на 54,0%, до 829 157 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 1 802 915 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что объясняется снижением прибыли от операционной деятельности, которое было частично компенсировано признанием прибыли от курсовой разницы в размере 50 094 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года.

Прибыль Группы до учета подоходного налога выросла на 101 989 млн тенге, или на 6,0%, до 1 802 915 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 1 700 926 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, что связано с увеличением доходов и прибыли от операционной деятельности в основном за счет увеличения продаж аффинированного золота и доходов от телекоммуникационных услуг.

### **Расходы по подоходному налогу**

Расходы Группы по подоходному налогу снизились на 135 819 млн тенге, или на 35,5%, до 246 615 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 382 434 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, что в основном обусловлено снижением корпоративного подоходного налога, что, в свою очередь, вызвано снижением чистой прибыли.

Расходы Группы по подоходному налогу снизились на 21 382 млн тенге, или на 5,3%, до 382 434 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 403 816 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в результате снижения налога у источника по дивидендам и вознаграждениям, что в основном было вызвано сокращением доходов по дивидендам и вознаграждениям по сравнению с предыдущим годом.

### **Чистая прибыль за год**

В результате вышеизложенного чистая прибыль Группы снизилась на 837 939 млн тенге, или на 59,0%, до 582 542 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 1 420 481 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Чистая прибыль Группы за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, увеличилась на 126 913 млн тенге, или на 9,8%, до 1 420 481 млн тенге, по сравнению с 1 293 568 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

### **Ликвидность и капитальные ресурсы**

Традиционно Группа использовала денежные потоки от своей операционной деятельности и внешнее финансирование в форме кредитных линий в качестве основных источников ликвидности. На 30 июня 2021 года Группа имела денежные средства и их эквиваленты в размере 2 755 982 млн тенге, на 31 декабря 2020 года — 2 227 669 млн тенге, на 31 декабря 2019 года — 1 993 962 млн тенге и на 31 декабря 2018 года — 2 487 553 млн тенге. Практически все денежные средства Группы хранятся на текущих счетах или на краткосрочных депозитах в долларах США и тенге.

Потребности Группы в ликвидности и оборотном капитале подвержены колебаниям в зависимости от тенденций платежей клиентов Группы. Способность Группы генерировать денежные средства от своей

деятельности зависит от будущих операционных показателей, которые в свою очередь зависят от общих экономических, финансовых, конкурентных, рыночных, законодательных, нормативных и других факторов, многие из которых находятся вне контроля Группы, а также от других факторов, о которых говорится в настоящем Проспекте.

### *Денежные потоки*

В таблице ниже представлена разбивка денежных потоков Группы за указанные периоды:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня		За год, закончившийся 31 декабря		
	2021 г. (неаудирова но)	2020 г. (неаудиров ано)	2020 г. (аудировано)	2019 г. (пересчитан о)	2018 г. (пересчитано )
	<i>(в миллионах тенге)</i>				
Чистый денежный поток от операционной деятельности .....	858 988	388 523	911 385	671 149	1 080 594
Чистый денежный поток (использованный в) / полученный от инвестиционной деятельности .....	(319 737)	(271 925)	(594 628)	(757 194)	834 024
Чистый денежный поток (использованный в) / полученный от финансовой деятельности .....	(34 047)	27 472	(241 992)	(391 118)	(1 949 665)
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты .....	24 737	91 109	158 524	(23 375)	244 566
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов .....	505 204	144 070	74 765	(477 163)	(35 047)

### *Денежный поток от операционной деятельности*

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, Группа получила чистые денежные средства в размере 858 988 млн тенге от своей операционной деятельности, что на 470 465 млн тенге, или на 121%, больше по сравнению с 388 523 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Это произошло в основном за счет роста платежей от клиентов и получения суммы, подлежащей выплате некоторыми подрядчиками в соответствии с арбитражным решением за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, Группа получила чистые денежные средства от операционной деятельности в размере 911 385 млн тенге, что на 240 236 млн тенге, или на 35,8%, больше по сравнению с 671 149 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Это было обусловлено главным образом снижением выплат поставщикам и расходов по прочим налогам и выплатам за год, закончившийся 31 декабря 2020 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2019 года, Группа получила чистые денежные средства от операционной деятельности в размере 671 149 млн тенге, что на 409 445 млн тенге, или на 37,9 %, меньше, чем 1 080 594 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Снижение произошло в результате уменьшения поступлений от клиентов и увеличения прочих выплат.

### *Денежные потоки (использованные в) / полученные от инвестиционной деятельности*

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, чистый отток денежных средств Группы от инвестиционной деятельности составил 319 737 млн тенге, что на 47 812 млн тенге или на 17,6% больше,

чем 271 925 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Это было вызвано, главным образом, увеличением объемов размещения банковских депозитов и приобретением основных средств, активов по разведке и оценке и прочих долгосрочных активов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, чистый отток денежных средств Группы от инвестиционной деятельности составил 594 628 млн тенге, что на 162 566 млн тенге, или 21,5%, меньше, чем 757 194 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Это в первую очередь объясняется уменьшением оттока денежных средств на приобретение дочерних организаций и увеличением притока денежных средств от погашения банковских депозитов.

За год, закончившийся 31 декабря 2019 года, чистый отток денежных средств Группы от инвестиционной деятельности составил 757 194 млн тенге, что на 1 591 218 млн тенге, или 190,8%, меньше чистого притока денежных средств в размере 834 024 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Это снижение в основном связано с уменьшением притока денежных средств от погашения банковских депозитов.

#### *Денежные потоки (использованные в) / полученные от финансовой деятельности*

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, чистый отток денежных средств Группы от финансовой деятельности составил 34 047 млн тенге по сравнению с чистым притоком денежных средств в размере 27 472 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Снижение данного показателя было обусловлено преимущественно уменьшением поступлений от займов, увеличением выплат акционеру и отсутствием притока денежных средств от выбытия доли, не приводящего к потере контроля, в каждом случае по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2020 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, чистый отток денежных средств Группы от финансовой деятельности составил 241 992 млн тенге, что на 149 126 млн тенге, или 38,1%, меньше, чем 391 118 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, в результате увеличения притока денежных средств от поступлений по займам и снижения объема денежных средств, использованных для распределений акционеру Эмитента (Государству).

За год, закончившийся 31 декабря 2019 года, чистый отток денежных средств Группы от финансовой деятельности составил 391 118 млн тенге, что на 1 558 547 млн тенге, или 79,9%, меньше, чем 1 949 665 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, в результате сокращения расходов на погашение займов и выкуп акций дочерней организацией.

#### *Информация о сроках погашения долга*

В приведенной ниже таблице представлена информация по состоянию на 31 декабря о договорных недисконтированных платежах по финансовым обязательствам Группы.

	До востребован ия	Свыше 1 месяца, но не более 3 месяцев	Свыше 3 месяцев, но не более 1 года	Свыше 1 года, но не более 5 лет	Свыше 5 лет	Итого
<i>(в миллионах тенге)</i>						
<b>На 31 декабря 2020 года</b>						
Займы Правительства	13	24	43,343	92,154	2,007,592	2,143,126
Займы	79,199	89,703	1,005,031	3,509,439	7,506,849	12,190,221
Обязательства по аренде	4,953	25,395	106,419	335,323	123,909	595,999
Средства клиентов	40,356	-	8	13	-	40,377
Финансовые гарантии	27,404	20,525	64,625	273,599	103,299	489,452
Торговая и прочая кредиторская задолженность	348,453	416,480	64,588	22,227	1,448	853,196
<b>Итого</b>	<b>500,378</b>	<b>552,127</b>	<b>1,284,014</b>	<b>4,232,755</b>	<b>9,743,097</b>	<b>16,312,371</b>
<b>На 31 декабря 2019 года</b>						
Займы Правительства	331	377	23,166	136,666	2,118,816	2,279,356
Займы	172,546	187,028	671,439	3,466,395	7,033,406	11,530,814
Обязательства по аренде	5,230	20,200	69,599	257,676	110,251	462,956

Средства клиентов	34,762	-	7	86	-	34,855
Финансовые гарантии	22,839	23,980	76,603	414,912	110,477	648,811
Торговая и прочая кредиторская задолженность	432,641	496,024	112,264	11,135	-	1,052,064
<b>Итого</b>	<b>668,349</b>	<b>727,609</b>	<b>953,078</b>	<b>4,286,870</b>	<b>9,372,950</b>	<b>16,008,856</b>

### Займы

По состоянию на 30 июня 2021 года Группа общая сумма займов Группы составляла 7 665 312 млн тенге. Общая сумма займов Группы по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов составила 7 459 200 млн тенге, 6 841 393 млн тенге и 6 852 775 млн. тенге, соответственно.

В таблице ниже представлена структура займов, включая проценты к уплате по состоянию на 30 июня 2021 года, 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов.

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	За год, закончившийся 31 декабря		
		2021 г. (неаудировано)	2020 г. (аудировано)	2019 г. (пересчитано)
		(в миллионах тенге)		
Займы с фиксированной ставкой вознаграждения .....	6 264 950	6,026,196	5,519,465	5,053,961
Займы с плавающей ставкой вознаграждения .....	1 400 362	1,433,004	1,321,928	1,798,814
За вычетом суммы, подлежащей погашению в течение 12 месяцев .....	1 095 073	(850,210)	(737,950)	(817,319)
<b>Суммы, подлежащие погашению после 12 месяцев .....</b>	<b>6 570 239</b>	<b>6,608,990</b>	<b>6,103,443</b>	<b>6,035,456</b>

В таблице ниже представлена разбивка по валюте займов Группы, включая проценты к уплате по состоянию на 30 июня 2021 года, 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов.

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	За год, закончившийся 31 декабря		
		2021 г. (неаудировано)	2020 г. (аудировано)	2019 г. (пересчитано)
		(в миллионах тенге)		
Займы, выраженные в долларах США .....	5 072 207	4,908,083	4,694,855	5,369,190
Займы, выраженные в тенге .....	1 871 850	1,893,815	1,758,863	1,116,301
Займы, выраженные в других валютах .....	721,255	657,302	387,675	367,284
<b>Общая сумма займов</b>	<b>7,665,312</b>	<b>7,459,200</b>	<b>6,841,393</b>	<b>6,852,775</b>

### Выпуск и погашение облигаций

19 марта 2020 года Группа разместила облигации на организованном рынке со сроком погашения в апреле 2021 года на сумму 129 200 млн тенге.

В июне 2020 года Группа осуществила частичное досрочное погашение в размере 217 млн долларов США (эквивалентно 86 503 млн тенге) Еврооблигаций 2012 года выпуска общим номинальным объемом 1 100 млн долларов США. Общая сумма выплат составила 284 млн долларов США (эквивалентно 113 229 млн тенге), включая начисленные проценты в размере 6 млн долларов США (эквивалентно 2 505 млн тенге) и премию за досрочное погашение в размере 61 млн долларов США (эквивалентно 24 221 млн тенге).

В октябре 2020 года Группа разместила облигации на сумму 750 млн долларов США (эквивалентно 321 698 млн тенге) со ставкой купона 3,5% годовых и со сроком погашения в 2033 году.

В октябре-ноябре 2020 года Группа осуществила полный досрочный выкуп облигаций со сроком погашения в 2022 и 2023 годах с номинальной стоимостью 906 564 тыс. долларов США (эквивалентно 392 214 млн тенге). Комиссия за досрочное погашение составила 49 млн долларов США (эквивалентно 21 057 млн тенге).

3 декабря 2020 года Группа разместила облигации на 3 года с купонным вознаграждением 10,9%, номинальной стоимостью 129 200 млн тенге. Данные средства были использованы Группой для досрочного выкупа облигаций, выпущенных 19 марта 2020 года.

#### *Прочие займы*

28 июня 2018 года Эмитент заключил соглашение займа с синдикатом международных и казахстанских банков — Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Mizuho Bank, Ltd, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, АО «Народный Банк Казахстана», АО «Торгово-промышленный банк Китая в г. Алматы» и Citibank, N.A., Jersey Branch с Банком Tokyo-Mitsubishi UFJ, LTD в размере 600 миллионов долларов США (эквивалент 204 786 млн тенге по курсу на дату сделки). Заем выдан сроком до 30 октября 2022 года с льготным периодом до 30 апреля 2021 года под годовую ставку 1,4% + 3-месячный Libor. В апреле 2021 года Фонд осуществил погашение основного долга в размере 150 млн долларов (эквивалентно по курсу на дату платежа в размере 64 360 млн тенге) согласно графику погашения займа. На 30 июня 2021 года общая сумма основного долга и вознаграждения к выплате составила 192 551 млн тенге (31 декабря 2020 года: 252 558 миллионов тенге). Ожидается, что этот синдицированный кредит будет погашен за счет поступлений от выпуска Облигаций.

В июне 2020 года Группа освоила заемные средства в размере 19 400 млн российских рублей (эквивалентно 112 296 млн тенге) в рамках кредитного договора с ПАО «Московский кредитный банк» от 28 мая 2020 года с целью досрочного частичного погашения Еврооблигаций 2012 года выпуска объемом 1 100 млн долларов США со сроком погашения 10 июля 2042 года. Проценты по займу погашаются ежеквартальными платежами по процентной ставке «Ключевая ставка Центрального банка РФ + 2,5%». Основной долг подлежит погашению единовременным платежом в декабре 2021 года.

5 августа 2020 года Группа заключила соглашение об открытии кредитной линии с АО «Народный Банк Казахстана» с целью рефинансирования займов от Евразийского Банка Развития и Внешэкономбанка на сумму 105 000 млн тенге и сроком на 8 лет.

В 2020 году Группа осуществила частичное погашение займа от Эксимбанка в размере 289 млн долларов США (эквивалентно 112 494 млн тенге), включая вознаграждение.

В течение 2020 года Группа получила заемные средства в размере 495 млн долларов США (эквивалентно 205 868 млн тенге) в рамках открытой кредитной линии с Государственным Банком Развития КНР. Номинальная процентная ставка составила 5,8% годовых сроком погашения до 2037 года. Выплата основного долга будет производиться начиная с 2022 года. Выплата процентов производится полугодовыми платежами.

1 октября 2020 года Группа и Банк ВТБ заключили договор банковского займа, в соответствии с которым получен заем на общую сумму 10 400 млн российских рублей (эквивалентно 56 992 млн тенге по курсу на дату сделки). Заем выдан сроком до 1 октября 2023 года со ставкой вознаграждения, равной ключевой ставке Центрального банка Российской Федерации и фиксированной ставке процентного спреда в размере 1,75% годовых.

В ноябре 2020 года Группа получила долгосрочный заем от АО Банк ВТБ (Казахстан) и Банк ВТБ (ПАО) на общую сумму 15 152 млн российских рублей (эквивалентно 84 621 млн тенге) сроком на три года со ставкой, равной ключевой ставке Центрального Банка Российской Федерации + 2,15%. Группа использовала поступления от данного займа для полного досрочного погашения синдицированного займа на сумму 205 млн долларов США (эквивалентно 86 971 млн тенге), включая начисленное вознаграждение. Данный синдицированный заем был получен для частичного финансирования стратегического проекта строительства трех компрессорных станций на магистральной линии «Бейнеу-Бозой-Шымкент».

В декабре 2020 года Группа получила долгосрочный заем от Народного банка на общую сумму 41 089 млн тенге сроком на 4 года со ставкой вознаграждения 11,00% годовых, и использовала полученные средства для полного погашения долгосрочного займа, полученного от Народного банка, на общую сумму 144 млн долларов США (эквивалентно 59 007 млн тенге), включая начисленное вознаграждение.

В течение 2020 года Группа получила и оплатила краткосрочный заем от Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd (Лондонский филиал) со ставкой вознаграждения SOF (0,18%) + 1,50% для целей финансирования оборотного капитала в размере 91 млн долларов США (эквивалентно 37 539 млн тенге).

В течение 2020 года Группа получила и оплатила краткосрочный заем от ING Bank NV со ставкой вознаграждения SOF (0,28%) + 2,00% для целей финансирования оборотного капитала в размере 83 млн долларов США (эквивалентно 34 409 млн тенге).

28 января 2021 года Группа и Сбербанк заключили договор банковского займа, в соответствии с которым получен заем двумя траншами на общую сумму в размере 4 млрд российских рублей (эквивалент 22 620 млн тенге по курсу на дату платежей). Займ выдан сроком до 26 января 2024 года со ставкой вознаграждения, равной ключевой ставке Центрального Банка Российской Федерации и фиксированной ставкой процентного спреда в размере 1,8% годовых. Полученные средства были использованы для пополнения оборотных средств.

26 апреля 2021 года Группа и Сбербанк заключили договор банковского займа, в соответствии с которым был получен заем на общую сумму 20 млн долларов США (эквивалентно 8 588 млн тенге по курсу на дату платежа). Заем выдан сроком до 26 апреля 2024 года и ставкой вознаграждения, равной 3-месячному Libor + и фиксированная ставка процентного спреда в размере 1,39% годовых. Полученные средства были использованы для частичного рефинансирования существующей задолженности Группы.

5 мая 2021 года Фонд и АО «Торгово-промышленный Банк Китая» заключили договор банковского займа, в соответствии с которым получен заем на общую сумму 25 млн долларов США (эквивалентно 10 671 млн тенге по курсу на дату платежа). Заем выдан сроком до 4 мая 2024 года и ставкой вознаграждения, равной 3-месячному Libor + и фиксированная ставка процентного спреда в размере 1,3% годовых. Полученные средства были использованы для частичного рефинансирования существующей задолженности Группы.

27 апреля 2021 года Группа и АО First Heartland Jusan заключили договор банковского займа, в соответствии с которым был получен заем на общую сумму 40 млн долларов США (эквивалент 17 177 млн тенге). Заем выдан сроком до 27 апреля 2024 года и ставкой вознаграждения, равной 3-месячному Libor + и фиксированная ставка процентного спреда в размере 1,39% годовых. Полученные средства были использованы для частичного рефинансирования существующей задолженности Группы.

26 апреля 2021 года Группа и АО «Народный Банк Казахстана» заключили договор банковского займа, в соответствии с которым был получен заем на общую сумму 40 млн долларов США (эквивалент 17 177 млн тенге). Заем выдан сроком до 26 апреля 2024 года и ставкой вознаграждения, равной 3-месячному Libor + и фиксированная ставка процентного спреда в размере 1,3% годовых. Полученные средства были использованы для частичного рефинансирования существующей задолженности Группы.

26 апреля 2021 года Фонд и ДБ Банк Китая заключили договор банковского займа, в соответствии с которым получен заем на общую сумму 25 миллионов долларов США (эквивалент 10 736 млн тенге по курсу на дату платежа). Заем выдан сроком до 26 апреля 2024 года ставкой вознаграждения, равной 3-месячному Libor + фиксированная ставка процентного спреда в размере 1,41% годовых. Полученные средства были использованы для частичного рефинансирования существующей задолженности Группы.



## *Государственное субсидирование процентной ставки*

В мае 2020 года Группа заключила с Комитетом транспорта Министерства индустрии и инфраструктурного развития Республики Казахстан договор на субсидирование части купонной ставки, по облигациям на сумму 307 194 млн тенге, по облигациям, выпущенным в 2019 года с купонной ставкой 11,5% годовых и использованных для досрочного погашения Еврооблигаций 2017 года выпуска на сумму 780 млн долларов США, которые, в свою очередь, привлекались для модернизации инфраструктуры, обновления парка локомотивов и грузовых вагонов. В договоре содержится условие, что сумма субсидирования должна быть предусмотрена в рамках республиканской бюджетной программы № 010 «Субсидирование ставки купонного вознаграждения по облигациям перевозчика, выпущенным в целях развития магистральной железнодорожной сети и подвижного состава железнодорожного транспорта». Поскольку бюджетная Программа доступна для всех транспортных компаний, имеющих статус «перевозчика» в соответствии с Законом о железнодорожном транспорте, руководство Группы отражает финансирование по указанной Программе как государственную субсидию в составе финансового дохода.

## **Капитальные затраты**

Группа управляет своим капиталом главным образом через управление капиталом своих дочерних организаций и реализуя свои контрольные функции. Основной целью управления капиталом является обеспечение непрерывности деятельности дочерних предприятий Группы при максимизации прибыли для акционеров за счет оптимизации соотношения заемных и собственных средств. Группа управляет капиталом своих дочерних организаций, устанавливая определенные показатели деятельности, разработанные с учетом потребностей бизнеса и специфики деятельности каждой дочерней организации.

Группа управляет капиталом своих дочерних организаций, устанавливая определенные показатели деятельности, разработанные с учетом потребностей бизнеса и специфики деятельности каждой дочерней организации. В число ключевых показателей эффективности («КПЭ»), используемых Группой для управления капиталом своих дочерних предприятий, входят следующие коэффициенты: Долг к доходу до учета процентов, налогообложения, износа и амортизации («D/EBITDA») от прекращенной и продолжающейся деятельности; и долг к капиталу («D/E»). Более подробная информация об этих КПЭ представлена в разделе «Выборочная консолидированная финансовая информация — Альтернативные показатели эффективности».

Более подробная информация об общих капитальных затратах Группы за указанные периоды представлена в разделе «Выборочная консолидированная финансовая информация — Альтернативные показатели эффективности».

## **Условные и договорные обязательства**

### *Обязательства по поставкам на внутренний рынок Казахстана*

Правительство требует от компаний, занимающихся производством сырой нефти и продажей нефтепродуктов, на ежегодной основе поставлять часть продукции для удовлетворения энергетических потребностей внутреннего рынка, в основном для поддержания баланса поставок нефтепродуктов на внутреннем рынке и для поддержки производителей сельскохозяйственной продукции в ходе весенней и осенней посевных кампаний.

Цены на нефть на внутреннем рынке значительно ниже экспортных цен и даже ниже обычных цен на внутреннем рынке, установленных в сделках между независимыми сторонами. Если Правительство потребует поставки дополнительных объемов сырой нефти сверх объемов, поставляемых Группой в настоящее время, такие поставки будут иметь приоритет перед рыночными продажами и принесут существенно меньший доход, чем сырая нефть, проданная на экспортном рынке, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, консолидированное финансовое положение и результаты деятельности Группы.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, в соответствии со своими обязательствами, Группа, включая совместные предприятия, поставила на рынок Казахстана 3 396 тыс. тонн сырой нефти. В 2020, 2019 и 2018 годах в соответствии со своими обязательствами Группа поставила на рынок

Казахстана 6 401 тыс. тонн, 6 224 тыс. тонн и 6 224 тыс. тонн сырой нефти, соответственно, включая совместные предприятия.

#### *Обязательства по поставкам нефти*

По состоянию на 30 июня 2021 года Группа имела обязательства по договору поставки нефти в размере 9,4 млн тонн, которые планируется поставить до ноября 2021 года. По состоянию на 31 декабря 2020 года обязательства Группы по договору поставки нефти составили 13,5 млн тонн (на 31 декабря 2019 года — 19,2 млн тонн; на 31 декабря 2018 года — 30,1 млн тонн).

#### *Обязательства по лицензиям и контрактам на недропользование*

По состоянию на 30 июня 2021 года Группа имела следующие обязательства в отношении исполнения программ минимальных работ в соответствии с условиями лицензий, соглашений о разделе продукции и контрактов на недропользование, заключенных с Правительством (в миллионах тенге):

<b>Год</b>	<b>Капитальные затраты</b>	<b>Операционные расходы</b>
2021	448,309	149,592
2022	250,953	132,069
2023	192,289	95,211
2024	227,498	95,370
2025-2058	2,865,760	1,566,064
<b>Итого</b>	<b>3,984,809</b>	<b>2,038,306</b>

#### *Обязательства инвестиционного характера*

По состоянию на 31 декабря 2020 года у Группы, включая совместные предприятия и ассоциированные компании, имелись договорные обязательства по приобретению и строительству основных средств на общую сумму 2 902 735 млн тенге (31 декабря 2019 года: 2 979 596 млн тенге).

#### *Обязательства по повторному использованию антикризисных средств*

По состоянию на 31 декабря 2020 года обязательства Фонда включали обязательства по финансированию программы «Доступное жилье – 2020» в размере 3 241 млн тенге и обязательства по финансированию инвестиционных проектов в размере 63 110 млн тенге.

### **Мониторинг финансовой стабильности**

Эмитент осуществляет активный мониторинг ликвидности и финансовой стабильности своих портфельных компаний, включая проверку выполнения портфельными компаниями плана развития Группы на ежеквартальной основе и мониторинг выполнения каждой портфельной компанией собственных бизнес-планов на ежемесячной основе. Это позволяет Эмитенту анализировать денежные потоки как на отдельной, так и на консолидированной основе, анализировать долговые обязательства и график их погашения и эффективно управлять свободными денежными потоками в краткосрочной, а также среднесрочной перспективе. Кроме того, Эмитент имеет возможность анализировать ключевые финансовые показатели стабильности как на уровне Эмитента, так и на уровне каждой портфельной компании, а также следить за соблюдением ключевых показателей эффективности, установленных для достижения стратегических целей Группы.

В рамках стратегии управления долгом и финансовой устойчивостью для каждой портфельной компании установлены целевые и пороговые значения по каждому из трех коэффициентов финансовой устойчивости (Долг / EBITDA, Долг / Капитал и EBITDA / Процентные расходы). Целевые показатели, которые представляют собой наиболее оптимальные индикаторы финансовой стабильности, свидетельствующие об улучшении финансовой стабильности портфельной компании, основаны на методологии Standard & Poor's и ориентированы на отраслевые показатели финансовой стабильности аналогичных компаний. Пороговые значения установлены на основе существующих ковенантов по кредитным договорам портфельных компаний. В зависимости от показателей портфельные компании относятся к одной из трех категорий (зеленой, желтой и красной): к зеленой категории принадлежат компании, успешно достигшие целевых показателей, к желтой — те, которые не достигли целевых

показателей, но не превысили пороговые значения, а к красной — те, которые превысили пороговые значения.

### ***Дивидендная политика в отношении портфельных компаний***

Дивиденды, подлежащие выплате Эмитенту, выплачиваются из чистой прибыли каждой портфельной компании, при этом дивиденды не выплачиваются, если портфельная компания не имеет чистой прибыли. По итогам каждого финансового года исполнительные органы управления каждой портфельной компании готовят предложение о выплате дивидендов, а окончательное решение о размере дивидендных выплат принимается акционерами или единственным акционером каждой портфельной компании. Эмитент вправе по своему усмотрению решить, что определенные портфельные компании должны выплачивать нулевые дивиденды, при этом акционеры портфельных компаний могут также принять решение о выплате компанией специальных дивидендов на ежеквартальной или полугодовой основе. Помимо этого, размер дивидендов, подлежащих выплате, может быть уменьшен на сумму потребностей портфельной компании в капитальных затратах, при условии утверждения Советом директоров Эмитента. Портфельные компании, котирующиеся на бирже, а также компании, в которых третьи лица имеют блокирующие пакеты акций, также могут иметь собственную дивидендную политику.

В отношении компаний, на которые распространяется дивидендная политика эмитента, критерии для выдвигаемых предложений по дивидендам зависят от того, классифицирует ли Эмитент данную портфельную компанию как системную портфельную компанию или несистемную портфельную компанию. На дату настоящего Проспекта системные портфельные компании включают КМГ, Казатомпром, КТЖ, Эйр Астана, Казахтелеком, Казпочта, Самрук-Энерго, КЕГОС и Казцинк (дочерняя компания Тау-Кен Самрук).

В отношении системных портфельных компаний, если компания попадает в зеленую категорию по показателям финансовой стабильности, предложения по дивидендам должны составлять от 50 до 100% свободного денежного потока компании; если компания попадает в желтую категорию по показателям финансовой стабильности, предложения по дивидендам должны составлять до 50% ее свободного денежного потока; если же компания попадает в красную категорию по показателям финансовой стабильности, предложения по дивидендам должны составлять от 20 до 50% свободного денежного потока, в этом случае Эмитент должен принять решение о направлении части свободного денежного потока такой портфельной компании на погашение задолженности и устранение выявленных нарушений.

Что касается несистемных портфельных компаний, если компания попадает в зеленую категорию по показателям финансовой стабильности, предложения по дивидендам должны составлять от 20 до 50% от свободного денежного потока компании; если компания попадает в желтую или красную категорию по показателям финансовой стабильности, дивиденды не выплачиваются.

Более подробная информация о распределении портфельных компаний по категориям на основе показателей финансовой стабильности представлена в разделе *«Мониторинг финансовой стабильности»*.

### **Количественное и качественное раскрытие информации о рыночном риске**

К числу основных финансовых инструментов Группы относятся займы, займы Правительства, обязательства по аренде, средства клиентов, производные инструменты, денежные средства и их эквиваленты, выданные займы, средства в кредитных учреждениях, прочие финансовые активы, а также дебиторская и кредиторская задолженность. Основными рисками, возникающими в связи с финансовыми инструментами Группы, являются риск изменения процентной ставки, валютный риск и кредитный риск. Группа также контролирует риск ликвидности, который возникает по всем финансовым инструментам. Более подробно цели и политика Группы по управлению финансовыми рисками рассмотрены в Примечании 38 к Финансовой отчетности за 2020 год.

### ***Риск изменения процентных ставок***

Риск изменения процентных ставок представляет собой риск колебания стоимости финансового инструмента в результате изменения ставок вознаграждения на рынке. Группа ограничивает риск

изменения процентных ставок путем мониторинга изменений процентных ставок в валютах, в которых выражены ее денежные средства, инвестиции и займы. Подверженность Группы риску изменения процентных ставок в основном относится к долгосрочным и краткосрочным займам Группы с плавающими процентными ставками.

### ***Валютный риск***

Учитывая то, что значительные суммы займов Группы, ее обязательств по аренде, торговой кредиторской задолженности, вкладов в банках, денежных средств и их эквивалентов, средств в кредитных учреждениях и дебиторской задолженности, выражены в долларах США, на консолидированное финансовое положение Группы могут оказать значительное влияние изменения в обменных курсах доллара США к тенге.

### ***Кредитный риск***

Кредитный риск, возникающий в результате невыполнения контрагентами условий договоров с финансовыми инструментами Группы, обычно ограничивается суммами, при наличии таковых, на которые величина обязательств контрагентов превышает обязательства Группы перед этими контрагентами. Политика Группы предусматривает совершение операций с финансовыми инструментами с участием кредитоспособных контрагентов. Максимальная подверженность кредитному риску представлена балансовой стоимостью каждого финансового актива.

Группа считает, что ее максимальный риск определяется суммой выданных займов, средств в кредитных учреждениях, торговой дебиторской задолженности и прочих текущих активов, прочих финансовых активов и денежных средств и их эквивалентов, за вычетом резервов под ожидаемые кредитные убытки, признанных по состоянию на 31 декабря 2020 года.

Концентрация кредитного риска может возникать в ситуациях, когда имеется задолженность со стороны одного заемщика или группы заемщиков, имеющих сходные характеристики, в связи с чем можно предполагать, что изменения в экономических или иных условиях окажут одинаковое отрицательное влияние на их способность выполнять свои обязательства.

Группа придерживается политики, обеспечивающей постоянный контроль за тем, чтобы сделки заключались с контрагентами, имеющими надлежащую кредитную историю, и не превышали установленных лимитов кредитования. Кредитный риск снижается благодаря тому факту, что Группа работает с большинством своих контрагентов на основе предоплаты.

### ***Риск ликвидности***

Риск ликвидности — это риск того, что Группа столкнется с трудностями в привлечении средств для выполнения обязательств, связанных с ее финансовыми обязательствами. Риск ликвидности может возникнуть в результате невозможности оперативно реализовать финансовый актив по цене, близкой к его справедливой стоимости. Требования к ликвидности контролируются на регулярной основе, и руководство обеспечивает наличие достаточных средств для выполнения любых обязательств по мере их возникновения.

### **Существенные аспекты учетной политики, оценки и суждения**

В 2020 году Группа произвела пересчет некоторых сумм в консолидированных отчетах о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2019 года и 1 января 2019 года, консолидированных финансовых отчетах о совокупном доходе за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и консолидированных отчетах о движении денежных средств за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, для отражения изменений в учетной политике в результате принятия решения Комитетом по интерпретациям МСФО по повестке дня в отношении отменяемой или возобновляемой аренды, а также соответствующих неотделимых улучшений арендованного имущества.

В ноябре 2019 года, Комитет по интерпретации МСФО опубликовал решение по отменяемой или возобновляемой аренде и связанным с этим неотделимых усовершенствований арендованного имущества. Выводы кратко изложены ниже:

#### **Срок аренды**

Комитет по интерпретации МСФО отметил, что при определении срока действия договора аренды организация должна учитывать:

- более широкий экономический смысл договора, а не только влияние прекращения платежей по аренде. Например, если одна из сторон имеет экономический стимул не расторгать договор аренды таким образом, что при расторжении договора она понесет штраф, который нельзя назвать незначительным, договор подлежит принудительному исполнению после наступления такой даты, когда договор может быть расторгнут;
- имеет ли каждая из сторон право расторгнуть договор аренды в одностороннем порядке (без согласия другой стороны), с выплатой штрафа, который нельзя назвать незначительным. Договор аренды не подлежит принудительному исполнению только в том случае, если обе стороны имеют такое право. Следовательно, если только одна из сторон имеет право расторгнуть договор аренды без согласия другой стороны с выплатой не более чем незначительного штрафа, договор подлежит принудительному исполнению после наступления такого срока, когда договор может быть расторгнут такой стороной.

Если организация приходит к выводу, что договор подлежит принудительному исполнению после истечения срока уведомления, предусмотренного для аннулируемой аренды, она должна оценить, имеется ли у арендатора обоснованная уверенность в том, что он не воспользуется правом на расторжение договора аренды.

#### Срок полезного использования неотделимых усовершенствований арендованного имущества

Организация применяет стандарты МСФО (IAS) 16 при определении срока полезного использования неотделимых усовершенствований арендованного имущества. Если срок соответствующей аренды меньше срока полезного использования данных улучшений арендованной собственности, организация должна решить, планирует ли она использовать улучшения арендованной собственности после окончания срока аренды. Если организация не планирует этого делать, то, применяя МСФО (IAS) 16, она делает вывод о том, что срок полезного использования неотделимых улучшений арендованной собственности совпадает со сроком аренды. Поскольку текущая практика Группы соответствует приведенным выше разъяснениям, это не повлияет на консолидированную финансовую отчетность Группы.

Данное решение Комитета по интерпретации МСФО (IFRIC) должно применяться ретроспективно и вступает в силу немедленно с даты его публикации в ноябре 2019 года.

Группа провела переоценку учета договоров аренды технических площадок с государственными организациями, которые ранее были признаны краткосрочной арендой, поскольку Группа применила исключения для признания краткосрочной аренды в соответствии с пунктом 5 МСФО 16.

Поскольку Группа применяет решение Комитета по интерпретации МСФО (IFRIC), она учитывает все соответствующие факты и обстоятельства, которые создают экономический стимул для арендатора, а не только штрафные санкции за расторжение договора. При оценке того, имеет ли Группа достаточную уверенность в продлении (или не прекращении) договоров аренды Группа определила сроки договоров аренды технических площадок равными среднему сроку полезного использования установленных базовых станций.

Группа приняла решение Комитета по интерпретации МСФО (IFRIC) и ретроспективно пересчитала суммы по договорам аренды с государственными организациями, вступившие в силу с 1 января 2019 года, даты принятия Группой МСФО (IAS) 16. Активы в форме права пользования по договорам аренды были признаны на основе балансовой стоимости, как если бы решение Комитета по интерпретации МСФО (IFRIC) применялось всегда, за исключением использования ставки привлечения дополнительных заемных средств на дату первоначального признания. Обязательства по аренде были признаны на основе приведенной стоимости оставшихся арендных платежей, дисконтированной с использованием ставки привлечения дополнительных заемных средств на дату первоначального признания.

В связи с тем, что Группа начала применение МСФО (IFRS) 16 с использованием измененного ретроспективного метода применения с 1 января 2019 года, предполагающего признание суммарного

эффекта первоначального применения стандарта на дату первоначального применения, корректировки, относящиеся к решению Комитета по интерпретации МСФО (IFRIC), описанному выше, отражены по строке «Изменение в сальдо на начало отчетного периода в соответствии с требованиями МСФО 16».

Более подробная информация об основных принципах учетной политики, используемых Группой, представлена в Примечании 3 к Консолидированной финансовой отчетности за 2020 год.

Подготовка консолидированной финансовой отчетности в соответствии с МСФО требует от руководства использования оценок и допущений, которые влияют на отраженные в отчетности активы, обязательства и условные активы и обязательства на отчетную дату, а также отраженные в отчетности активы, обязательства, доходы, расходы и условные активы и обязательства за соответствующий отчетный период. Фактические результаты могут отличаться от этих оценок. Информация о ключевых допущениях относительно будущего и других основных источниках неопределенности оценок, а также о допущениях, которые сопряжены с существенным риском вызвать значительную корректировку балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, представлена в Примечании 4 к Консолидированной годовой финансовой отчетности за 2020 год.

## БИЗНЕС ГРУППЫ

### Обзор

Эмитент является акционерным обществом, созданным в ноябре 2008 года. Правительство является единственным акционером Эмитента. При учреждении Эмитента Правительство преследовало общую цель повысить эффективность управления и оптимизировать организационные структуры для успешного достижения стратегических целей, поставленных в соответствующих правительственных программах. На сегодняшний день главной задачей Группы является создание долгосрочной ценности и стимулирование устойчивого развития экономики посредством эффективного управления активами в интересах всего населения Казахстана.

Портфельные компании Группы представляют собой совокупность наиболее известных и значимых компаний Казахстана в секторах, которые правительство считает стратегическими для дальнейшего развития и роста Казахстана, включая нефтегазовую, горнодобывающую, транспортную, коммуникационную, энергетическую и промышленную отрасли.

По состоянию на 30 июня 2021 года и 31 декабря 2020 года общая стоимость активов Группы составляла 28 719,4 млрд тенге и 27 482,8 млрд тенге, соответственно, а общая стоимость собственного капитала — 16 066,8 млрд тенге и 15 151,6 млрд тенге, соответственно. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, общая выручка Группы составила 5 334,7 млрд тенге, а чистая прибыль — 928,2 млрд тенге; за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, общая выручка и чистая прибыль составили 8 556,0 млрд тенге и 582,5 млрд тенге, соответственно.

Юридический адрес Эмитента: Казахстан, г. Нур-Султан, ул. Сыганак, 17/10.

### История и развитие

Эмитент был создан 3 ноября 2008 года в соответствии с указом Президента Казахстана от 13 октября 2008 года и постановлением Правительства от 17 октября 2008 года. Образование произошло в результате слияния АО «Фонд устойчивого развития «Казына» и АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук» а также дополнительной передачи Эмитенту долей участия в ряде организаций, принадлежащих Правительству.

До 1 февраля 2012 года деятельность Эмитента регулировалась Законом Республики Казахстан № 134-4 «О Фонде национального благосостояния» от 13 февраля 2009 года и была направлена на содействие в обеспечении стабильного развития экономики государства, модернизации и диверсификации экономики, а также на повышение эффективности портфельных компаний Группы.

В соответствии с Законом Республики Казахстан № 550-4 «О Фонде национального благосостояния» от 1 февраля 2012 года деятельность Эмитента направлена на повышение суверенного благосостояния Казахстана путем увеличения долгосрочной стоимости портфельных компаний и эффективного управления активами Группы.

В 2014 году была запущена программа трансформации Группы («**Программа трансформации**»), в рамках которой перед Группой была поставлена задача перейти от модели администратора государственных активов к модели коммерческой холдинговой компании, эффективно управляющей портфелем активов и развивающей новые отрасли.

В 2018 году была утверждена стратегия развития Группы на 2018—2028 годы («**Стратегия развития на 2018—2028 годы**»), в соответствии с которой главным приоритетом Группы стало повышение национального благосостояния за счет увеличения прибыльности портфельных компаний Эмитента. Стратегия развития на 2018—2028 годы была заменена обновленной стратегией развития на 2022-2031 годы («**Стратегия развития на 2022—2031 годы**»), которая была утверждена и принята руководством Группы в сентябре 2021 года.

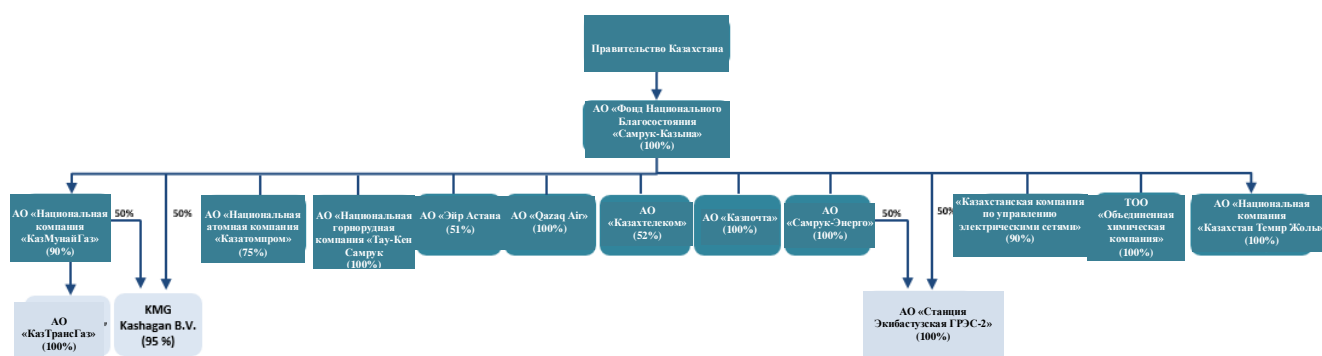
В 2020 году Совет по управлению Фондом («**Совет**») утвердил концепцию преобразования Группы в инвестиционный холдинг, аналогичный ведущим суверенным фондам мира. В рамках активной трансформации в инвестиционный холдинг Совет директоров Группы («**Совет директоров**») в декабре

2020 года утвердил план развития Группы на 2021—2025 годы («План развития на 2021—2025 годы»), согласно которому основными задачами Группы на ближайшие пять лет являются обеспечение финансовой устойчивости и стабильности, а также поддержание достаточного уровня ликвидности в корпоративном центре и в портфельных компаниях. Однако в связи с неблагоприятными и непредвиденными последствиями пандемии COVID-19, глобальных мегатрендов и макроэкономических условий, как в Казахстане, так и во всем мире, было принято предварительное решение отложить преобразование Группы в инвестиционный холдинг на более поздний срок.

В сентябре 2021 года была утверждена и принята Стратегия развития на 2022—2031 годы. Согласно Стратегии развития на 2022-2031 годы основной задачей Группы останется повышение эффективности портфельных компаний, внедрение передовых методов корпоративного управления и проведение цифровой трансформации. Наряду с этим Группа будет уделять первоочередное внимание вопросам устойчивого развития, соблюдению экологических, социальных и управленческих принципов («ESG»), а также повышению безопасности и охраны труда.

## Структура Группы

На приведенной ниже схеме представлен обзор корпоративной структуры Группы и долей собственности Эмитента в основных портфельных компаниях по состоянию на 30 июня 2021 года.



## Основные преимущества

По мнению Эмитента, он обладает следующими основными преимуществами:

### *Значительная роль в экономике Казахстана, крупнейший работодатель в стране*

С момента своего создания Группа выполняла и продолжает выполнять важную функцию по обеспечению стабилизации, модернизации и развития национальной экономики в целом. Являясь государственным холдингом, Группа представляет значительную часть экономики Казахстана. Вклад Группы в экономику Казахстана также остается существенным. Группа является одним из основных налогоплательщиков, уплатив в государственный бюджет 870,9 млрд тенге в виде налогов и других платежей за год, закончившийся 31 декабря 2020 года. Дивиденды, выплаченные в 2020 году Правительству в качестве единственного акционера Группы, составили 120 млрд тенге. Группа на протяжении многих лет является одним из основных работодателей в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2020 года она остается крупнейшим работодателем в стране. Средняя численность работников Группы в 2020 году составила 265 820 человек. Кроме того, коэффициент текучести кадров Группы неуклонно снижается, достигнув отметки примерно в 9% на конец 2020 года.

К числу основных портфельных компаний Группы относится ряд крупнейших и наиболее известных казахстанских компаний, некоторые из которых имеют статус национальных операторов Казахстана в различных отраслях. Например, КМГ (в соответствии с приведенным ниже определением) является национальной компанией с разветвленной сетью нефте- и газопроводов и крупнейшим производителем сырой нефти в стране; КТЖ (в соответствии с приведенным ниже определением) является национальным оператором транспорта и логистики в Казахстане; Казахтелеком (в соответствии с приведенным ниже определением) является крупнейшей телекоммуникационной компанией в Казахстане и национальным оператором связи; КEGOC (в соответствии с приведенным ниже определением) является системным оператором единой электроэнергетической системы Казахстана; а



Казатомпром (в соответствии с приведенным ниже определением) является национальным оператором по экспорту и импорту урана и его соединений, топлива для атомных электростанций, специального оборудования и технологий, а также редких металлов. Таким образом, портфель Группы играет решающую роль в фундаментальных секторах национальной экономики и включает в себя стратегические площадки для обеспечения будущего роста Казахстана, которые имеют важное значение для долгосрочного процветания страны.

### ***Возможности и профессиональные знания для привлечения инвестиций в Казахстан***

Группа активно занималась и продолжает заниматься привлечением международных инвесторов для инвестирования в Казахстан. В рамках Стратегии «Казахстан-2050» и Стратегического плана до 2025 года Группа инвестировала и продолжает инвестировать в новые инициативы совместно со стратегическими инвесторами, имеющими соответствующий опыт и технологии для совместного финансирования и реализации проектов. Группа также выступает в качестве организатора международных мероприятий, направленных на повышение инвестиционной привлекательности Казахстана и Группы среди международного делового и инвестиционного сообщества.

Такая работа ведется в стратегически важных отраслях, таких как химическая, обрабатывающая промышленность, горно-металлургический комплекс, транспорт и логистика, информационные технологии и цифровизация, машиностроение, инфраструктура и возобновляемые источники энергии. Для продвижения потенциальных партнерств через взаимовыгодные инвестиционные структуры были созданы два механизма — соинвестирование с Группой и прямые инвестиции через фонды прямых инвестиций Группы. В 2020 году Группа подписала соглашения об участии в фонде Da Vinci Emerging Technologies Fund III на сумму 100 млн долларов США для инвестирования в технологические проекты совместно с Da Vinci Capital и другими институциональными инвесторами. Она также подписала соглашение о соинвестировании с французским суверенным фондом Bpifrance с целью совместного финансирования проектов, в которых будут участвовать как французские, так и казахстанские компании. По мнению руководства Группы, создание интегрированных предприятий в партнерстве с ведущими инвесторами позволяет Группе диверсифицировать свой портфель и создавать новые компании, которые будут способствовать структурной трансформации экономики Казахстана.

### ***Компетентные сотрудники и опытные руководители***

Эффективную работу Эмитента и его портфельных компаний обеспечивают высококвалифицированные и опытные члены советов директоров и руководители высшего звена, которые вносят свой вклад в успех и рост этих компаний. Группа также располагает сплоченным коллективом высокопрофессиональных и компетентных работников, обладающих необходимыми знаниями и навыками в соответствующих областях. Помимо этого, в каждой из основных портфельных компаний Эмитента работают команды менеджеров с большим опытом работы в отрасли и солидным послужным списком, позволяющим реализовывать целенаправленную стратегию и добиваться высоких показателей в условиях сложной отраслевой и макроэкономической ситуации. В качестве акционера своих портфельных компаний Эмитент имеет доступ к их управленческому персоналу, а также может периодически консультироваться и получать стратегические рекомендации от менеджеров своих портфельных компаний, которые в совокупности обладают значительным опытом управления в самых разных отраслях.

### ***Влияние на показатели портфеля посредством продажи активов и реинвестиций***

В рамках комплексного плана приватизации на 2016-2020 годы, принятого правительством («**План приватизации на 2016-2020 годы**»), Эмитент активно привлекает государственных инвесторов в свои основные активы, а также прибегает к продаже нестратегических активов и выходит из них. По состоянию на 31 декабря 2020 года в общей сложности 90 активов Группы были проданы стратегическим и другим инвесторам на общую сумму более 491 млрд тенге. Кроме того, ГДР Казатомпрома были допущены к торгам на Лондонской фондовой бирже («**LSE**») и Фондовой бирже международного финансового центра («**AIX**») в ноябре 2018 года. По состоянию на 31 декабря 2020 года Группа продала 25% своих акций Казатомпрома на LSE и AIX. Это позволило обеспечить приток средств для новых квалифицированных инвестиций.

### ***Активная поддержка развития Группы со стороны Правительства***

Поскольку Правительство является единственным акционером Эмитента, последний пользуется серьезной поддержкой со стороны Правительства. В частности, Группа, и в первую очередь ее основные портфельные компании, традиционно получали и продолжают получать значительную финансовую поддержку от Правительства. Так, например, Правительство оказало помощь КМГ, предоставив значительное доленое и долговое финансирование для расширения деятельности, запасов, уровня добычи, а также транспортных и нефтеперерабатывающих сетей. КТЖ также получила значительные капиталовложения от Правительства для финансирования своей деятельности, развития железнодорожной и логистической инфраструктуры и капитальных затрат, наряду с государственными субсидиями на развитие сегмента пассажирских перевозок и другими видами финансовой поддержки.

Правительство оказывало и продолжает оказывать стратегическую поддержку и играет решающую роль в содействии развитию и превращению Группы в инвестиционный холдинг, не уступающий ведущим суверенным фондам мира. В частности, по решению Правительства был создан Совет для рассмотрения вопросов по управлению Группой, а также для разработки предложений по повышению конкурентоспособности и эффективности Группы. Совет является консультативным органом под председательством первого президента Казахстана, в него также входят премьер-министр Казахстана, руководитель администрации президента Казахстана и генеральный директор Группы.

### ***Совершенствование политики корпоративного управления в соответствии с международными стандартами***

Эмитент проводит эффективную политику корпоративного управления, о чем свидетельствует состав его Совета директоров и Правления. В состав Совета директоров входят независимый председатель и четыре высококвалифицированных и авторитетных независимых директора, обладающих обширным международным опытом в области инвестиций и управления бизнесом. При Совете директоров также действуют пять комитетов (Комитет по аудиту, Комитет по назначениям и вознаграждениям, Комитет по стратегии, Комитет по контролю за реализацией Программы трансформации и Специализированный комитет), в задачи которых входит повышение эффективности работы Совета директоров и совершенствование структуры корпоративного управления.

В своей профессиональной деятельности сотрудники Эмитента и его основных портфельных компаний руководствуются нормами Кодекса корпоративного управления, который основан на принципе «соблюдай и объясняй». Это обеспечивает функционирование эффективной и прозрачной системы корпоративного управления, соответствующей международным стандартам, а также демонстрирует приверженность Группы самым высоким стандартам корпоративного управления.

### ***Узловой центр в Центральной Азии с высоким потенциалом развития логистики***

Группа эффективно использует выгодное географическое положение Казахстана в самом сердце Центрально-Азиатского региона для максимального развития логистики, оптимизации портфеля и успешного выполнения своей миссии по укреплению национального благосостояния Казахстана. Казахстан является ключевым транспортным узлом, соединяющим Китай, ЕС, Россию и страны СНГ. В частности, руководство Группы убеждено, что географическое положение Казахстана по отношению к Китаю предоставляет Казахстану уникальные возможности для получения выгод от экономического роста Китая. Реализация китайского проекта «Один путь — один пояс» открыла широкие возможности для создания разветвленной сети инфраструктуры, соединяющей Китай с аналогичными объектами в других странах. Поскольку пять из шести маршрутов проходят через Казахстан, страна привлекает все большее количество логистических перевозок. Сегмент транспортировки КМГ управляет несколькими трубопроводами по транспортировке нефти и газа между Европой и Китаем. Другая компания Группы, КТЖ, способствует увеличению поставок европейского сырья в Китай, а также обратному экспорту готовой продукции из Китая в страны Европы на фоне крепнущих торговых связей между ЕС и Китаем. Как полагает руководство Группы, используя данные преимущества, Казахстан сможет упрочить свое положение в качестве своеобразного моста между Востоком и Западом, тем самым расчищая путь для дальнейшего развития логистики и расширения транзита природных ресурсов и товаров между Китаем и Европой.

## Стратегия

В соответствии со Стратегией развития Группы на 2022—2031 годы, утвержденной Советом директоров в сентябре 2021 года, миссия Группы заключается в том, чтобы стать одним из флагманов национальной экономики, обеспечивая инновационное развитие Казахстана на основе принципов благосостояния народа и защиты окружающей среды посредством ответственных инвестиций. В частности, Группа ставит перед собой цель достичь (i) 1,5-кратного увеличения объема производства несырьевых товаров и услуг, (ii) 2-кратного увеличения стоимости чистых активов Группы, (iii) 50%-ного увеличения производительности труда Группы и (iv) 10%-ного сокращения чистого углеродного следа Группы, в каждом случае к 2031 году по сравнению с соответствующим уровнем в 2021 году.

Конечной миссией Группы является создание долгосрочной стоимости и стимулирование устойчивого развития экономики посредством эффективного управления активами в интересах всего народа Казахстана. В целях эффективной реализации своих стратегических целей и задач, а также с учетом проблем и уникальных возможностей на глобальном, национальном и корпоративном уровнях, Группа определила и расставила приоритеты по следующим направлениям ключевых стратегических инициатив:

### *Устойчивое развитие*

Устойчивое развитие является неотъемлемой частью Стратегии развития Группы на 2022—2031 годы. В рамках концепции устойчивого развития Эмитент и его портфельные компании постоянно работают над последовательным внедрением принципов устойчивого развития и интеграцией экономических, экологических и социальных целей в ключевые бизнес-процессы и системы принятия решений с целью создания долгосрочной стоимости для заинтересованных сторон.

Эмитент определил девять инициатив устойчивого развития, которые реализуются его портфельными компаниями: (i) эффективное корпоративное управление и повышение культуры управления рисками; (ii) финансовая устойчивость, (iii) развитие человеческих ресурсов, (iv) соблюдение высоких этических стандартов и борьба с коррупцией, (v) ответственная политика закупок, (vi) хорошая репутация и высокая прозрачность, (vii) укрепление культуры в области здравоохранения и безопасности, (viii) экологическая ответственность и (ix) ответственное инвестирование.

В частности, Группа реализует программу низкоуглеродного развития, целью которой является достижение 10%-ного сокращения выбросов парниковых газов к 2030 году по сравнению с уровнем 2020 года (45,6 млн тонн), а также достижение углеродной нейтральности к 2060 году. Программа низкоуглеродного развития направлена на развитие альтернативной энергетики и инфраструктуры (включая возобновляемые источники энергии, строительство атомных электростанций, водородную энергетику, интеллектуальные сети и аккумулирование энергии), снижение уровня и улавливание углерода (посредством замещения угля газом, использования экологически чистого угля и улавливания углерода, утилизации и хранения углерода, энергосберегающих технологий, ферм по улавливанию и компенсации ущерба) и вспомогательных инициатив (таких как «зеленый» транспорт, цифровые решения, «зеленое» финансирование и «зеленый» менталитет).

Кроме того, Группа рассматривает корпоративное управление как ключевой фактор повышения ее стоимости и инвестиционной привлекательности. Стратегия развития на 2022—2031 годы уделяет особое внимание повышению качества корпоративного управления как одного из важнейших аспектов при соблюдении таких принципов, как (i) разграничение полномочий Правительства как единственного акционера и как государственного регулятора в отношении управления Эмитентом, (ii) повышение роли Совета, (iii) расширение полномочий Правления, (iv) управление портфельными компаниями на основе принципов корпоративного управления и (v) соблюдение коммерческих интересов. Группа поддерживает принцип постоянного совершенствования системы корпоративного управления, обеспечения прозрачности управления и приверженности стандартам надлежащего корпоративного управления.

## **Ответственные инвестиции**

Группа признает свою ответственность за продвижение принципов ESG, обеспечение долгосрочного здоровья и стабильности общества в целом. В связи с этим Группа планирует реализовать крупные инфраструктурные проекты и «зеленые» инвестиции в Казахстане, преследуя цель осуществления высокоэффективных экспортно-ориентированных инвестиций и установления своего международного присутствия в среднесрочной перспективе. В долгосрочной перспективе Группа намерена расширить свое глобальное присутствие за счет инвестиций в других странах и создания глобальных партнерств.

Еще одним аспектом внимания Группы к ответственному инвестированию является создание новых производств. Группа определила 12 приоритетных секторов (включая информационные технологии, строительство инфраструктуры, «зеленую» энергетику, химическую промышленность, здравоохранение, машиностроение, логистику, сельское хозяйство, горнодобывающую промышленность, научные исследования), в которые она планирует инвестировать, и будет периодически пересматривать этот список в зависимости от изменений глобальных макроэкономических условий и других тенденций.

## **Эффективное и активное управление портфелем**

Одной из ключевых инициатив Группы для достижения эффективного и активного управления портфелем является оптимизация его структуры. Группа осуществляет планы приватизации с целью перевода активов в конкурентную среду и выхода из нестратегических активов. В рамках реализации поставленной Правительством задачи по сокращению государственной собственности в ключевых секторах экономики был принят План приватизации на 2016—2020 годы, в соответствии с которым Группа продала 25% акций в Казатомпроме на LSE и AIX. В 2021—2024 годах планируется передать еще восемь крупных активов Группы в конкурентную среду путем первичного публичного размещения или продажи стратегическим инвесторам. По состоянию на 31 декабря 2020 года Группа также вышла из 149 средних компаний, при этом еще десять активов будут проданы, ликвидированы или реорганизованы в период с 2021 по 2023 год. В конце 2020 года Правительство приняло новый комплексный план приватизации на 2021—2025 годы («**План приватизации на 2021—2025 годы**»), в котором определены дополнительные активы, подлежащие передаче в конкурентную среду или продаже Группой. По мнению руководства Группы, планы приватизации смогут привлечь стратегических партнеров, а также облегчить приток средств для дальнейших инвестиций, что позволит диверсифицировать национальную экономику, а также создать новые отрасли и рабочие места.

Важным приоритетом для Группы также является диверсификация доходов для обеспечения эффективного и активного управления портфелем. Это в первую очередь касается ребалансировки инвестиционного портфеля. Группа разработала планы по осуществлению прямых инвестиций в форме соинвестирования со стратегическими партнерами, что позволит увеличить объем коммерческих активов и начать переход к активному управлению инвестиционным портфелем.

В рамках своих усилий по обеспечению активного управления портфельными компаниями Группа реализовала программу цифровой трансформации, направленную на решение бизнес-задач и упрощение операционных процессов благодаря использованию цифровых технологий. Руководство Группы считает, что это благоприятно скажется на портфельных компаниях за счет сокращения времени простоя, минимизации коммерческих потерь и повышения операционной эффективности.

## **Значительные пакеты акций**

Портфельные компании Группы осуществляют деятельность в различных отраслях, включая нефтегазовую, горнодобывающую, транспортную, коммуникационную, энергетическую и промышленную.

В таблице ниже представлена информация об основных портфельных компаниях Группы по операционным сегментам, а также о доле владения Группы по состоянию на дату настоящего Проспекта.

	Операционный сегмент	Год основания	Доля Группы (в процентах)	Листинг акций
КМГ	Нефтегазовый	2002 г.	90	Листинг на местной бирже (KASE)
Kashagan	Нефтегазовый	2005 г.	95	№
Казатомпром	Горнодобывающий	1997 г.	75	Международный листинг (LSE) и местный листинг (KASE и AIX)
Тау-Кен Самрук	Горнодобывающий	2009 г.	100	№
КТЖ	Транспортировка	2004 г.	100	№
Эйр Астана	Транспортировка	2001 г.	51	№
Qazaq Air	Транспортировка	2015 г.	100	№
Казахтелеком	Коммуникации	1994 г.	52	Листинг на местной бирже (KASE)
Казпост	Коммуникации	1991 г.	100	№
Самрук-Энерго	Энергетика	2007 г.	100	№
KEGOC	Энергетика	1996 г.	90	Листинг на местной бирже (KASE)
ЭГРЕС-2	Энергетика	2000 г.	100	№
ТОО «Объединенная химическая компания»	Промышленный	2009 г.	100	№

Ниже представлена информация об основных портфельных компаниях Группы по операционным сегментам, а также вклад каждого сегмента в деятельность Группы по состоянию на 30 июня 2021 года и 31 декабря 2020 года, соответственно.

### Нефтегазовый

Нефтегазовый сегмент включает операции по разведке и добыче нефти и газа, транспортировке нефти и газа, переработке и продаже сырой нефти, газа и продуктов переработки. Значительные активы Группы в нефтегазовом сегменте представлены контрольными пакетами акций в компаниях КМГ и Kashagan. У КМГ имеется дочерняя компания, находящаяся в полной собственности — КТГ, национальный оператор по транспортировке газа. С 2020 года Правительство, Эмитент, КМГ и КТГ ведут переговоры о возможности передачи КТГ непосредственно под управление Эмитента. Как полагает руководство Эмитента, передача этого актива по ее завершении укрепит положение КТГ как независимой национальной газовой компании, нацеленной на реализацию важных инвестиционных проектов, а также усилит взаимодействие КТГ с Правительством, чтобы ускорить рассмотрение наиболее актуальных вопросов развития газовой отрасли. Вопрос о предполагаемой передаче этого актива находится на стадии согласования, предполагающей получение соответствующих разрешений на корпоративном и государственном уровне, а также отказа от претензий кредиторов.

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, общая выручка и чистая прибыль нефтегазового сегмента составили 4 867,7 млрд тенге (56,9% от совокупной выручки Группы) и 262,5 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2020 года общие активы нефтегазового сегмента составили 16 854,5 млрд тенге (61,3% от общих активов Группы). За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, общая выручка и чистая прибыль нефтегазового сегмента составили 3 382,9 млрд тенге (63,4% от совокупной выручки Группы) и 694,6 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 30 июня 2021 года общие активы нефтегазового сегмента составили 17 594,5 млрд тенге (61,3 % от общих активов Группы).

### КМГ

КМГ — казахстанский оператор по разведке, добыче, переработке и транспортировке углеводородов. Это национальная нефтегазовая компания Казахстана с вертикально-интегрированными операциями по разведке, добыче, переработке и сбыту. Она была создана 27 февраля 2002 года. Доходы КМГ в основном распределяются между (i) разведкой и добычей («разведка и добыча»), (ii) транспортировкой сырой нефти, транспортировкой и торговлей газом («транспортировка») и (iii) переработкой, маркетингом и торговлей («переработка и сбыт»).

«Подразделение КМГ по разведке и добыче является одним из крупнейших производителей сырой нефти и конденсата в Казахстане по объему добычи. Портфель включает три крупных месторождения — Кашаган, Тенгиз и Карачаганак — эксплуатируемых совместными предприятиями. В частности, месторождение Кашаган является одним из крупнейших и наиболее сложных шельфовое нефтяных месторождений в мире, открытых за последние десятилетия, его площадь составляет примерно 75x45 км. Помимо этого, в сегменте разведки и добычи КМГ эксплуатируется еще около 122 месторождений, которые включают в себя 23 совместно и индивидуально управляемых проекта, в том числе 14 наземных и девять морских проектов. В 2020 году компания КМГ добыла в общей сложности 21 752 тыс. тонн нефти и 8 191 млн м<sup>3</sup> попутного и природного газа.

Сегмент транспортировки включает в себя крупнейшую в Казахстане сеть трубопроводов для транспортировки сырой нефти и газа с точки зрения протяженности и пропускной способности. По состоянию на 31 декабря 2020 года общая протяженность нефтепроводных сетей, которыми владеет и управляет КМГ, составила 9 090 км, а общая протяженность газопроводных сетей, находящаяся в собственности и управлении компании, составила 17 847 км (в основном через дочернюю акционерную компанию АО «КазТрансОйл», осуществляющую транспортировку нефти, и дочернюю компанию КТГ, осуществляющую транспортировку газа, соответственно). Сегмент транспортировки также занимается торговлей газом, в основном через свою дочернюю компанию КТГ, которая использует преимущественное право Правительства на покупку сырого и/или товарного газа у недропользователей/поставщиков. В 2020 году КМГ транспортировала в общей сложности 73 171 тыс. тонн нефти и 86 590 млн м<sup>3</sup> газа.

Сегмент переработки и сбыта включает контрольный или значительный пакет акций во всех крупных нефтеперерабатывающих заводах в Казахстане. КМГ управляет каждым из трех основных нефтеперерабатывающих заводов в Казахстане, а также крупным НПЗ в Румынии. В 2020 году нефтеперерабатывающие заводы сегмента переработали в общей сложности 18,1 млн тонн нефти.

### *Kashagan*

КМГ Kashagan B.V. — частная компания с ограниченной ответственностью, зарегистрированная в Амстердаме, Нидерланды. Эмитент и Cooperatieve KazMunaiGaz U.A., дочерняя компания КМГ, владеют каждый по 50% акций компании Kashagan, и поэтому обе компании осуществляют совместный контроль над деятельностью Kashagan. Компания Kashagan была образована с целью управления долей Казахстана в Северо-Каспийском проекте («СКП»). Консорциум СКП был создан для разработки крупных морских нефтегазовых месторождений в северной части казахстанского сектора Каспийского моря — Кашаган, Актоты, Кайран, Каламкас «А», площадь которых составляет 5 642 кв. км в соответствии с лицензией на разведку и добычу углеводородов и сопутствующих продуктов. По состоянию на 31 декабря 2020 года Kashagan имел инвестиции в виде неделимой доли в СКП в размере 16,88%. Коммерческое открытие Кашагана, крупнейшего месторождения проекта, произошло в июне 2002 года. Месторождение Кашаган разрабатывается с 2002 года. С 2016 года на месторождении Кашаган началась добыча нефти.

### *Горнодобывающий*

Горнодобывающий сегмент включает операции по разведке, добыче, переработке и продаже минеральных ресурсов и геологоразведке. Значительные доли Группы в горнодобывающем сегменте представлены контрольными пакетами акций в компаниях Казатомпром и Тау-Кен Самрук.

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, общая выручка и чистая прибыль горнодобывающего сегмента составили 1 227,2 млрд тенге (14,3% от общей выручки Группы) и 293,8 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2020 года общие активы горнодобывающего сегмента составили 2 411,8 млрд тенге (8,8% от совокупных активов Группы). За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, общая выручка и чистая прибыль горнодобывающего сегмента составили 552,6 млрд тенге (10,4% от совокупной выручки Группы) и 100,5 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 30 июня 2021 года общие активы горнодобывающего сегмента составили 2 472,9 млрд тенге (8,6% от совокупных активов Группы).

## *Казатомпром*

Казатомпром — казахстанский оператор по импорту и экспорту урана, редких металлов и ядерного топлива для атомных электростанций. Его основная деятельность включает производство урана и продажу урановой продукции. Это одна из ведущих уранодобывающих компаний в мире, а также единственная уранодобывающая компания в Казахстане. Казатомпром также занимается переработкой редких металлов, производством и продажей бериллиевой и танталовой продукции и научным обеспечением производственной деятельности. В 2020 году объем производства урана Казатомпромом (исходя из доли производства) составил 10 736 тонн, ниобиевой продукции — 15,4 тонны, бериллиевой продукции — 1 364,5 тонны, танталовой продукции — 149,6 тонны и топливных таблеток — 60,3 тонны.

Казатомпром через свои дочерние компании, совместные предприятия и ассоциированные компании управляет 26 месторождениями, сгруппированными в 13 кластеров активов, все из которых расположены в Казахстане. На всех урановых месторождениях Казатомпрома разработка ведется по методу подземного скважинного выщелачивания (ПСВ). Казатомпром имеет более чем 40-летний опыт применения технологии ПСВ, накопленный казахстанской уранодобывающей промышленностью. Помимо экономичности и минимального воздействия на окружающую среду, технология ПСВ обеспечивает повышенную эксплуатационную гибкость по сравнению с традиционной добычей, что повышает масштабируемость деятельности Казатомпрома и позволяет ему быстро и экономически эффективно наращивать или сокращать производство в соответствии с изменением рыночной конъюнктуры.

Основными клиентами Казатомпрома являются операторы атомных генерирующих мощностей, а главными экспортными рынками для продукции Группы являются Китай, Южная и Восточная Азия, Северная Америка и Европа. Казатомпром продает уран и урановую продукцию по долгосрочным и краткосрочным контрактам, а также на спотовом рынке, используя свою торговую дочернюю компанию, расположенную в Швейцарии.

В рамках Плана приватизации на 2016—2020 годы ГДР Казатомпрома были допущены к торгам на LSE и AIX в ноябре 2018 года. По состоянию на 31 декабря 2020 года Группа продала 25% своих акций Казатомпрома на LSE и AIX.

## *Тау-Кен Самрук*

Тау-Кен Самрук — казахстанский оператор по разведке, разработке, добыче, переработке и продаже твердых полезных ископаемых. Это вертикально интегрированная компания, созданная для обеспечения эффективной деятельности по недропользованию в области (i) разведки, разработки, добычи, переработки и реализации твердых полезных ископаемых, (ii) эффективного управления дочерними и зависимыми предприятиями горно-металлургической промышленности, (iii) разработки и внедрения новых высокотехнологичных и эффективных технологий в горно-металлургической промышленности, (iv) восстановления минеральных ресурсов Казахстана и (v) разработки забалансовых запасов месторождений.

Тау-Кен Самрук вносит вклад в развитие отдельных отраслей горно-металлургической промышленности Казахстана, реализуя проекты совместно со стратегическими инвесторами. К 2028 году Тау-Кен Самрук планирует стать компанией с диверсифицированным портфелем активов и надежным стратегическим партнером для широкого круга инвесторов в горно-металлургическом секторе Казахстана.

## *Транспортировка*

Сегмент транспортировки включает операции по железнодорожной и воздушной перевозке грузов и пассажиров. Значительные доли Группы в транспортном сегменте представлены контрольными пакетами акций в компаниях КТЖ, Эйр Астана и Qazaq Air.

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, общая выручка и чистый убыток транспортного сегмента составили 1 313,9 млрд тенге (15,4% от совокупной выручки Группы) и 35,7 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2020 года общие активы транспортного сегмента составили 3 861,1 млрд тенге (14,0% от совокупных активов Группы). За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года,

общая выручка и чистая прибыль транспортного сегмента составили 758,2 млрд тенге (14,2% от общей выручки Группы) и 65,1 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 30 июня 2021 года общие активы транспортного сегмента составляли 3 968,1 млрд тенге (13,8% от общих активов Группы).

### *КТЖ*

КТЖ является национальным транспортно-логистическим оператором Казахстана и осуществляет железнодорожные и морские перевозки, а также обеспечивает работу транспортно-логистических центров, включая морской порт, аэропорты и железнодорожную инфраструктуру. Это крупнейший оператор магистральной железнодорожной сети в Казахстане. Являясь национальной железнодорожной компанией Казахстана, компания обладает естественной монополией на предоставление услуг на магистральной железнодорожной сети Казахстана, и в лице своей дочерней компании АО «КТЖ - Грузовые перевозки», является ведущим поставщиком железнодорожных грузовых перевозок, а через свою дочернюю компанию АО «Пассажирские перевозки» выступает в роли крупнейшего поставщика на рынке пассажирских перевозок. КТЖ отвечает за содержание, эксплуатацию и модернизацию сети магистральных железных дорог Казахстана и предоставляет железнодорожные перевозки, инфраструктуру и вспомогательные услуги. В 2020 году компания КТЖ отправила около 8 150 тыс. клиентов, перевезла около 287,4 млн тонн грузов, а всего транзитом было отправлено 876 тыс. контейнеров TEU.

Кроме того, в рамках реализации инициатив Правительства по развитию транспортной логистики, которая является относительно новым приоритетным направлением в транспортном секторе Казахстана, первый президент Казахстана Нурсултан Назарбаев поручил Правительству и Группе создать многоуровневый вертикально-интегрированный транспортно-логистический холдинг, объединяющий, в частности, логистические и транспортные компании, с целью развития транзитного потенциала Казахстана и интеграции инфраструктуры. В связи с этим в 2013 году дочерняя компания КТЖ, АО «КТЖ Экспресс», стала национальным транспортно-логистическим оператором, ответственным за институциональное развитие и операционную координацию, в задачи которого входит обеспечение расширения транспортно-логистических услуг для создания жизнеспособной инфраструктуры и консолидации операционных активов для достижения поставленных Правительством целей в сфере перевозки и обработки грузов. С 2013 года КТЖ превратилась из железнодорожной компании в национальную логистическую группу, которая отвечает за железнодорожные и морские перевозки.

### *Эйр Астана*

Эйр Астана — крупнейшим авиаперевозчик в Казахстане. Ее основной деятельностью является выполнение регулярных внутренних и международных пассажирских авиарейсов. Другие виды деятельности включают грузовые и почтовые перевозки. Первый рейс Эйр Астана выполнила 15 мая 2002 года на самолете Boeing-737 из Алматы в столицу Казахстана Нур-Султан (в то время Астана). По состоянию на 31 декабря 2020 года в эксплуатации авиакомпании Эйр Астана находилось 34 воздушных судна, приобретенных по лизингу.

Авиакомпания Эйр Астана обеспечивает расширяющуюся сеть маршрутных соединений на динамично растущих рынках, что позволяет использовать возрастающий уровень мобильности населения в крупных соседних странах. Отличаясь высокой надежностью, качественным обслуживанием пассажиров в салоне и конкурентоспособностью своих продуктов, перевозчик полного цикла эксплуатирует парк комфортабельных современных самолетов.

Авиакомпания Эйр Астана также запустила высококачественного низкобюджетного перевозчика в мае 2019 года под брендом FlyArystan в целях стимулирования слабо развитого рынка, поскольку более половины населения Казахстана никогда не летали внутренними рейсами. FlyArystan предлагает авиаперевозки для новой бюджетной аудитории. Деятельность этой авиакомпании рассматривается как важнейший фактор, способствующий развитию внутренней экономики Казахстана, и имеет значительный потенциал роста.



## *Qazaq Air*

Qazaq Air — казахстанская авиакомпания, выполняющая региональные рейсы. Она была создана Группой по инициативе первого президента Казахстана Нурсултана Назарбаева с целью повышения безопасности и доступности межрегиональных авиаперевозок в Казахстане и приграничных районах соседних стран. Штаб-квартира Qazaq Air находится в Международном аэропорту имени Нурсултана Назарбаева. Она обеспечивает сеть межрегиональных перевозок с базовым центром в столице Казахстана Нур-Султане. Маршрутная сеть организована таким образом, чтобы обеспечить удобные стыковочные рейсы между регионами страны с пересадкой в узлом аэропорту.

Основной задачей Qazaq Air является повышение доступности безопасных межрегиональных авиаперевозок в Казахстане и соседних странах, тем самым стимулируя социально-экономическое развитие регионов и обеспечивая стабильное воздушное сообщение с узловым аэропортом в Нур-Султане.

## *Коммуникации*

Сегмент коммуникации охватывает операции по услугам фиксированной связи, включая местную, междугороднюю и международную связь (в том числе в странах СНГ и дальнего зарубежья), а также услуги аренды каналов связи, передачи данных и беспроводной связи. Значительные доли Группы в сегменте связи представлены контрольными пакетами акций в компаниях Казахтелеком и Казпочта.

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, общая выручка и чистая прибыль сегмента связи составили 566,3 млрд тенге (6,6% от совокупной выручки Группы) и 59,9 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2020 года общие активы сегмента связи составили 1 220,5 млрд тенге (4,4% от совокупных активов Группы). За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, общая выручка и общая прибыль сегмента связи составили 304,3 млрд тенге (5,7% от совокупной выручки Группы) и 55,6 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 30 июня 2021 года общие активы сегмента связи составили 1 212,7 млрд тенге (4,2% от всех активов Группы).

## *Казахтелеком*

Казахтелеком является крупнейшей телекоммуникационной компанией в Казахстане и национальным оператором связи. Он включен в реестр естественных монополий в сфере услуг транзитного трафика, предоставляемых операторам связи, телекоммуникационной сети общего пользования («ТФОП»), услуг присоединения, предоставляемых сторонним операторам связи, и аренды телефонных каналов операторам связи для подключения к ТФОП. Казахтелеком и его дочерние компании занимают значительную долю на рынках фиксированной и мобильной связи, включая услуги местной, междугородной и международной связи (в том числе в странах СНГ и дальнего зарубежья), и предоставляют такие услуги, как сдача в аренду линий, услуги передачи данных, продажа мобильных устройств и другие телекоммуникационные услуги. Казахтелеком также владеет национальной информационной супермагистралью, которая представляет собой транспортное волоконно-оптическое кольцо, соединяющее крупные города Казахстана цифровыми потоками с высокой скоростью передачи данных. По состоянию на 31 декабря 2020 года Казахтелеком осуществляет свою деятельность в 237 городах и областных центрах Казахстана.

## *Казпочта*

Казпочта — национальный почтовый оператор Казахстана, призванный содействовать развитию современного цифрового общества на основе эффективной экосистемы, предоставляющей клиентам возможность быстро и надежно получать почтовые, логистические, финансовые и агентские услуги. Казпочта предоставляет широкий спектр почтовых, финансовых, брокерских, агентских и электронных услуг. Компания имеет самую разветвленную сеть филиалов в стране, охватывающую практически всю территорию Казахстана, особенно на уровне областных и сельских районов.

Казпочта находится в процессе активной модернизации и перехода на новый уровень предоставления качественных услуг, что требует повышения качества обслуживания, а также обновления технических, эксплуатационных, технологических, информационных систем почтовой сети.

## *Энергетика*

Энергетический сегмент включает операции по производству и передаче электрической энергии, по технической диспетчеризации отпуска электроэнергии в электроэнергетическую систему и потребления импортируемой электроэнергии, функции централизованного оперативно-диспетчерского управления объектами Единой электроэнергетической системы Республики Казахстан. Значительные доли Группы в энергетическом сегменте представлены контрольными пакетами акций в АО «Самрук-Энерго», KEGOC и ЭГРЕС-2.

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, общая выручка и чистая прибыль энергетического сегмента составили 680,4 млрд тенге (8,0% от совокупной выручки Группы) и 72,8 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2020 года общие активы энергетического сегмента составили 1 574,9 млрд тенге (5,7% от совокупных активов Группы). За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, общая выручка и общая прибыль энергетического сегмента составили 379,2 млрд тенге (7,1% от совокупной выручки Группы) и 56,5 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 30 декабря 2021 года общие активы энергетического сегмента составили 1 629,3 млрд тенге (5,7% от совокупных активов Группы).

### *Самрук-Энерго*

Самрук-Энерго — крупнейший многопрофильный энергетический холдинг в Казахстане, успешно интегрированный в международный энергетический баланс. Основными видами деятельности компании являются производство электроэнергии, тепловой энергии, горячей воды на основе угля, углеводородов и водных ресурсов, а также возобновляемых источников энергии, и продажа населению и промышленным предприятиям, передача электроэнергии и техническое распределение электроэнергии внутри сети, а также сдача в аренду имущества гидроэлектростанций. Компания Самрук-Энерго является вертикально интегрированной компанией, что позволяет ей более эффективно контролировать цепочку поставок и каналы распределения. Она также получает дополнительные преимущества от того, что является аффилированным лицом многих своих клиентов и подрядчиков в рамках Группы.

В 2020 году объем добычи угля Самрук-Энерго составил 43,3 млн тонн, а объем производства электроэнергии — 31,4 млрд киловатт-часов. По состоянию на 31 декабря 2020 года в ее ведении находились 3 тепловые электростанции, 2 гидроэлектростанции, 2 ветряные электростанции, 1 электростанция на возобновляемых источниках энергии и 1 угледобывающее предприятие.

### *KEGOC*

KEGOC является системным оператором единой электроэнергетической системы Казахстана. Он оказывает услуги по передаче электроэнергии, диспетчеризации и балансированию производства и потребления электроэнергии в Казахстане. Являясь назначенным государством системным оператором, KEGOC осуществляет централизованное диспетчерское управление, обеспечивает параллельную работу с энергосистемами других стран, поддерживает баланс в энергосистеме, предоставляет системные услуги и приобретает вспомогательные услуги у оптовых субъектов на рынке электроэнергии, а также осуществляет передачу электроэнергии через единую национальную электрическую сеть («НЭС») и обеспечивает ее техническую поддержку и обслуживание. НЭС состоит из подстанций, распределительных устройств, межрегиональных и международных линий электропередачи, которые обеспечивают выдачу электроэнергии электрических станций напряжением 220 кВт и выше.

### *ЭГРЕС-2*

ЭГРЭС-2 — энергетическая компания в Казахстане с установленной мощностью 1 000 мегаватт. Ее первый энергоблок был введен в эксплуатацию в 1989 году, второй — в 1991 году. Строительство главного корпуса третьего энергоблока было завершено на 70% в 1993 году, когда разработка третьего энергоблока была остановлена. Часть инфраструктуры третьего блока полностью завершена, включая пруд-охладитель, станцию химводоочистки, пусковую котельную, угольный склад с железнодорожной инфраструктурой и золоотвал. Ожидается строительство новых энергоблоков для обеспечения необходимой надежности поставок. В технико-экономическом обосновании ЭГРЭС-2 было

рекомендовано расширение станции за счет нового блока мощностью 500 мегаватт со сверхкритическими параметрами.

## **Промышленный**

Промышленный сегмент включает предприятия и проекты по развитию химической отрасли. Значительной долей холдингом Группы в промышленном сегменте является контрольный пакет акций ТОО «Объединенная химическая компания».

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, общая выручка и чистая прибыль промышленного сегмента составили 20,7 млрд тенге (0,2% от совокупной выручки Группы) и 52,2 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2020 года общие активы промышленного сегмента составили 805,0 млрд тенге (2,9% от совокупных активов Группы). За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, общая выручка и общая прибыль промышленного сегмента составили 17,7 млрд тенге (0,3% от совокупной выручки Группы) и 12,5 млрд тенге, соответственно. По состоянию на 30 декабря 2021 года общие активы промышленного сегмента составили 1 094,1 млрд тенге (3,8% от совокупных активов Группы).

### *Объединенная химическая компания*

Объединенная химическая компания — компания, разрабатывающая и реализующая инвестиционные проекты в химической промышленности. Основными видами деятельности компании являются (i) организация и проведение исследований, экспертиз и других работ, необходимых для реализации инвестиционных проектов в химической промышленности, (ii) организация и реализация проектов в сфере недропользования для организации инвестиционных проектов в химической промышленности, и (iii) создание новых и/или приобретение доли в существующих предприятиях с целью реализации инвестиционных проектов в химической промышленности с возможностью дальнейшего отчуждения этих предприятий.

## **Программа трансформации**

В рамках Стратегии «Казахстан-2050» поставлена амбициозная цель — обеспечить вхождение Казахстана в число 30 ведущих развитых стран мира. Для достижения этой цели Казахстану необходимо совершить серьезный рывок с точки зрения наращивания инвестиционного потенциала и повышения производительности труда в экономике. Группа контролирует некоторые из ключевых активов Казахстана и играет решающую роль в создании необходимых условий для достижения этой цели.

Для того чтобы добиться необходимого улучшения операционных и инвестиционных показателей, Группа разработала Программу трансформации, которая предусматривает масштабные преобразования в самой Группе и в ее портфельных компаниях. Программа трансформации охватывает следующие три направления, которые, в свою очередь, включают в себя в общей сложности девять инициатив в масштабе всей Группы:

- 1-е направление трансформации: повышение стоимости портфельных компаний. Для того чтобы стать компанией, аналогичной частному акционерному обществу, необходимо уделять особое внимание повышению стоимости в рамках основной деятельности, реализуя такие инициативы, как (i) внедрение реинжиниринга бизнес-процессов, (ii) переопределение стратегических ключевых показателей эффективности («КПЭ») Эмитента и его портфельных компаний и (iii) согласование стратегий портфельных компаний со стратегическими КПЭ.
- 2-е направление трансформации: реструктуризация портфеля и пересмотр инвестиционной политики Группы. Чтобы стать «активным инвестором», требуется провести реструктуризацию портфеля и пересмотреть принципы инвестиционной политики, а для этого необходимо (i) упростить юридические структуры портфельных компаний, (ii) привлечь государственных инвесторов в основные активы и вывести из портфеля непрофильные бизнес-активы и социальные активы, а также (iii) сформировать новый активный инвестиционный подход.

- 3-е направление трансформации: реформирование системы распределения полномочий и ответственности на уровне управления Группой и ее портфельными компаниями. Для того чтобы стать «коммерческим стратегическим холдингом», необходимо пересмотреть сложившуюся практику распределения полномочий и ответственности в системе управления Эмитента и его портфельных компаний, что станет возможным благодаря реализации инициатив по (i) повышению эффективности взаимодействия с Правительством, (ii) укреплению отраслевых коллективов и (iii) уточнению роли, полномочий и возможностей советов директоров.

На сегодняшний день Программа трансформации реализуется в шести крупных портфельных компаниях эмитента (КМГ, КТЖ, Казпочта, Казатомпром, Самрук-Энерго и КЕГОС). Одним из ключевых направлений Программы трансформации является цифровая трансформация, которая направлена на решение бизнес-задач с помощью цифровых технологий, обеспечивая преимущества для бизнеса за счет сокращения времени простоя, снижения коммерческих потерь и повышения операционной эффективности. За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, чистые выгоды от реализации Программы трансформации оценивались на уровне 44,8 млрд тенге, в том числе прямые выгоды составили 30,6 млрд тенге.

Группа учредила комитет по контролю за реализацией Программы трансформации («**Комитет по контролю за реализацией Программы трансформации**») — консультативный и совещательный орган Совета директоров, в задачи которого входит проведение мониторинга и оценки реализации Программы трансформации и подготовка необходимых рекомендаций Совету директоров. Комитет по контролю за реализацией Программы трансформации собирается на регулярной основе для обсуждения, в частности, хода реализации Программы трансформации Эмитента и его портфельных компаний, процесса вывода активов Эмитента и его дочерних компаний на продажу в рамках реализации планов приватизации, приобретения Эмитентом долей в уставном капитале других организаций и ряда других вопросов, возникающих при реализации Программы трансформации.

Несмотря на то, что изначально поставленная цель заключалась в проведении трансформации Группы к 2024 году, полная реализация Программы трансформации может потребовать более длительных сроков, поскольку на данный момент Группа занимается пересмотром некоторых своих инициатив и подходов в связи с пандемией COVID-19, глобальными мегатрендами и макроэкономическими условиями в Казахстане. В настоящее время Группа разрабатывает обновленный график завершения Программы трансформации, а также свои основные подходы и целевые показатели. Предполагается, что в числе приоритетных направлений останутся повышение эффективности работы портфельных компаний, внедрение передовых методов корпоративного управления и цифровая трансформация. Группа также будет уделять первоочередное внимание вопросам устойчивого развития, соблюдению экологических, социальных и управленческих принципов («ESG») и повышению безопасности и охраны труда.

### **Планы приватизации**

В рамках усилий Группы по повышению эффективности экономики Казахстана и сокращению государственной собственности в казахстанской экономике Эмитент активно участвует в планах приватизации, принятых Правительством. Группа из шести специалистов в Департаменте приватизации и реструктуризации активов занимается преимущественно вопросами своевременного выполнения этих планов, обеспечивая эффективное управление в сфере реализации приватизационных проектов и программ, а также реструктуризации активов Группы. По мнению руководства Группы, планы приватизации направлены, в частности, на повышение эффективности системы корпоративного управления, развитие здоровой конкуренции в частном секторе, сокращение присутствия государства в конкурентных секторах экономики, улучшение инвестиционного климата в Казахстане, привлечение новых технологий в экономику, а также сокращение государственного регулирования в коммерческом секторе.

В рамках Плана приватизации на 2016—2020 годы Группа перевела ряд активов в конкурентную среду, а также работает над выходом из нестратегических активов с целью эффективного управления портфелем и оптимизации структуры активов.

План приватизации на 2016—2020 годы предусматривает перевод миноритарных пакетов акций в девяти крупных активах Группы в конкурентную среду посредством первичного публичного размещения акций или продажи стратегическому инвестору. По состоянию на 31 декабря 2020 года 25% акций Казатомпрома были размещены на LSE и AIX. В отношении остальных восьми активов процедура продажи миноритарной доли была отложена Правительством в связи со сложными макроэкономическими условиями в 2020 году, вызванными пандемией COVID-19 и волатильностью цен на энергоносители. Предполагается, что продажа контрольного пакета акций Казпочты состоится в 2021—2022 годах. Помимо этого, в 2022 году также планируется провести продажу или листинг миноритарных пакетов акций в отношении компаний КМГ, Самрук-Энерго, Эйр Астана и Qazaq Air, и в 2023 году — для КТЖ.

План приватизации на 2016—2020 годы также предусматривает выход Группы из 159 компаний среднего размера. По состоянию на 31 декабря 2020 года 89 активов были проданы на общую сумму 188,3 млрд тенге, а 60 активов были ликвидированы или реорганизованы (или находятся в процессе ликвидации или реорганизации). Выход из оставшихся десяти активов был отложен Правительством на 2021—2023 годы.

В конце 2020 года Правительство приняло План приватизации на 2021—2025 годы, согласно которому в конкурентную среду должны быть переданы в общей сложности 22 актива Группы, включая те, приватизация которых была первоначально включена в План приватизации на 2016—2020 годы и затем отложена Правительством.

Общие принципы передачи активов Группы в конкурентную среду установлены в Законе «О Фонде национального благосостояния» от 1 февраля 2012 года. Порядок передачи активов Группы в конкурентную среду определяется Советом директоров Эмитента. Передача активов в конкурентную среду может осуществляться путем проведения открытого двухэтапного конкурса, прямой целевой продажи, электронного конкурса, аукциона, размещения акций на фондовой бирже и другими способами, не запрещенными законодательством Казахстана.

Согласно Плану приватизации на 2021—2025 годы, продажа миноритарных пакетов акций в компаниях КМГ, Эйр Астана, Тау-Кен Самрук и КТЖ будет осуществляться путем первичного публичного размещения, а акции Казпочты и Самрук-Энерго могут быть проданы путем первичного публичного размещения или прямой целевой продажи стратегическому инвестору. В настоящее время эти компании, а также другие портфельные компании, подлежащие приватизации, проходят предпродажную подготовку.

## **Инвестиционная деятельность**

Основные капитальные вложения Группы связаны с реализацией инвестиционных проектов в пяти основных портфельных компаниях (КМГ, Объединенная химическая компания, КТЗ, Самрук-Энерго и Тау-Кен Самрук). К основным инвестиционным проектам, требующим крупных капиталовложений, относятся разведка и добыча нефти и газа, строительство железных дорог, строительство газохимического комплекса, строительство железнодорожной станции, разведка, добыча и продажа твердых материалов, строительство электростанций и линий электропередачи. Группа на постоянной основе поддерживает экономику Казахстана посредством участия в крупных инфраструктурных проектах, а также в проектах регионального и промышленного развития, в таких отраслях, как транспорт, логистика, энергетика и инфраструктура.

Инвестиционная деятельность Эмитента регулируется его инвестиционной политикой, основной целью которой является определение инвестиционных целей и принципов Эмитента, а также основных положений и инструментов управления инвестиционным портфелем Эмитента. По мнению Эмитента, наличие эффективно управляемого диверсифицированного портфеля поможет Эмитенту обеспечить максимальный уровень доходности портфеля в долгосрочной перспективе, в том числе за счет реализации инвестиционных проектов, обеспечивающих синергетический эффект в рамках инвестиционного портфеля Группы.

Целевая структура портфеля Эмитента заключается в том, что к 2028 году имеющийся на сегодняшний день традиционный портфель должен сократиться с 94% до 70% от общей стоимости портфеля Группы,

новые инвестиции в Казахстан вырастут с 2% до 10% от общей стоимости портфеля Группы, а международные инвестиции увеличатся с 4% до 20% от общей стоимости портфеля Группы.

### **Текущие инвестиционные проекты**

В таблице ниже представлены основные инвестиционные проекты, которые в настоящее время реализуются портфельными компаниями Группы. Группа пересматривает список крупных инвестиционных проектов на ежегодной основе. Более подробная информация о капитальных затратах Группы за рассматриваемые периоды представлена в разделе «Обзор операционной и финансовой деятельности — Ликвидность и капитальные ресурсы — Капитальные затраты».

Сегмент	Портфельная компания	Название проекта	Предполагаемые сроки
Нефтегазовый	КМГ	Северо-Каспийский проект (разработка экспериментальной программы)	2002—2022 гг.
Нефтегазовый	КМГ	Строительство газопровода «Бейнеу — Бозой — Шымкент»	2011—2022 гг.
Горнодобывающий	Тау-Кен Самрук	Промышленное освоение месторождения полиметаллических руд Шалкия в Кызылординской области	2014—2023 гг.
Горнодобывающий	Тау-Кен Самрук	Добыча и переработка полиметаллических руд на месторождении Алайгыр в Карагандинской области	2013—2022 гг.
Транспортировка	КТЖ	Строительство паромного комплекса в порту Курык и эксплуатация универсальных грузовых и пассажирских паромов	2012—2021 гг.
Энергетика	Самрук-Энерго	Расширение и реконструкция Экибастузской ГРЭС-2 с установкой энергоблока станции №3	2006—2024 гг.
Энергетика	Самрук-Энерго	Расширение и реконструкция энергоблока № 1 ГРЭС-1 с установкой новых электрофильтров	2012—2023 гг.
Промышленный	Объединенная химическая компания	Строительство интегрированного газохимического комплекса (вторая фаза)	2018—2026 гг.
Промышленный	Объединенная химическая компания	Строительство интегрированного газохимического комплекса (первая фаза)	2010—2022 гг.
Промышленный	Объединенная химическая компания	Строительство газоразделительной установки	2018—2027 гг.
Промышленный	Объединенная химическая компания	Строительство объектов инфраструктуры Национального промышленного нефтехимического технологического парка	2014—2021 гг.

### **Новые критерии инвестирования**

При оценке новых инвестиционных возможностей инвестиционная стратегия Группы опирается на пять основных принципов, которые определяют целесообразность потенциальных инвестиций и предусматривают следующие критерии в отношении каждого инвестиционного проекта:

- соответствие стратегии развития Группы;
- соответствие установленным Правительством принципам по обеспечению беспрепятственного развития частного сектора;
- соответствие требованиям инвестиционной привлекательности, а именно: (i) положительная чистая приведенная стоимость и (ii) внутренняя норма доходности выше стоимости капитала;

- соответствие готовности Группы к принятию рисков;
- принадлежность к отрасли, которая имеет положительную рыночную тенденцию (в виде положительного совокупного годового темпа роста) за последние три года и в долгосрочной перспективе.

С учетом регулярных оценок преобладающих условий на глобальных и региональных экономических и финансовых рынках Группа периодически анализирует и, при необходимости, пересматривает свою стратегию размещения капитала в отношении новых инвестиций.

### *Процесс утверждения и реализации*

На каждом этапе оценки и осуществления предлагаемых инвестиций Комитет по инвестициям и стратегии при Правлении Эмитента будет представлять рекомендации совету директоров (или наблюдательному совету портфельных компаний, в зависимости от ситуации) и получать от него одобрение предлагаемых инвестиций.

При осуществлении проекта капитальных затрат реализация проекта разбивается на следующие пять этапов:

- **Постановка задачи и оценка:** выявление потребностей, генерация идей инвестиционных проектов, четкое понимание бизнес-инициативы и проверка ее соответствия задачам развития Группы; разработка концепции проекта (от длинного до короткого списка); определение масштабов проекта; подготовка предварительного технико-экономического обоснования, оценка потенциальных выгод от реализации проекта и связанных с ним рисков.
- **Выбор:** оценка альтернативных концепций проекта (на основе короткого списка); выбор оптимальной концепции, которая принесет наибольшие выгоды для бизнеса; разработка стратегии реализации проекта; составление технико-экономического обоснования.
- **Определение:** подготовка проектной технологической документации в соответствии с выбранной концепцией, подготовка документации для реализации проекта, подробное описание проекта, проведение расчетов в соответствии с объемом работ и стратегией реализации проекта; разработка проектно-сметной документации.
- **Оформление:** подготовка рабочей документации; внедрение / создание продукта, интеграция, запуск и тестирование в соответствии с планом и стратегией реализации проекта, а также с другими документами, разработанными на этапе «определения».
- **Эксплуатация / Использование:** наращивание производства до целевого уровня эксплуатации; анализ результатов и эффективности проекта; сбор, накопление и распространение полученного опыта.

При осуществлении проекта долгосрочного финансирования реализация проекта разбивается на следующие три этапа:

- **Постановка задачи и оценка:** сотрудники ресурсы соответствующей портфельной компании должны подготовить экспертное заключение, включая согласование с планом развития и стратегией развития Группы, экономическое обоснование проекта (сделки), определение сильных и слабых сторон сделки, проведение предварительной оценки (диапазон стоимости сделки), разработку предварительной стратегии реализации сделки, предварительное определение источников финансирования, меморандум о сотрудничестве или соглашение об основных условиях сделки (term sheet), определение предварительной структуры/условий участия в фонде прямых инвестиций, получение ключевых корпоративных решений.
- **Выбор и определение:** подписание соглашения о неразглашении; распространение информационного меморандума и резюме предлагаемой сделки; подготовка списка потенциальных покупателей / подтверждение включения в список покупателей; анализ /

подготовка не имеющих обязательной силы предложений; определение источников финансирования; подготовка виртуальной/физической комнаты данных; предоставление доступа к комплексному анализу и оценке; оценка / подготовка юридически обязывающих предложений; проведение финансово-экономической, налоговой и юридической проверки актива (комплексный анализ); переговоры по результатам комплексного анализа; разработка маркетинговой стратегии; привлечение консультанта по сделке; привлечение независимого оценщика; определение метода сделки (первичное размещение акций, прямая продажа, аукцион или ликвидация); определение окончательной структуры / условий участия в фонде прямых инвестиций; получение ключевых корпоративных решений.

- **Оформление и исполнение:** переговоры о закрытии балансовых счетов и корректировке показателей финансовой деятельности до реструктуризации / передачи контроля; получение всех необходимых разрешений и согласований от государственных органов; подписание договора купли-продажи; подписание соглашения об участии эмитента и/или портфельной компании в фонде прямых инвестиций; закрытие сделки; подготовка и реализация стратегии интеграции (в случае неполной продажи активов); оценка достижения бизнес-целей; оценка нормы прибыли при выходе из инвестиций (в соответствии со стратегией выхода); подготовка реестра извлеченных уроков.

## **Здоровье, безопасность, окружающая среда и устойчивое развитие**

### *Здоровье, безопасность и окружающая среда*

Руководство Группы признает приоритет охраны жизни и здоровья своих сотрудников, особенно в отношении производственной деятельности. Оно осознает ответственность за обеспечение безопасных условий труда и безаварийной производственной деятельности для сотрудников, за сохранение здоровья населения, проживающего в регионах присутствия Группы, а также за минимизацию негативного воздействия на окружающую среду и сохранение благоприятной окружающей среды для нынешнего и будущих поколений. В условиях продолжающейся пандемии COVID-19 более 70% сотрудников портфельных компаний эмитента прошли полную вакцинацию.

Группа постоянно совершенствует методы управления системой охраны труда, обеспечения промышленной и экологической безопасности. В компании внедрена система управления промышленной безопасностью и охраной труда, которая является частью общей системы управления и обеспечивает управление рисками, отдавая предпочтение превентивным мерам перед мерами, направленными на локализацию и устранение последствий инцидентов.

Несмотря на все меры, принятые Группой для обеспечения безопасных условий труда, в 2020 году было зарегистрировано 11 несчастных случаев со смертельным исходом. Однако число случаев травмирования работников неуклонно снижается: в 2020 году травмы получил 121 работник, что на 28% меньше по сравнению со 168 травмированными в 2019 году

Кроме того, в 2020 году эмитентом была завершена разработка единой методологии оценки систем управления в области охраны здоровья, безопасности труда и охраны окружающей среды («**ОТ ПБ и ООС**») в рамках усилий по совершенствованию систем управления в области ОТ ПБ и ООС портфельных компаний. Данная методология определяет процедуру оценки зрелости системы управления ОТ, ПБ и ООС, а также основные принципы и этапы оценки. Эмитент также планирует провести обучение специалистов портфельных компаний по диагностике систем контроля в области ОТ ПБ и ООС, с последующей фактической диагностикой проблем ОТ ПБ и ООС, а также анализом пробелов и совершенствованием систем контроля.

### *Устойчивое развитие*

Группа стремится соблюдать и применять в своей деятельности передовую практику в области устойчивого развития, включая ключевые принципы Глобального договора ООН («**Глобальный договор ООН**»), и последовательно наращивает свой профессиональный уровень в партнерстве с мировым сообществом. Основными принципами устойчивого развития Группы являются обеспечение экологического равновесия, социального благополучия и эффективного корпоративного управления.



В Стратегии развития Группы на 2018—2028 годы отражены основные цели и ориентиры в области устойчивого развития, а также сформулирован единый подход к деятельности в области устойчивого развития. Деятельность Группы осуществляется в контексте усилий по достижению Целей в области устойчивого развития Организации Объединенных Наций («Цели устойчивого развития ООН»). Десять из 17 Целей устойчивого развития ООН были выбраны в качестве стратегических приоритетов для Группы, включая следующие: (i) хорошее здоровье и благополучие, (ii) качественное образование, (iii) гендерное равенство, (iv) доступная и чистая энергия, (v) достойная работа и экономический рост, (vi) промышленность, инновации и инфраструктура, (vii) снижение неравенства, (viii) устойчивые города и сообщества, (ix) действия в области климата и (x) партнерство для достижения целей.



Помимо определения приоритетных Целей устойчивого развития ООН, Группа также предприняла следующие инициативы в области устойчивого развития, которые реализуются на регулярной и систематической основе:

- обеспечение эффективного корпоративного управления и повышение культуры управления рисками;
- обеспечение финансовой устойчивости;
- развитие человеческих ресурсов;
- соблюдение высоких этических стандартов и борьба с коррупцией;
- ответственные закупки;
- хорошая репутация и высокая прозрачность;
- укрепление культуры охраны труда и техники безопасности;
- экологическая ответственность;
- ответственное инвестирование.

В соответствии с этими приоритетами Эмитент и его портфельные компании принимают меры по обеспечению устойчивого развития. Подход Эмитента к управлению устойчивым развитием регулируется рядом внутренних положений, которые систематизируют деятельность Эмитента в области устойчивого развития. Практика управления устойчивым развитием Группы продолжает совершенствоваться по мере развития внутренней нормативной базы, определяющей различные аспекты управления устойчивым развитием и интеграции принципов устойчивого развития в корпоративную систему управления.

Учитывая тенденцию по усилению международного регулирования в пользу «зеленой» экономики, Эмитент предпринимает дополнительные усилия по разработке долгосрочных подходов к управлению рисками и возможностями. В связи с этим, в долгосрочной стратегии развития Эмитента одним из основных приоритетов является устойчивое развитие через продвижение принципов ESG, снижение углеродного следа и преобразование деятельности портфельных компаний, в том числе при помощи проектов возобновляемой энергии.

Эмитент также серьезно рассматривает вопросы получения рейтингов ESG, что является важным инструментом для повышения инвестиционной привлекательности его портфельных компаний. Например, в рамках размещения акций КМГ на LSE и AIX, КМГ ведет работу по продвижению рейтингов от Sustainalytics, получив в 2020 году 69 баллов из 100. Sustainalytics также присвоила КМГ рейтинг риска ESG в 34,5 балла.

Эмитент и его портфельные компании публиковали и продолжают публиковать ежегодные интегрированные и отдельные отчеты об устойчивом развитии в соответствии с Руководством по отчетности в области устойчивого развития Глобальной инициативы по отчетности («Стандарты GRI»). Кроме того, идет процесс интеграции приоритетных Целей устойчивого развития ООН в бизнес-процессы портфельных компаний.

Наряду с этим ведутся переговоры с ведущими институтами и международными консультантами о возможности проведения программ повышения квалификации для руководства Эмитента и его портфельных компаний в области энергетического перехода, принципов ESG и в целом по вопросам зеленой глобальной повестки дня. Обмен опытом с международными агентствами и экспертами будет учитываться при формировании основополагающих стратегий, норм, принципов, правил, подходов, применяемых Эмитентом и его портфельными компаниями при создании системы управления в области устойчивого развития.

## Работники и человеческие ресурсы

### Работники

Группа является одним из крупнейших работодателей в Казахстане. В 2020 году средняя численность сотрудников Группы составила приблизительно 265 800 человек. В таблице ниже представлены среднее количество работников и коэффициент текучести кадров Эмитента и Группы, соответственно, за указанные периоды.

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня	За год, закончившийся 31 декабря		
		2020 г.	2019 г.	2018 г.
Количество работников Эмитента	162	156	185	182
Коэффициент текучести кадров Эмитента (процентов)	15	10	15	27
Количество работников Группы	261,974	265,820	307,637	316,181
Коэффициент текучести кадров Группы (процентов)	5	9	9	10

По состоянию на 31 декабря 2020 года восемь из основных портфельных компаний Группы практикуют заключение коллективных договоров. В частности, по состоянию на 31 декабря 2020 года примерно 99% работников КМГ, 98% работников Казатомпрома и 77,4% работников КТЖ охвачены коллективными договорами, соответственно. Коллективные договоры также были подписаны на многих производственных предприятиях портфельных компаний. Коллективный договор предоставляет работникам дополнительные социальные гарантии в вопросах оплаты труда, материальной помощи, социальных пособий по временной нетрудоспособности, пенсионных программ, выплат для оказания помощи в различных жизненных ситуациях, а также охраны труда и техники безопасности.

С 1 января 2018 года Группа не сталкивалась с какими-либо существенными забастовками или остановками работы.

## **Человеческие ресурсы**

Эмитент проводит кадровую политику, направленную на формирование коллектива высокопрофессиональных работников, способных обеспечить эффективное и стабильное развитие Эмитента. Эмитент способствует созданию среды, позволяющей максимально раскрыть интеллектуальный, профессиональный и творческий потенциал сотрудников. Эмитентом реализован целый ряд комплексных мер по работе с персоналом, включая создание эффективной системы мотивации и удержания сотрудников, обучение и повышение их квалификации, внедрение института наставничества, привлечение молодых кадров и содействие их профессиональному росту.

Развитие корпоративной культуры, объединяющей профессиональных и мотивированных сотрудников, является ключевым направлением кадровой политики Эмитента. Наличие такой культуры позволит Эмитенту реализовать свою стратегию роста и успешно осуществлять собственную деятельность. В частности, обучение и развитие сотрудников являются одним из приоритетных направлений деятельности Группы в рамках развития корпоративной культуры. Подход к обучению сотрудников ориентирован на достижение следующих целей: (i) повышение эффективности и реализации программы развития лидерских качеств с учетом потребностей бизнеса, (ii) реализация отечественных и зарубежных образовательных программ для подготовки нынешних сотрудников к дальнейшим изменениям в области квалификации, компетенций и навыков по таким направлениям, как управление активами (распределение активов, управление инвестициями и управление рисками), (iii) ориентация на подготовку экспертов в области международных финансов и инвестиций, которые будут способствовать росту национальной экономики и финансовой отрасли страны, и (iv) разработка специализированных моделей компетенций для определенных видов деятельности, связанных с инвестициями.

Эмитент на постоянной основе осуществляет меры по развитию инвестиционных компетенций соответствующих сотрудников, дальнейшему укреплению корпоративной культуры и повышению вовлеченности персонала, а также улучшению имиджа бренда работодателя. Эмитент также запустил множество программ, направленных на развитие будущих лидеров - например, программа «Жас Оркен» была запущена в 2017 году для привлечения, отбора и развития талантливых выпускников университетов, и позиционируется как инвестиции в человеческий капитал Казахстана, долгосрочный инструмент для повышения управленческого потенциала и привлекательности Группы для молодых специалистов. В 2020 году Эмитент запустил программу стажировки «Цифровое лето» для привлечения молодых специалистов, обладающих соответствующими знаниями, к оптимизации процессов и повышению эффективности проектов цифровизации и трансформации портфельных компаний Группы.

## **Конкуренция**

Основная задача Группы — повышение национального благосостояния Казахстана и обеспечение долгосрочной устойчивости для будущих поколений. Эмитент не считает, что он сталкивается со значительной конкуренцией в Казахстане в процессе реализации данной задачи. Однако Группа сталкивается с конкуренцией со стороны международных компаний, которые могут быть заинтересованы в осуществлении аналогичных инвестиций, при этом некоторые операционные сегменты Группы и/или портфельные компании также сталкиваются с конкуренцией в своих конкретных сферах деятельности. Характер и масштабы этой конкуренции, а также ее влияние на Группу в целом, варьируются в зависимости от вида деятельности. По мнению руководства Группы, диверсификация ее деятельности обеспечивает определенный уровень защиты от негативных последствий в случае, если один или несколько ее проектов или портфельных компаний столкнутся со значительной конкуренцией в сфере своей деятельности.

## **Информационные технологии**

Группа стремится к тому, чтобы ее системы информационных технологий («ИТ») и программное обеспечение отвечали требованиям ее бизнеса, эффективно поддерживались и обновлялись. Управление деятельностью Эмитента в области информационных технологий осуществляется отделом по информационным технологиям, который выполняет следующие функции: разработка и реализация программы в области ИТ, разработка технических требований для проектов в области ИТ, контроль внедрения и использования информационных систем и обеспечение бесперебойной работы информационной и телекоммуникационной инфраструктуры Эмитента. В соответствии с Программой трансформации Группы были предприняты усилия по повышению безопасности ИТ и управления

информацией, а также по поддержке централизации, наряду с инициативами по цифровизации, запущенными каждой из крупнейших портфельных компаний Группы. В рамках реализации мер по обеспечению киберзащиты Группы, осуществляемых в соответствии с проектами по трансформации, на базе ТОО «QazCloud» был создан операционный центр информационной безопасности. В этом операционном центре работает группа по обеспечению кибербезопасности, занимающаяся предотвращением киберпреступлений в круглосуточном режиме. Помимо этого, каждая из портфельных компаний имеет свой внутренний нормативный документ, регламентирующий процесс аварийного восстановления.

### **Судебные разбирательства**

За исключением изложенного ниже, в течение последних двенадцати месяцев, предшествующих дате настоящего Проспекта, не проводилось никаких правительственных, юридических или арбитражных разбирательств (в том числе любых таких разбирательств, которые, насколько известно Эмитенту, находятся на стадии рассмотрения или могут быть инициированы) которые могут иметь или имели в недавнем прошлом существенное влияние на финансовое положение или прибыльность Эмитента или Группы.

В январе 2018 года окружной суд Амстердама вынес решение, оставившее в силе ранее наложенный в порядке *ex parte* (без извещения ответчика) арест в отношении 50%-ного пакета акций компании KMG Kashagan B.V., принадлежащего Эмитенту и находящегося в доверительном управлении КМГ («**Арест по делу Стати**»), который был наложен в рамках иска о признании и приведении в исполнение арбитражного решения по делу Анатолия Стати, Габриэля Стати, Ascom Group SA и Terra Raf Trans Trading Ltd («**Стороны Стати**») против Республики Казахстан, вынесенного в 2013 году Арбитражным трибуналом при Арбитражном институте Торговой палаты Стокгольма («**Арбитражное решение по делу Стати**»). Хотя Арест по делу Стати не влияет на текущее управление долей Эмитента в KMG Kashagan B.V., оно накладывает определенные ограничения на выплату дивидендов компанией KMG Kashagan B.V. в пользу Эмитента.

7 мая 2019 года Апелляционный суд Амстердама оставил в силе решение об Аресте по делу Стати. 14 июля 2020 года Апелляционный суд Амстердама вынес решение о признании Арбитражного решения по делу Стати на территории Нидерландов, в то же время отказав в принудительном исполнении этого решения в отношении Эмитента по техническим причинам. 18 декабря 2020 года Верховный суд отменил решение Апелляционного суда Амстердама оставить в силе Арест по делу Стати и направил дело в Апелляционный суд Гааги. Предположительно, слушания в Апелляционном суде в Гааге состоятся в апреле 2022 года.

Кроме того, 7 декабря 2017 года стороны Стати подали еще один иск в окружной суд Амстердама с требованием признать Эмитента частью Республики Казахстан и обязать Эмитента выполнить арбитражное решение Стати («**Основное разбирательство по делу Стати**»). В рамках разбирательства по данному иску был проведен ряд слушаний, и 28 апреля 2021 года окружной суд Амстердама удовлетворил ходатайство Эмитента отложить Основное разбирательство по делу Стати до вынесения решения Апелляционного суда в Гааге в отношении Ареста по делу Стати.

## **ВЗАИМООТНОШЕНИЯ С ПРАВИТЕЛЬСТВОМ**

### **Государственное участие в органах управления Эмитента**

Акции Эмитента являются исключительной собственностью государства и не подлежат отчуждению. Единственным акционером эмитента является Правительство. Правительство управляет Эмитентом исключительно посредством осуществления полномочий единственного акционера, предусмотренных законом и/или уставом Эмитента, а также посредством представительства членом Правительства в Совете директоров Эмитента.

Правительство как единственный акционер уполномочено, среди прочего, утверждать стратегию развития, назначать членов Совета директоров и Генерального директора и досрочно прекращать их полномочия, утверждать финансовые результаты и определять дивидендную политику Эмитента.

В дополнение к этому, отношения между Эмитентом и Правительством регулируются двусторонним соглашением о взаимодействии этих сторон (*Соглашение о взаимодействии между Правительством Республики Казахстан и акционерным обществом «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» от 14 декабря 2012 года*). Их взаимодействие основано на следующих принципах:

- 1) Правительство осуществляет управление Эмитентом исключительно в силу своих полномочий в качестве единственного акционера, а также представительства членов Правительства в Совете директоров Эмитента;
- 2) невмешательство Правительства, его членов, а также должностных лиц государственных органов в операционную деятельность Группы, за исключением случаев, предусмотренных законами, актами и поручениями Президента Казахстана;
- 3) отчетность и прозрачность деятельности Группы.

Совет директоров Эмитента формируется из следующих лиц:

- Первый руководитель центрального уполномоченного органа по государственному планированию (министр национальной экономики Республики Казахстан) – представитель единственного акционера Эмитента;
- Помощник Президента Республики Казахстан;
- Помощник Первого Президента Республики Казахстан – Елбасы;
- четыре независимых директора; а также
- Председатель Правления Эмитента.

#### *Другие органы*

У Эмитента также имеется консультативный орган – Совет по управлению, возглавляемый Первым Президентом Республики Казахстан (*Елбасы*) Нурсултаном Назарбаевым.

В состав Совета входят:

- Премьер-министр Республики Казахстан;
- Руководитель Администрации Президента Республики Казахстан;
- Председатель Правления Эмитента (по согласованию);
- два представителя отечественного бизнеса; а также
- один представитель иностранного бизнеса.

Функциями Совета по управлению являются:

- 1) выработка предложений по повышению конкурентоспособности и эффективности деятельности Эмитента;
- 2) одобрение стратегии развития Эмитента и рассмотрение ежегодного отчета Эмитента о ходе ее реализации;
- 3) рассмотрение предложений Правительства по участию Эмитента в государственных программах диверсификации и модернизации казахстанской экономики, включая реализацию социально значимых и индустриально-инновационных проектов, в том числе с выделением средств из республиканского бюджета и Национального фонда Республики Казахстан;

- 4) согласование кандидатур для избрания независимыми директорами Эмитента, а также размера и условий выплаты вознаграждений независимым директорам Эмитента;
- 5) рекомендации по избранию члена Правительства или иного государственного служащего в состав Совета директоров или наблюдательного совета организации, входящей в Группу.

### **Взаимодействие государственных органов с Эмитентом**

Взаимодействие государственных органов с Эмитентом и его портфельными компаниями, не связанное с взаимодействием в рамках деятельности единственного акционера Эмитента или членством руководителей государственных органов в Совете директоров Эмитента, регулируется законодательством, а также актами Президента и Правительства Республики Казахстан.

Вмешательство государственных органов в операционную деятельность Эмитента и его портфельных компаний обычно не допускается, за исключением случаев, когда государственные органы выполняют свои функции, предусмотренные законодательством Казахстана.

### **Особенности реализации Эмитентом социально значимых и индустриально-инновационных проектов**

Эмитент и его портфельные компании могут участвовать в реализации социально значимых и индустриально-инновационных проектов с учетом основных направлений государственной политики в индустриально-инновационной, социально-экономической и иных сферах по направлениям деятельности Эмитента.

Реализация Эмитентом и его портфельными компаниями социально значимых и/или индустриально-инновационных проектов, иницируемых Правительством Республики Казахстан и являющихся низкорентабельными, может осуществляться с предоставлением полного или частичного бюджетного финансирования и/или государственных гарантий по негосударственным займам в порядке и на условиях, предусмотренных бюджетным законодательством Республики Казахстан.

### **Долгосрочные планы Правительства в отношении Эмитента**

В соответствии со Стратегией развития на 2022–2031 годы Правительство ожидает, что Эмитент продолжит свое развитие в качестве независимой коммерческой структуры с растущей ролью Совета директоров и Совета по управлению. В частности, Совет по управлению расширит свое участие в деятельности по повышению конкурентоспособности и эффективности Эмитента и в рассмотрении предложений Правительства по участию Эмитента в Государственных программах по диверсификации и модернизации экономики Казахстана.

### **Взносы Правительства**

За рассматриваемые периоды Правительством были осуществлены взносы в уставный капитал в размере 25 млрд тенге в 2019 году, 26 млрд тенге в 2020 году и 9,9 млрд тенге в 2021 году по состоянию на дату составления настоящего Проспекта.

В случае выявления Эмитентом риска дефицита ликвидности он может обратиться за чрезвычайной поддержкой со стороны Правительства, направив письмо Президенту или премьер-министру Республики Казахстан не менее чем за восемь месяцев до даты оказания запрашиваемой поддержки. После этого у Президента или премьер-министра есть до одного месяца, чтобы в ходе взаимодействия с Национальным банком Казахстана (НБК), Министерством финансов или Министерством национальной экономики Казахстана определить источники для оказания поддержки. Чрезвычайная поддержка со стороны Правительства может быть оказана с использованием различных инструментов, включая финансирование из Национального фонда Казахстана или Единого накопительного пенсионного фонда, финансирование из государственного бюджета, а также субсидированные процентные ставки по долговым обязательствам портфельных компаний.

### **Дивиденды, выплачиваемые Правительству**

Размер дивидендов, выплачиваемых Эмитентом Правительству как его единственному акционеру за каждый отчетный год, устанавливается Правительством и не должен быть меньше суммы дивидендов,

предусмотренной в государственном бюджете на год, следующий за отчетным годом. Для принятия решения о выплате дивидендов Совет директоров Эмитента выносит на рассмотрение Правительства предложения по распределению чистой прибыли Эмитента (на консолидированной основе) и по размеру дивидендов за последний финансовый год.

В 2020 году Эмитент объявил о выплате и выплатил Правительству как своему единственному акционеру дивиденды в размере 120 000 млн тенге по сравнению с дивидендами в размере 63 750 млн тенге и 12 732 млн тенге, выплаченными Правительству в 2019 и 2018 годах, соответственно.

## ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ О КАЗАХСТАНЕ

*Информация, изложенная в этом разделе, основана на общедоступных сведениях. Группа берет на себя ответственность только за точное воспроизведение такой информации и не несет ответственности за точность такой информации, которая также может содержать ориентировочные данные или округленные числа.*

### **Введение**

Республика Казахстан, являющаяся второй по площади суши республикой бывшего Советского Союза после России, стала независимым государством в 1991 году. 16 декабря 1991 года Казахстаном был принят Конституционный Закон «О государственной независимости Республики Казахстан». Казахстан также подписал соглашение, констатирующее формальное завершение существования Советского Союза и создание Содружества Независимых Государств. Нурсултан Назарбаев, в то время занимавший пост первого секретаря ЦК Коммунистической партии Казахстана, после образования нового независимого государства стал Президентом Республики Казахстан и оставался во главе государства до марта 2019 года, когда он объявил о своей отставке с поста Президента.

### **История**

В 13 веке регион, где находится современный Казахстан, был населен различными, преимущественно кочевыми, народами, включая персидских коневодов, кушанов, персидскую династию Сасанидов, турок, Аббасидов и турок-сельджуков. Позднее, в 17 веке, казахские кочевники присоединились к формированию политической федерации, которая, несмотря на последующий раскол, оставила важное наследие в виде значимых культурных связей и влияния.

В 17 веке началось влияние России в этом регионе. К 1854 году, когда был основан гарнизонный город Верный (ныне Алматы), вся территория нынешнего Казахстана находилась под управлением России. Падение царского режима в 1917 году на короткий период освободило страну от контроля России, и за это время казахами было сформировано правительство Алаш-Орды. Однако российское правление было восстановлено в 1920 году после прихода большевиков к власти.

В советское время Казахстан являлся важнейшим центром промышленности и сельского хозяйства. Во время Второй мировой войны большое количество жителей европейской части Советского Союза и значительная часть российской промышленности были перемещены в Казахстан. Во время так называемой кампании по освоению целины в 1953–1965 годах большие участки территории Казахстана использовались для выращивания пшеницы и других зерновых культур. В конце 1960-х и в 1970-х годах была реализована программа по перемещению советской промышленности поближе к обширным месторождениям угля, газа и нефти в Казахстане и других районах Центральной Азии.

16 декабря 1991 года был принят Конституционный Закон «О государственной независимости Республики Казахстан». Казахстан также подписал соглашение, констатирующее формальное завершение существования Советского Союза и создание Содружества Независимых Государств. Нурсултан Назарбаев, в то время занимавший пост первого секретаря ЦК Коммунистической партии Казахстана, после образования нового независимого государства стал Президентом Республики Казахстан и оставался во главе государства до марта 2019 года, когда он объявил о своей отставке с поста Президента. См. раздел «Общая информация о Казахстане – Президент» для более подробной информации об объявлении Президентом Назарбаевым о своей отставке, назначении Касым-Жомарта Токаева ВРИО президента до следующих президентских выборов и о последних президентских выборах от 9 июня 2019 года, на которых Касым-Жомарт Токаев победил с 70,96% голосов.

### **Территория**

Казахстан расположен в Центральной Азии и граничит с Россией на севере и западе, Китаем на востоке, Кыргызстаном, Узбекистаном и Туркменистаном на юге и омывается Каспийским морем на западе. В Каспийском море Казахстан имеет морские границы с Россией, Ираном, Туркменистаном и Азербайджаном. Страна находится на девятом месте в мире по площади суши – Казахстан занимает 2,7 млн квадратных километров, что примерно соответствует размерам Западной Европы, – и простирается



на два часовых пояса. В декабре 1997 года столица была перенесена из Алматы в Астану (ранее известную как Акмола), расположенную на севере Казахстана, после чего туда переместились Президент, Парламент и все министерства. В 2019 году Астана была переименована в Нур-Султан в честь первого президента Республики Казахстан Нурсултана Назарбаева, ушедшего в отставку в марте 2019 года. Однако Алматы остается финансовой, культурной и научной столицей страны и крупнейшим городом Казахстана.

### ***Население***

По состоянию на 1 июля 2021 года, численность населения Казахстана составляла приблизительно 19 млн человек. Казахстан – одна из самых малонаселенных стран мира со средней плотностью населения около 7,0 человек на квадратный километр. Население Казахстана разнообразно по своему этническому составу. Крупнейшей из примерно 130 различных этнических групп страны являются казахи – по состоянию на начало 2020 года, на них приходится 68,5% населения. За ними следуют русские (18,9%), узбеки (3,3%), уйгуры (1,5%), украинцы (1,4%), татары (1,1%), немцы (0,9%) и другие. Удельный вес казахской этнической группы увеличился после обретения страной независимости, в основном вследствие эмиграции других этнических групп и возвращения в страну многих этнических казахов.

### ***Природные ресурсы***

Казахстан богат природными ресурсами. Согласно Статистическому обзору мировой энергетики от ВР за 2021 год, Казахстан в 2020 году являлся четырнадцатым по объемам производителем нефти в мире и вторым по величине производителем нефти в СНГ после России. Страна также является крупным экспортером шерсти, пшеницы, мяса, машинного оборудования и различных химикатов. В Казахстане наблюдается относительно высокий уровень прямых иностранных инвестиций, особенно в нефтегазовый сектор.

### ***Экономика***

После обретения Казахстаном независимости в 1991 году его экономика подверглась масштабным преобразованиям. К середине 1999 года структурные реформы Правительства привели к значительным результатам в области стабилизации финансовой ситуации, приватизации и либерализации цен. Реальный ВВП, сократившийся на 36% в период с 1990 по 1995 год, в 1996 и 1997 годах начал расти, но снова снизился в 1998 году вследствие финансового кризиса в России, усугубившего последствия значительного снижения цен на сырьевые товары. Переход к свободному колебанию обменного курса тенге в апреле 1999 года в сочетании с улучшением глобальной экономической обстановки и сильным ростом сельского хозяйства повысили международную конкурентоспособность казахского экспорта и позволили экономике возродиться. В 1999 году рост реального ВВП возобновился. Экономические реформы и спонсируемая государством приватизация середины 1990-х годов способствовали переводу активов в частный сектор, что внесло свой вклад в экономический рост в начале 2000-х годов. В 2002 году Министерство торговли США присвоило Казахстану статус рыночной экономики в соответствии с торговым правом США в знак признания значимых реформ, направленных на развитие рыночной экономики страны, в таких областях, как конвертируемость валюты, установление тарифов оплаты труда, открытость для иностранных инвестиций, а также правительственный контроль над средствами производства и распределение ресурсов. За период с 1998 по 2008 год произошло более чем двукратное увеличение реального ВВП вследствие повторной девальвации тенге, улучшения глобальной экономической ситуации и роста цен на сырьевые товары.

Экономика Казахстана испытала на себе негативное влияние мирового финансового кризиса, при этом темпы роста реального ВВП резко снизились с 8,9% в 2007 году до 1,2% в 2009 году. Мировой финансовый кризис привел, среди прочего, к снижению уровня ликвидности в банковском секторе, ужесточению условий кредитования для казахстанских компаний в целом, а также, до середины 2009 года, к ослаблению мирового спроса и общему снижению цен на сырую нефть и другие сырьевые товары. Слабость мировых финансовых рынков также оказала понижающее давление на тенге. Отсутствие оптового долгового финансирования, нестабильность депозитов и значительные убытки вызвали дестабилизацию банковского сектора Казахстана в 2008 и 2009 годах, что привело в 2009 году к началу реализации правительственной антикризисной программы.

После преодоления наиболее острой стадии мирового финансового кризиса экономика Казахстана в последнем квартале 2009 года вернулась к более высоким показателям роста, главным образом за счет роста цен на сырьевые товары, что поспособствовало развитию добывающих отраслей и связанной с ними обрабатывающей промышленности, а также хорошему урожаю зерновых и продолжению бюджетного стимулирования. После роста реального ВВП на 8,9%, 3,3% и 1,2 процента в 2007, 2008 и 2009 годах, соответственно, рост реального ВВП Казахстана в 2010 году составил 7,3%, в 2011 – 7,4%, а в 2012 – 4,8%. Темпы роста в период с 2010 по 2012 год были обусловлены ростом цен на сырьевые товары и мерами налогово-бюджетной политики. Снижение темпов роста реального ВВП в 2012 году стало следствием снижения внешнего спроса и сокращения объемов добычи нефти – с учетом добычи газового конденсата, эти объемы составили 79,2 млн тонн в 2012 году по сравнению с 80,1 млн тонн, 79,7 млн тонн и 76,5 млн тонн в 2011, 2010 и 2009 годах соответственно.

В годы после мирового финансового кризиса основной движущей силой экономики Казахстана являлось увеличение экспорта нефти и газа. Однако в других секторах также наблюдался умеренный рост. Секторы, тесно связанные с экспортом нефти и газа, такие как строительство, добыча нефти и услуги по ее транспортировке, росли быстрее всего, также наблюдался рост в секторах недвижимости, финансовых услуг и торговли. Хотя на нефтегазовый сектор по-прежнему приходится основная доля промышленного производства Казахстана (по секторам), и он остается ключевым источником доходов для Казахстана и важной сферой для прямых иностранных инвестиций, за последние годы возросла роль ненефтяного сектора для экономики Казахстана в целом.

Рост ВВП в период с 2015 по 2019 год в значительной степени был обусловлен увеличением объемов производства в горнодобывающем и обрабатывающем секторах. Темпы роста реального ВВП Казахстана снизились с 4,2% в 2014 году до 1,2% в 2015 году, сохранили стабильность на уровне 1,1% в 2016 году, а затем увеличились до 4,1% в 2017 и 2018 годах и до 4,5% в 2019 году.

За период с 2014 по 2018 год объемы добычи природного газа в Казахстане увеличивались с каждым годом. В 2019 году объем добычи природного газа в Казахстане составил 34,0 млрд кубометров, что на 0,31% меньше, чем в 2018 году. Экспорт в 2017 году составил 53,8 млрд долларов США (33,0% от общего объема ВВП за год) и увеличился до 67,1 млрд долларов США в 2018 году (37,4% от общего объема ВВП за год). В 2019 году экспорт составил 65,9 млрд долларов США (36,3% от общего объема ВВП за год). В 2015, 2016, 2017, 2018 и 2019 годах уровень безработицы в Казахстане составлял 5,1%, 5,0%, 4,9%, 4,9% и 4,8% соответственно. Уровень инфляции в 2015, 2016, 2017, 2018 и 2019 годах составлял 13,6%, 8,5%, 7,1%, 5,3% и 4,9% соответственно.

Начиная с 2020 года, существенное отрицательное влияние на экономический рост Казахстана оказали пандемия Covid-19 и связанная с ней глобальная финансовая нестабильность. Резкое снижение мировой экономической активности, нарушение цепочек поставок товаров и услуг, ограничение свободного передвижения людей и переход к самоизоляции, вызванные пандемией Covid-19, привели в 2020 году к значительному падению ВВП во всем мире. Согласно статистике, опубликованной Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, общий объем ВВП Казахстана снизился с 181,7 млрд долларов США в 2019 году до 171,1 млрд долларов США в 2020 году, а реальный ВВП сократился в 2020 году на 2,5%. Экспорт снизился до 51,8 млрд долларов США (30,2% от общего объема ВВП за год), уровень безработицы достиг 4,9%, а уровень инфляции за 2020 год составил 7,5%. Внешний долг в процентах от общего объема ВВП увеличился с 87,3% в 2019 году до 95,4% в 2020 году и 96,6% за первые три месяца 2021 года. Торговый баланс в процентах от общего объема ВВП снизился с 10,0% в 2019 году до 6,1% в 2020 году, но затем повысился до 10,1% за первые три месяца 2021 года.

Продолжающаяся пандемия Covid-19 оказывает неизмеримое неблагоприятное воздействие на экономику Казахстана. Пандемия повлияла на инвестиционные настроения и привела к эпизодической волатильности на мировых рынках капитала и финансовых рынках. Это оказало существенное отрицательное влияние на мировую экономику, замедлило национальное экономическое развитие и отрицательно сказалось на экономике Казахстана. Кроме того, на экономику Казахстана значительно повлияло резкое снижение цен на нефть после вспышки Covid-19. Из-за сбоя в осуществлении предпринимательской деятельности и введения во многих странах ограничительных мер мировой спрос на нефть существенно снизился, что привело к избыточному предложению и значительному снижению цен. 12 апреля 2020 года ведущие мировые производители нефти, включая Казахстан, договорились о

рекордном сокращении добычи сырой нефти на 9,7 млн баррелей в день с целью стабилизации рынка. Такое снижение цен на нефть и объемов добычи привело к соответствующему снижению доходов нефтедобывающих компаний и их взносов в государственный бюджет, что отрицательно повлияло на экономику Казахстана и на расходы в государственном секторе. Тем не менее, экономика Казахстана медленно восстанавливается, при этом рост реального ВВП за первое полугодие 2021 года составил 2,3%. Общий объем ВВП за шесть месяцев с начала года и до 30 июня 2021 года составил 75,5 млрд долларов США. Экспорт за первый квартал 2021 года составил 12,7 млрд долларов США, что соответствует 33,4% от общего объема ВВП за этот период.

## **Конституция, Правительство и политические партии**

### ***Конституция***

Действующая конституция Казахстана (далее – **«Конституция»**) была принята на всеобщем референдуме в августе 1995 года и вступила в силу 5 сентября 1995 года. С тех пор в нее вносились поправки в 1998, 2007, 2011, 2017 и 2019 годах. Конституция предусматривает разделение властей на исполнительную, законодательную и судебную. Она определяет полномочия и функции Президента, Парламента, Правительства, Конституционного совета, местных органов власти и администраций, а также устанавливает независимую судебную систему. Конституция защищает определенные основные личные права и свободы граждан Казахстана, включая защиту от дискриминации по признаку этнической принадлежности, социального статуса, рода занятий, пола, расы, национальности или убеждений. Конституция также предусматривает право на частную жизнь, право владеть имуществом и право на судебную защиту. Иностранцы и лица без гражданства пользуются основными правами, закрепленными в Конституции (хотя в этом отношении предусмотрены установленные законом отступления).

### ***Президент***

Согласно Конституции, Президент является главой государства и высшим должностным лицом Казахстана. Президент обеспечивает ответственность и подотчетность властей Казахстана перед гражданами Казахстана, является главнокомандующим вооруженными силами и имеет право издавать указы и приказы, являющиеся обязательными к исполнению для всего государства. Президент может инициировать внесение поправок в Конституцию и назначать референдумы. Президент также назначает глав администраций областей, а также глав столицы Нур-Султан и городов Шымкент и Алматы с согласия местного представительного органа (**«Маслихат»**) соответствующей области, столицы Нур-Султан или городов Шымкент и Алматы. Президент имеет право распустить весь Парламент или только его нижнюю палату (**«Мажилис»**) по согласованию с председателями обеих палат Парламента и премьер-министром.

Президент обладает другими важными полномочиями по назначению на должности и освобождению от них, включая право назначать и снимать с должности премьер-министра (по согласованию с Мажилисом и после утверждения с его стороны), членов Правительства (по согласованию с премьер-министром) и главу НБК (после утверждения верхней палатой Парламента (**«Сенат»**)).

### ***Исполнительная власть***

Исполнительная ветвь государственной власти отвечает за разработку и осуществление социальной и экономической политики государства, его защиту, безопасность и обеспечение общественного порядка; соблюдение законодательства и международных договоров; подготовку и исполнение республиканского бюджета, а также за проведение внешней политики Республики Казахстан. Правительство представляет собой коллегиальный орган, который осуществляет исполнительную государственную власть, возглавляет общегосударственную систему различных исполнительных органов и руководит их деятельностью. Правительство формируется Президентом в порядке, установленном Конституцией Республики Казахстан. Правительство состоит из членов Правительства: премьер-министра Республики, его заместителей, министров и других должностных лиц.

### ***Политические партии***

В Конституции закреплен принцип политического плюрализма. В стране зарегистрировано семь политических партий, основными из которых являются партия «Нур Отан», Демократическая партия

Казахстана «Ак жол», Коммунистическая народная партия Казахстана, Общенациональная социал-демократическая партия и Демократическая партия Казахстана «Азат». Первый Президент Нурсултан Назарбаев возглавляет партию «Нур Отан».

## Правовая система

В Казахстане действует гражданско-правовая система. Основным нормативно-правовым актом является Гражданский кодекс Республики Казахстан, который состоит из общей и особой частей. Общая часть была принята 27 декабря 1994 года и вступила в силу 1 марта 1995 года. Особая часть вступила в силу 1 июля 1999 года. Общая часть Гражданского кодекса регулирует такие вопросы, как правовой статус физических и юридических лиц, осуществление сделок, общие положения об обязательствах, права собственности и общие положения о договоре. Особая часть Гражданского кодекса регулирует определенные типы обязательств (такие как сделки купли-продажи, аренда и предоставление услуг), права интеллектуальной собственности, права наследования и международное частное право.

Текущий инвестиционный режим регулируется в первую очередь Предпринимательским кодексом Республики Казахстан от 29 октября 2015 года (далее – **«Предпринимательский кодекс»**). Предпринимательский кодекс устанавливает права участников рынка и потребителей и защищает их от антимонопольной деятельности и антиконкурентных действий органов государственной власти, а также от недобросовестной конкуренции. Целями Предпринимательского кодекса являются защита конкуренции, создание условий для эффективного функционирования товарных рынков, а также обеспечение единства экономического пространства, свободного передвижения товаров и свободной экономической деятельности в Казахстане.

29 июня 2018 года вступил в силу новый Кодекс о недрах и недропользовании (далее – **«Кодекс о недрах»**), заменивший Закон «О недрах и недропользовании» 2010 года. В число основных задач Кодекса входят привлечение инвестиций в горнодобывающий сектор и расширение геологоразведочных работ. В Кодексе о недрах впервые было введено правило, согласно которому лицензии на разведку твердых недр могут быть предоставлены первому заявителю (при условии отсутствия других заявок на то же месторождение) при сохранении ранее существовавшей процедуры, согласно которой лицензии предоставляются по результатам аукциона. Кодекс о недрах также значительно упростил процесс подачи заявки на получение лицензии. Принимая во внимание изменения в налоговом законодательстве (включая льготный налоговый режим для геологоразведочных работ и снижение административного и налогового бремени для налогоплательщиков), ожидается, что принятие нового Кодекса о недрах будет способствовать прямым иностранным и местным инвестициям в сферу недропользования.

Валютным законодательством, в том числе Законом «О валютном регулировании и валютном контроле» от 2 июля 2018 года (далее – **«Закон о валютном контроле»**), устанавливается, что платежи и денежные переводы между резидентами могут производиться только в тенге (кроме некоторых установленных законом исключений), в то время как для платежей и переводов между резидентами и нерезидентами ограничения отсутствуют. Нерезиденты могут без ограничений получать и переводить дивиденды, проценты и другие доходы, полученные по депозитам, ценным бумагам, займам и другим валютным операциям с резидентами, в порядке, установленном валютным законодательством.

В Казахстане разрешены некоторые естественные монополии, в том числе те, деятельность которых связана с транспортировкой сырой нефти и сырых нефтепродуктов; природным газом; электричеством и отоплением; железными дорогами, воздушным транспортом, портовыми и аэропортовыми услугами; а также услугами связи, почтовыми услугами и водоснабжением. На такие предприятия распространяются определенные ограничения и дополнительные обязательства, включая обязательство предоставлять услуги и продукты в соответствии с указанными тарифами и ценами, утвержденными уполномоченными органами.

В Казахстане все операции с ценными бумагами подлежат регистрации. С 1 января 2019 года ответственность за ведение системы реестров держателей ценных бумаг в Казахстане возлагается на АО «Центральный депозитарий ценных бумаг». Казахские эмитенты могут предлагать свои ценные бумаги за рубежом и размещать их на зарубежных фондовых биржах (с учетом установленных законом ограничений, включая требование о размещении части таких ценных бумаг на внутреннем фондовом

рынке). На данный момент в качестве основной площадки для торговли ценными бумагами выступает Казахстанская фондовая биржа (KASE), членами которой являются ведущие казахстанские банки, инвестиционные компании и брокеры.

Казахстан также ратифицировал следующие международные конвенции и договоры, касающиеся защиты инвестиций: Нью-Йоркскую конвенцию; Конвенцию об урегулировании инвестиционных споров между государствами и гражданами других государств (ICSID) (Вашингтон, округ Колумбия, 18 марта 1965 г.); Конвенцию об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций (Сеул, 11 октября 1985 г.); а также Конвенцию о защите прав инвестора (Москва, 28 марта 1997 г.).

Недавно принятые законы и соглашения, касающиеся экономики Казахстана, включают, среди прочих, следующие:

- На сегодняшний день создана законодательная база и заложена основа для регулирования рынка исламских финансовых услуг и надзора за ним (утверждена нормативно-правовая база для регулирования деятельности исламских банков и небанковских организаций и надзора за ними). 27 апреля 2015 года был принят Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования и исламского финансирования», который затрагивает вопросы исламского страхования, банковского дела и лизинга. В этом законе рассматриваются вопросы исламского страхования, в том числе вводятся понятия «исламская страховая (перестраховочная) организация» и «исламский страховой фонд», даются определения базовых принципов исламского страхования, устанавливаются требования к деятельности исламской страховой (перестраховочной) организации, учреждению, ведению учета и использованию исламского страхового фонда, а также к содержанию договора исламского страхования и порядку осуществления страховых выплат исламскими страховыми (перестраховочными) организациями.
- 24 ноября 2015 года Президент Республики Казахстан подписал закон РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам неработающих кредитов и активов банков второго уровня, оказания финансовых услуг и деятельности финансовых организаций и Национального Банка Республики Казахстан», направленный на реализацию Плана нации – 100 конкретных шагов по реализации пяти институциональных реформ и усилению защиты прав заемщиков, обеспечению стабильности финансовой системы и дальнейшего развития рынков капитала и исламского финансирования в Казахстане. Закон предусматривает совершенствование существующей структуры выпуска государственных исламских ценных бумаг и создание условий для преобразования традиционных банков в исламские. При этом предусматривается возможность реорганизации традиционных банков в форме конвертации в исламские банки. Порядок выдачи уполномоченным органом разрешения на добровольную реорганизацию банка в форме конвертации в исламский банк либо отказа в выдаче такого разрешения был установлен Постановлением Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка от 30 марта 2020 года №31 в действующей редакции. Закон предусматривает внесение изменений в восемь Кодексов Республики Казахстан и 35 законов Республики Казахстан.

Помимо этого, в указанный закон внесены поправки, расширяющие доступ иностранных банков на местный финансовый рынок. Эти поправки вступили в силу с декабря 2020 года. Иностранные банки могут теперь после подачи соответствующей заявки оказывать в Казахстане полный спектр банковских услуг через свои казахстанские отделения. Ранее иностранным банкам требовалось создать местное предприятие (т. е. казахстанское акционерное общество) и получить обычную местную банковскую лицензию для работы в Казахстане.

Аналогичным образом с декабря 2020 года иностранным страховым компаниям также было разрешено осуществлять деятельность в Республике Казахстан через свои филиальные отделения.

- В декабре 2017 года в Казахстане был принят новый Кодекс о недрах, вступивший в силу с 29 июня 2018 года. За последний год Казахстан принял 7 законов, вносящих поправки в Кодекс о недрах. Часть нововведений вступила в силу с 1 июля 2021 года, например, в части

дополнительных компетенций уполномоченного органа в области твердых полезных ископаемых. Поправки в основном ужесточают требования к недропользователям и уточняют порядок получения права недропользования.

- 25 июня 2020 года был принят Закон «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования цифровых технологий», вступивший в силу 7 июля 2020 года. Казахское законодательство в сфере информационных технологий было дополнено множеством новых понятий, включая «цифровой актив», «блокчейн», «цифровой майнинг» и др. Среди прочего, были внесены поправки в законодательство о защите персональных данных, налагающие дополнительные обязательства на владельца и/или оператора данных в качестве лиц, ответственных за организацию обработки персональных данных, и внедряющие понятие добровольного киберстрахования.
- 29 июня 2020 года в Казахстане был принят Административно-процессуальный кодекс (далее – «АПК») Республики Казахстан, вступивший в силу с 1 июля 2021 года. Принятие АПК повлекло за собой изменения в ряд законодательных актов Республики Казахстан. Административно-процессуальный кодекс разработан в соответствии с Концепцией правовой политики Республики Казахстан на период с 2010 до 2020 года. Он устанавливает в едином законодательном акте правовые основы, принципы и правила осуществления административных процедур, в том числе применительно к организации внутриведомственной деятельности государственных органов, и судопроизводства в сфере общественных отношений. Реформирование законодательства об административных процедурах – один из механизмов противодействия бюрократии, административному произволу и проявлениям коррупции.
- В ноябре и декабре 2020 года были внесены изменения в отдельные законодательные акты, в том числе в сфере электроэнергетики, в частности, в Закон Республики Казахстан № 588-III «Об электроэнергетике» от 9 июля 2004 года и в Закон № 165-IV «О поддержке использования возобновляемых источников энергии» от 4 июля 2009 года. Указанные изменения внесены с целью повышения инвестиционной привлекательности законодательства в сфере электроэнергетики и утилизации отходов и устранения пробелов в регулировании этих секторов экономики, в том числе с целью перехода к «зеленой экономике».

### **Борьба с коррупцией, отмыванием денег и финансированием терроризма**

Как и во многих других странах мира, борьба с коррупцией по-прежнему остается одним из приоритетных вопросов государственной повестки дня. 13 июня 2019 года Национальное бюро по противодействию коррупции (Антикоррупционная служба) Агентства Республики Казахстан по делам государственной службы и противодействию коррупции было преобразовано в Агентство Республики Казахстан по противодействию коррупции (Антикоррупционную службу), в обязанности которого входят выявление, раскрытие и расследование уголовных преступлений, связанных с коррупцией, и борьба с ними.

С момента обретения независимости в Казахстане постепенно создаются эффективные антикоррупционные институты и механизмы, соответствующие международным стандартам. Казахстан одним из первых на постсоветском пространстве создал правовую базу для борьбы с коррупцией. С 2001 года был реализован ряд антикоррупционных программ, а также приняты конкретные меры в рамках, предусмотренных этими программами, для устранения причин коррупции и условий, способствующих ее возникновению.

В последние годы Казахстан принял ряд мер по совершенствованию внутреннего антикоррупционного законодательства. Уголовный кодекс страны содержит обширный перечень преступлений, связанных с коррупцией. Для лиц, совершивших коррупционные правонарушения, введен пожизненный запрет на занятие государственных должностей в государственных органах, а также внедрены механизмы изъятия имущества, полученного с нарушением уголовного законодательства, или доходов, полученных от такого имущества.

Когда в декабре 2012 года была принята Стратегия «Казахстан-2050», антикоррупционная политика была дополнительно доработана. Теперь она реализуется с учетом целей, определенных в Стратегии противодействия коррупции, утвержденной на десятилетний период. В этой стратегии основное

внимание уделяется превентивным мерам, направленным на устранение условий, способствующих распространению коррупции, вместо борьбы с ее последствиями, когда она уже глубоко укоренилась. Был введен систематический мониторинг правонарушений, связанных с коррупцией, и по его результатам регулярно проводится анализ коррупционных рисков и принимаются меры по созданию и укреплению антикоррупционной культуры среди населения Казахстана.

После принятия в 2015 году Плана нации «100 конкретных шагов» для его реализации были проведены масштабные реформы, в том числе в отношении антикоррупционного законодательства. В ноябре 2015 года был принят новый Закон о предупреждении коррупции. Затем последовал ряд других мер, включая принятие Закона об общественных советах, Закона о доступе к информации и Этического кодекса государственных служащих, а также введение института Уполномоченного по этике.

Значительно возросло участие общественности в борьбе с коррупцией. Одним из примеров такого участия является деятельность специальных мониторинговых групп. Сегодня они служат примером успешного сотрудничества с государством по борьбе с коррупцией. Среди новых инициатив специальных мониторинговых групп – общественная оценка лидеров мнений и известных предпринимателей в отношении уплаты налогов. В настоящее время рассматривается вопрос об усилении роли общественности в мониторинге закупок для государственных нужд и закупочной деятельности государственных компаний.

Недавно в антикоррупционную кампанию были внедрены принципы проектного управления. За последнее время был открыт ряд проектных офисов, занимающихся антикоррупционными проектами, таких как «Адалдык аланы» (направлен на искоренение мелкой коррупции в государственных учреждениях), «Защита бизнеса и инвестиций», «Адал жол – честный путь», «Саналы Урпак» (направлен на искоренение коррупции в системе образования и содействие формированию и укреплению антикоррупционной культуры через систему образования) и «Адал билим» (направлен на искоренение мелкой коррупции и повышение доверия граждан к системе образования).

В государственных компаниях Казахстана были приняты и внедрены руководящие принципы по борьбе с коррупцией. Они регулярно рассматривают и анализируют риски, связанные с коррупцией, а также стремятся повысить прозрачность процедур найма и продвижения своих сотрудников.

Принятие антикоррупционных мер положительно оценивается международным сообществом. В 2008 году страна стала полноправным участником Конвенции ООН против коррупции. Казахстан также участвует в субрегиональной программе Стамбульского плана действий по борьбе с коррупцией, в рамках которой антикоррупционная политика Казахстана подлежит периодической экспертной оценке. Казахстан, представленный Агентством по противодействию коррупции, является членом Международной ассоциации антикоррупционных ведомств (ИАССА, штаб-квартира в Пекине), Антикоррупционной сети ОЭСР для стран Восточной Европы и Центральной Азии (АСН ОЕСД), Инициативы Азиатского банка развития и ОЭСР по борьбе с коррупцией в странах Азии и Тихоокеанского региона (штаб-квартира в Маниле), Международной антикоррупционной академии (ИАСА, штаб-квартира в Лаксенбурге), а также Межгосударственного совета СНГ по противодействию коррупции (МСПК, штаб-квартира в Минске).

## **Стратегия развития**

В октябре 1997 года Президент Назарбаев представил стратегию развития Казахстана на период до 2030 года (далее – «**Стратегия «Казахстан-2030»**»), а затем, в декабре 2012 года, заменил ее **Стратегией «Казахстан-2050»**, которая представляет собой долгосрочную стратегию развития с семью основными направлениями и нацелена на то, чтобы Казахстан к 2050 году вошел в 30-ку наиболее развитых стран мира. Основные направления охватывают экономическое развитие, поощрение предпринимательства, социальную политику, развитие знаний и навыков, предоставление государственных услуг, корпоративное управление, внешнюю политику, а также этническое и религиозное разнообразие. В Стратегию «Казахстан-2050» включена цель стать членом ВТО, которую Казахстан осуществил 30 ноября 2015 года.

Реализация Стратегии «Казахстан-2030», а теперь и Стратегии «Казахстан-2050» осуществляется в рамках серии разработанных Правительством 10-летних планов. Первый 10-летний план был утвержден Президентом в декабре 2001 года и включал такие цели, как увеличение ВВП 100% за период с 2001 по 2010 год, создание эффективной системы государственной социальной поддержки, повышение уровня жизни и повышение эффективности и действенности государственного управления. В феврале 2010 года Президент утвердил второй 10-летний план, устанавливающий конкретные цели развития на период до 2020 года (далее – «**Стратегический план до 2020 года**»), реализация которых была разбита на два этапа. Для выполнения ряда основных задач первого этапа (2010–2014 гг.) Стратегического плана до 2020 года в марте 2010 года была принята Государственная программа по форсированному индустриально-инновационному развитию на 2010-2014 годы. Для второго этапа (2015–2019 гг.) Стратегического плана до 2020 года в августе 2014 года была принята Государственная программа по форсированному индустриально-инновационному развитию на 2015-2019 годы (далее – «**Программа развития на 2015–2019 годы**»).

Основная цель Программы развития на 2015–2019 годы – стимулировать диверсификацию и повысить конкурентоспособность обрабатывающих производств (таких как черная металлургия, цветная металлургия, нефтепереработка, производство нефтехимических продуктов, а также химических продуктов для сельского хозяйства и иных целей) и ряда конкретных секторов обрабатывающей промышленности (таких как производство автомобилей, электрооборудования, сельскохозяйственной техники и продукции для железнодорожного транспорта) с упором на конкретные продукты, мероприятия и проекты, определенные в Программе развития на 2015–2019 годы. Меры, подлежащие реализации для достижения основной цели Программы развития на 2015–2019 годы, включают улучшение среды для частных инвестиций, стандартизацию, поддержку экспорта, предоставление грантов для финансирования приобретения технологий, поддержки и развития научно-исследовательских центров, улучшение профессионального образования и развития инженеров и специалистов, развитие инфраструктуры, создание венчурного и инфраструктурного фонда и вовлечение существующих институтов развития (таких как Банк развития Казахстана (БРК), «Байтерек» и другие).

Своим указом от 15 февраля 2018 года Президент утвердил Стратегический план развития на период до 2025 года (далее – «**Стратегический план до 2025 года**»), являющийся частью Стратегии «Казахстан-2050». Среди прочего, Стратегический план до 2025 года предусматривает достижение качественного и устойчивого восстановления экономики, ведущего к повышению уровня жизни до уровня стран ОЭСР. Стратегический план до 2025 года основан на семи основных системных реформах, направленных на развитие человеческого капитала, технологий и бизнеса, верховенство закона, развитие регионов, общества и государственного сектора.

Правительство надеется на дальнейшую интеграцию Казахстана в региональную экономику и привлечение инвестиций в прочие секторы помимо природных ресурсов. В программном документе, принятом Президентом Назарбаевым в мае 2013 года, излагаются планы по развитию «зеленой экономики», согласно которым предлагается ежегодно до 2050 года инвестировать 1% от ВВП в «зеленую экономику», при этом 75% этих средств будут поступать из частного сектора. В продолжение программного документа по «зеленой экономике» Правительством было принято Постановление №750 от 31 июля 2013 года, устанавливающее меры по реализации этого программного документа в отношении водных ресурсов, сельского хозяйства, энергоэффективности, энергоснабжения и загрязнения воздуха. Этот программный документ также получил поддержку со стороны Государственной программы инфраструктурного развития «Нурлы жол», предусматривающей проведение структурных реформ в экономике и, в частности, устойчивое экологическое развитие областей.

В мае 2015 года, после президентских выборов, Президент Назарбаев анонсировал «План нации», содержащий 100 конкретных шагов по реализации пяти институциональных реформ. План нацелен на то, чтобы дать четкое представление о направлении развития Казахстана и позволить международному сообществу отслеживать прогресс страны на этом пути. Программа «100 шагов» также является ответом на глобальные и местные вызовы и ее конечная цель – вывести Казахстан в 30-ку наиболее развитых стран мира.

## **Международные отношения**



Казахстан установил дипломатические отношения с более чем 186 странами и является членом 73 международных организаций. Казахстан является полноправным членом Организации Объединенных Наций, Международного валютного фонда, Всемирного банка (включая Международный банк реконструкции и развития, Международную ассоциацию развития и Международную финансовую корпорацию), Организации по безопасности и сотрудничеству в Европе, Организации Объединенных Наций по вопросам образования, науки и культуры, Международного агентства по атомной энергии, Европейского банка реконструкции и развития, Азиатского банка развития, Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций, Международной организации комиссий по ценным бумагам, Японского агентства международного сотрудничества и Исламского банка развития. В ноябре 2012 года Казахстан был впервые избран членом Совета ООН по правам человека. Казахстан поддерживает мирные отношения со странами мирового сообщества и не имеет нерешенных споров, касающихся государственных границ.

### *Россия*

После распада Советского Союза Казахстан продолжает поддерживать прочные политические и экономические отношения с Россией. После прекращения существования СССР Казахстан заключил с Россией так называемое соглашение о «нулевом варианте», согласно которому Россия принимала на себя практически все внешние долговые обязательства бывшего СССР в обмен на отказ Казахстана от всех притязаний на советские активы, расположенные за пределами территории Казахстана.

Начало освоению космоса было положено в 1957 году, когда с космодрома Байконур, расположенного в Казахстане, был совершен запуск первого советского спутника. Здесь же в 1961 году состоялся первый запуск человека в космос. В 1994 году Казахстан заключил с Россией ряд соглашений («**Байконурские соглашения**») о дальнейшем использовании космодрома Байконур. Согласно Байконурским соглашениям, правительство сдало России эти объекты в аренду на 20 лет в обмен на ежегодную арендную плату в размере 115 млн долларов США. Соглашение о продлении срока аренды до 2050 года было подписано между Россией и Казахстаном в январе 2004 года и ратифицировано в апреле 2010 года. В настоящее время Россия арендует территорию площадью около 6000 квадратных километров вокруг космодрома Байконур.

В мае 1997 года Казахстан и Россия (вместе с другими сторонами) подписали документы, подтверждающие их правовой статус акционеров Каспийского трубопроводного консорциума в отношении трубопровода, соединяющего нефтяное месторождение Тенгиз в западной части Казахстана с черноморским портом Новороссийск в России.

Между Россией и Казахстаном существует ряд двусторонних и многосторонних договоров о взаимной поддержке и сотрудничестве в различных сферах.

Россия является одним из крупнейших торговых партнеров Казахстана, и вместе с другими сторонами эти страны входят в состав Таможенного союза и ЕАЭС. Так, за первые шесть месяцев 2021 года, исходя из реальных торговых потоков, казахстанский импорт из России составил 41% от общего объема импорта Казахстана, а экспорт в Россию – 12,1% от общего объема экспорта Казахстана.

### *Китай*

Политические отношения с Китаем, другим значительным соседом Казахстана, стабильно развиваются с момента обретения Казахстаном независимости. Впервые Казахстан установил дипломатические отношения с Китаем в 1992 году. В 1994 году премьер-министр Китая Ли Пэн подписал в Алматы соглашение, определившее китайско-казахстанскую границу, по поводу которой у Китая был 30-летний спор с Советским Союзом. Эта позиция была подтверждена при подписании в середине 1996 года нового соглашения о китайско-казахстанской границе. Дополнительные соглашения, определяющие границу, были заключены в 1997, 1998 и 1999 годах. В 2001 году Казахстан и Китай подписали соглашение о сотрудничестве по использованию и охране трансграничных рек. Китай также объявил о своем намерении прекратить испытания ядерного оружия на полигоне Лобнор, который расположен недалеко от границы с Казахстаном в провинции Синьцзян и является источником разногласий между двумя странами. Последнее официальное ядерное испытание в Лобноре было проведено Китаем в 1996 году. Впоследствии Китай объявил мораторий на ядерные испытания, а в 2012 году опубликовал планы

по очистке полигона. Казахстан и Китай продолжают сотрудничать, в том числе в таких международных и региональных форматах, как ООН и Шанхайская организация сотрудничества.

Китай вышел на энергетический рынок Казахстана после подписания Межправительственного соглашения о сотрудничестве в нефтегазовой сфере в сентябре 1997 года. Тогда же было подписано генеральное соглашение между Министерством энергетики и минеральных ресурсов Казахстана и Национальной нефтяной корпорацией Китая, в рамках которого было согласовано развитие нефтяных проектов в Казахстане и строительство нефтепровода из Казахстана в Китай. Соглашение также позволило реализовать ряд дополнительных совместных проектов, выгодных для обеих стран.

Между Казахстаном и Китаем подписан ряд меморандумов о взаимопонимании, сотрудничестве и взаимном развитии. Страны также сотрудничают по вопросам безопасности и в военной сфере. Экономические отношения между Казахстаном и Китаем продолжают развиваться. Согласно статистике НБК, валовой приток прямых китайских инвестиций в Казахстан с 2005 по 2020 год составил 38,8 млрд долларов США, а в первом квартале 2021 года было инвестировано 221,1 млн долларов США.

Китай остается одним из крупнейших внешнеторговых партнеров Казахстана – на него приходится 18,2% от общего внешнеторгового оборота за первые шесть месяцев 2021 года. Казахстанский импорт из Китая составил 20% от общего объема импорта Казахстана, а на экспорт в Китай приходилось 17% от общего объема экспорта Казахстана.

## РУКОВОДСТВО

Структура руководства Эмитента включает Единственного акционера (Правительство), Совет директоров, Комитеты Совета директоров, Правление, Комитеты Правления, Службу внутреннего аудита и Корпоративного секретаря.

Эмитент применяет эффективную и прозрачную структуру корпоративного управления, соответствующую международным стандартам. Эмитент стремится соблюдать высокие стандарты корпоративного управления, поскольку считает это одним из важнейших условий высокой эффективности и устойчивости бизнеса, а также основой социально ответственного руководства деятельностью Группы.

### Единственный акционер

Единственным акционером Эмитента является Правительство. Взаимоотношения между Эмитентом и Правительством регулируются Законом «Об акционерных обществах», Законом «О Фонде национального благосостояния» (№ 550-IV от 13 февраля 2012, г., в действующей редакции) (**Закон «О Фонде национального благосостояния»**) и Соглашением о взаимодействии между Правительством Республики Казахстан и Эмитентом, которые устанавливают основные принципы взаимодействия и требования Правительства к Эмитенту по вопросам его деятельности.

Основными принципами взаимодействия между Правительством и Эмитентом являются:

- Управление Эмитентом со стороны Правительства, которое осуществляется исключительно посредством реализации полномочий Единственного акционера, предусмотренных Законом Республики Казахстан «О Фонде национального благосостояния» и уставом Эмитента, и представительства членом Правительства в Совете директоров Эмитента;
- Невмешательство Правительства, его членов, а также должностных лиц государственных органов в оперативную деятельность Группы, за исключением случаев, предусмотренных законами, актами и поручениями Президента Республики Казахстан;
- Отчетность и транспарентность деятельности Группы.

Единственный акционер Эмитента имеет перечень задач, решения по которым должны приниматься непосредственно Единственным акционером. Обзор вопросов, относящийся к исключительной компетенции Единственного акционера, приведен ниже:

- Утверждение Устава Эмитента;
- Утверждение годовой финансовой отчетности Эмитента;
- Утверждение стратегии развития Эмитента;
- Утверждение Кодекса корпоративного управления Эмитента;
- Определение дивидендной политики Эмитента, принятие решения о распределении чистого дохода Эмитента по итогам отчетного периода, принятие решения о выплате дивидендов;
- Принятие решений о добровольной реорганизации или ликвидации Эмитента;
- Определение количественного состава, срока полномочий Совета директоров Эмитента, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;
- Назначение и досрочное освобождение от должности Председателя Правления;
- Отчуждение акций компаний по перечню, определенному Единственным акционером Эмитента, а также передача указанных акций в доверительное управление; а также
- Принятие решений о ликвидации, реорганизации компаний по перечню, определенному Единственным акционером Эмитента.

## Совет директоров

Совет директоров является органом управления, подотчетным Единственному акционеру Эмитента, обеспечивающим стратегическое руководство и контроль за деятельностью Правления. Роль Совета директоров заключается в руководстве Эмитентом путем обеспечения надлежащего управления по вертикали сверху вниз. В частности, в полномочия Совета, среди прочего, входят вопросы, требующие принятия решений и утверждения в отношении:

- Среднесрочного и краткосрочного планирования, ключевых показателей деятельности Эмитента;
- Определения аудиторской организации, предельного размера оплаты аудиторских услуг;
- Политик по управлению рисками, социальной ответственности, спонсорской и благотворительной помощи, раскрытию информации;
- Кредитной и индустриально-инновационной политик;
- Комитетов Совета директоров;
- Количественного состава, срока полномочий Правления, избрания и досрочного прекращения полномочий членов Правления, за исключением Председателя Правления;
- Количественного состава, срока полномочий Службы внутреннего аудита, назначения и досрочного прекращения полномочий ее руководителя;
- Назначения Корпоративного секретаря и досрочного прекращения его полномочий, определения срока полномочий Корпоративного секретаря;
- Приобретений Эмитентом десяти и более процентов акций других юридических лиц;
- Рассмотрения отчетов по итогам оценки корпоративного управления и оценки деятельности Совета директоров Эмитента;
- Определения порядка заключения сделок между организациями Группы в отношении обязательств, для которых Законом Республики Казахстан «Об акционерных обществах» определены специальные условия; а также
- Годового отчета Эмитента.

На дату настоящего Проспекта, в состав Совета входят восемь членов, четыре из которых, Г-да Дудас, Ким, Онг и Сутера являются Независимыми директорами.

В состав Совета Эмитента входят следующие члены:

<u>Имя</u>	<u>Дата рождения</u>	<u>Назначен</u>	<u>Должность в составе Эмитента</u>
Джон Дудас	24 дек. 1959 г.	2019 г.	Председатель Совета директоров, Независимый директор
Канат Бозумбаев	8 янв. 1969 г.	2019 г.	Член Совета, Помощник Президента Казахстана
Данияр Акишев	25 мая 1976 г.	2021 г.	Член Совета, Помощник первого Президента Казахстана – Елбасы
Асет Иргалиев	18 июня 1986 г.	2021 г.	Член Совета, Министр Национальной Экономики Казахстана
Вячеслав Ким	12 июня 1969 г.	2021 г.	Член Совета, Независимый директор
Онг Бун Хви	27 окт. 1956 г.	2019 г.	Член Совета, Независимый директор
Лука Сутера	7 июня 1971 г.	2020 г.	Член Совета, Независимый директор
Алмасадам Саткалиев	31 окт. 1970 г.	2021 г.	Член Совета, Председатель Правления Эмитента

Деловым адресом каждого из членов Совета директоров и членов Комитетов Совета директоров является зарегистрированный офис Эмитента по адресу Казахстан, Нур-Султан, ул. Сиганак 17/10.

**Джон Дудас.** Г-н Дудас является Членом Совета директоров с 2019 г. и Председателем Совета директоров с 2020 г. Г-н Дудас начал свою трудовую карьеру в 1984 году в компании Rand Mines Ltd и занимал различные руководящие должности по управлению сырьевой продукцией и работал в таких компаниях, как Gencor Ltd. и ВНР Billiton, где он был генеральным директором алюминиевого дивизиона. С 2012 года г-н Дудас является независимым корпоративным консультантом международных горнодобывающих и профессиональных сервисных компаний. С ноября 2015 года по декабрь 2019 года был членом Совета директоров АО «НАК «Казатомпром». Он окончил Университет Витватерсранда (ЮАР) с дипломами бакалавра по горному делу и магистра по горной металлургии, а также получил степень MBA в Университете Хериот-Уотт (Великобритания).

**Канат Бозумбаев.** Г-н Бозумбаев является Членом Совета директоров с 2019 г. Г-н Бозумбаев начал трудовую деятельность в качестве экономиста ТОО «Эдем ЛТД». В разные годы занимал должности Директора департамента нефти и газа, Вице-министра Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан. В январе 2001 года он присоединился к ОАО «КЕГОС» в качестве Первого вице-президента, в мае 2001 года стал Президентом ОАО «КЕГОС». В 2007 году был назначен Председателем Правления АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук». С 2009 года работал на государственной службе, занимал должности акимов Жамбылской и Павлодарской области, Министра энергетики Республики Казахстан. С 18 декабря 2019 года - Помощник Президента Республики Казахстан. Г-н Бозумбаев награжден Орденом «Курмет», медалью «За вклад в развитие Евразийского экономического союза», является Заслуженным энергетиком СНГ. Он окончил Казахскую государственную академию управления по направлению «экономика».

**Данияр Акишев.** Г-н Акишев является Членом Совета директоров с 2021 г. В 1996 г. Г-н Акишев окончил с отличием Казахскую государственную академию управления по специальности «Финансы и кредит». Он проходил курсы и семинары в Международном Валютном Фонде и Всемирном Банке в разных странах, включая США, Японию, Южную Корею, Австрию и Турцию. В 2008 г. он проходил стажировку в Университете Гарварда, США, Школа управления им. Д. Кеннеди. Г-н Акишев начал свою карьеру в должности ведущего экономиста Центрально-Азиатской фондовой биржи. С октября 1996 г. по август 2007 г. он работал на разных должностях в Департаменте исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстан, а с июня 2003 г. по август 2007 г. он работал в должности директора Департамента исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстан. С августа 2007 г. по август 2014 г. г-н Акишев работал заместителем Председателя Национального банка Республики Казахстан. С августа 2014 г. по октябрь 2015 г. он был заведующим Отделом социально-экономического мониторинга Администрации Президента Республики Казахстан. С августа 2015 г. г-н Акишев работал временно исполняющий обязанности помощника Президента Республики Казахстан. С ноября 2015 г. по февраль 2019 г. он работал Председателем Национального банка Республики Казахстан. С февраля по апрель 2019 г. он работал советником Президента Республики Казахстан. С апреля 2019 г. Г-н Акишев работает помощником Первого Президента Республики Казахстан – Елбасы. Свободно владеет казахским, русским и английским языками.

**Асет Иргалиев.** Г-н Иргалиев входит в состав Совета с 2021 г. Г-н Иргалиев начал свою карьеру в экономическом департаменте Европейского Банка Реконструкции и Развития в Лондоне в 2010 г. С 2013 по 2016 годы он занимал должность директора, вице-президента, заместителя председателя правления, первого заместителя председателя правления центра развития предпринимательства АО «Институт экономических исследований». В 2016 году являлся председателем правления АО «Институт экономических исследований», советником председателя правления АО «НУХ «Байтерек». С 2016 по 2019 годы занимал позиции советника Премьер-Министра РК, Вице-министра национальной экономики РК, Заместителя Руководителя Канцелярии Премьер-Министра РК. С 18 января 2021 года является Министром национальной экономики Республики Казахстан. Г-н Иргалиев был награжден медалями «За трудовое отличие». Он окончил Казахстанский институт менеджмента, экономики и прогнозирования со степенью по экономике, Международную школу бизнеса в Швеции с со степенью по экономике, Университет Йорка со степенью по экономике и Университет Ноттингема со степенью по экономике.

**Вячеслав Ким.** Г-н Ким является Членом Совета директоров с 2021 г. Г-н Ким является экономистом, финансистом, общественным деятелем, сооснователем, акционером и председателем совета директоров Kaspi.kz, а также президентом Национальной Федерации Таэквондо Казахстана. Вначале своей карьеры совместно с партнером основал офтальмологическую клинику Коновалова и занимался розничным

бизнесом, дистрибуцией электронной техники в компаниях АО «ALTAIR», ТОО «Азия Техникс», ТОО «АТГ». Он также работал председателем наблюдательного совета Казахстанской ассоциации товаропроизводителей и техники, президентом АО «Азия Техникс Групп», советником министра экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан и управляющим директором по экономике АО «Казахстан Темир Жолы». С 2002 по 2006 гг. Г-н Ким был акционером и членом совета директоров АО «Банк Каспийский». В 2006 г. он стал крупным акционером и председателем совета директоров АО «Банк Каспийский». С 2008 г. Г-н Ким занимал пост председателя совета директоров АО «Kaspi Bank». В декабре 2018 г. он стал Председателем Совета Директоров Kaspi.kz. Г-н Ким закончил Республиканскую физико-математическую школу. В 1998 г. окончил Алматинский Государственный университет им. Абая по специальности «Экономист-финансист». В 2002 г. закончил Российско-Казахстанский современный гуманитарный университет по специальности «Финансист».

**Онг Бун Хви.** Г-н Онг входит в состав Совета директоров с 2019 г. Онг Бун Хви в начале военной карьеры занимал различные ключевые командные и штабные должности в Вооружённых силах и Министерстве обороны Сингапура. с 2002 по 2012 годы занимал различные ключевые позиции управляющего директора в Temasek Holdings, CEO в Temasek Management Services, Главного директора по операционной деятельности Singapore Power. С 2012 по 2014 являлся генеральным директором (CEO) Beyond Horizon Consulting. С 2014 по 2020 годы занимал должность генерального директора (CEO) в Stewardship Asia Centre - центре идейного лидерства, который продвигает руководство по всей Азии и позволяет бизнес-лидерам и организациям претворять концепции в действия. В настоящий момент является корпоративным советником в данной организации. В разные годы г-н Онг исполнял обязанности члена Совета директоров компаний в различных секторах экономики, включая Singapore Technologies Kinetics, AETOS Security Management Ltd, A-STAR Research, Singapore Power Global Solutions and SIM Ltd. Онг Бун Хви является соавтором двух книг «Inspiring Stewardship» и «ENTRUSTED». Он закончил Национальный университет Сингапура со степенью бакалавра социальных наук (диплом с отличием) и Колледж командования и генерального штаба США, со степенью Магистра военных наук.

**Лука Сутера.** Г-н Сутера входит в состав Совета директоров с 2020 г. Г-н Сутера является опытным бизнес-менеджером с более чем 22-летним опытом работы после повышения квалификации, из которых 15 лет он занимал должность финансового директора глобальных энергетических компаний и Суверенных фондов благосостояния в Европе, России и на Ближнем Востоке. Лука Сутера в настоящее время является главным финансовым директором группы Energy Asset Group, ведущей британской интегрированной многопрофильной коммунальной компании. До прихода в Energy Asset Group, с 2015 по 2020 год, г-н Сутера занимал должность финансового директора группы Nebras Power, базирующейся в Катаре государственной глобальной энергетической компании. С 2011 по 2015 год он занимал должность старшего вице-президента и главного финансового директора Глобального энергетического и водного бизнеса TAQA (Национальная энергетическая компания Абу-Даби). Глобальная карьера г-на Сутеры дополняется назначениями на уровне совета директоров в качестве независимого неисполнительного директора крупных и сложных предприятий в энергетическом и инфраструктурном секторах. С 2012 по 2018 год он был независимым неисполнительным директором и председателем Комитета по аудиту АО «KEGOC». С 2012 по 2020 год он также занимал должность старшего независимого директора, председателя Комитета по аудиту национального энергетического холдинга «Самрук- Энерго». Г-н Сутера закончил Университет «Л. Боккони» (Италия) с дипломом бакалавра делового администрирования, специализация в области бухгалтерии, финансов и контроля, а также Школу менеджмента Enel SpA / SAA. (Италия) с дипломом мастера по планированию и контролю.

**Алмасадам Саткалиев.** Г-н Саткалиев является членом Совета директоров, Председателем Правления Группы с 2021 г. Алмасадам Саткалиев в разные годы работал директором ТОО «ТаССаТ», начальником департамента управления проектами ЗАО «Национальная компания по транспортировке нефти «КазТрансОйл», управляющим директором Представительства г. Нур-Султан ЗАО «НКТН «КазТрансОйл». Занимал должности первого вице-президента АО «KEGOC», директора по управлению электроэнергетическими активами АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук», вице-министра энергетики Республики Казахстан, председателя правления АО «KEGOC», управляющего директора АО «Самрук-Казына», председателя правления АО «Самрук-Энерго», заместителя председателя ОЮЛ «Казахстанская ассоциация организаций нефтегазового и энергетического комплекса «KAZENERGY», управляющего директора по управлению активами АО «Самрук-Казына». Занимал посты члена советов директоров АО НК «Казахстан темир жолы», АО «НАК

«Казатомпром», АО «НК «Казмунайгаз», председателя Совета директоров АО «KEGOC», члена Совета директоров Казахстанской электроэнергетической ассоциации, председателя Казахстанского национального комитета Всемирного энергетического совета (WEC), члена совета Ассоциации KAZENERGY, председателя координационного совета Ассоциации KAZENERGY по развитию энергетической отрасли, председателя Комитета энергетики Национальной палаты предпринимателей Республики Казахстан «Атамекен», члена Президиума Национальной палаты предпринимателей Республики Казахстан «Атамекен», председателя комитета по энергетическому и электротехническому машиностроению при ОЮЛ «Союз машиностроителей Казахстана».

Г-н Саткалиев награжден орденами «Честь», «Парасат», медалями: «10 лет Конституции Казахстана», «10 лет Астане», «20 лет Независимости Казахстана», юбилейной медалью «20 лет Конституции Казахстана», «25 лет Независимости Казахстана», «10 лет Ассоциации KAZENERGY», Заслуженный энергетик СНГ. Благодарственное письмо Президента Республики Казахстан Назарбаева Н.А., Благодарственное письмо Премьер-Министра Республики Казахстан Масимова К.К. Он закончил Казахский Национальный Университет им. АльФараби по специальности «Механик, математик - прикладник», Российскую академию народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации со степенью магистра экономики, а также Высшую школу бизнеса Назарбаев Университет со степенью магистра «Деловое администрирование».

### **Комитеты Совета Директоров**

Совет Эмитента включает Комитет по аудиту, Комитет по стратегии, Комитет по назначениям и вознаграждениям, Комитет по контролю за реализацией Программы трансформации и Специализированный комитет.

#### ***Комитет по аудиту***

Комитет по аудиту является консультационно-совещательным органом Совета директоров Эмитента и создан для оказания содействия Совету директоров в выполнении его контрольных функций за целостностью финансовой отчетности, эффективностью систем внутреннего контроля и управления рисками, а также за соблюдение принципов корпоративного управления и законодательства. Комитет по аудиту также выдает рекомендации Совету директоров Фонда о назначении или повторном назначении внешнего аудитора.

На дату настоящего Проспекта, в состав Комитета по аудиту входят следующие члены:

<u>Имя</u>	<u>Должность</u>
Лука Сутера	Председатель Комитета с 2020 г.; Член Совета директоров с 2020 г.; Независимый директор
Онг Бун Хви	Член Комитета с 2020 г.; Независимый директор
Данияр Акишев	Член Комитета с 2021 г.

#### ***Комитет по стратегии***

Комитет по стратегии был создан в 2018 г. в целях выработки рекомендаций Совету директоров по следующим вопросам:

- предварительное одобрение стратегии развития Эмитента на 10-летний период и плана развития Эмитента на 5-летний период для их дальнейшего рассмотрения на Совете директоров;
- рассмотрение отчетов о ходе реализации (мониторинг) Стратегии развития, Плана развития Фонда в целях мониторинга и контроля реализации Стратегии развития и Плана развития Эмитента Советом;
- рассмотрение информации Эмитента о соответствии стратегий развития национальных компаний с декомпозированными стратегическими показателями национальных стратегий, задач и государственных программ;

- инвестиционная деятельность группы компаний, рассмотрение которых входит в компетенцию Совета директоров; а также
- утверждение индикативного прогноза/ диапазон прогноза предварительных и финальных макроэкономических показателей для использования в Стратегии развития Эмитента, Плана развития и бизнес-планах компаний портфеля Эмитента.

На дату настоящего Проспекта, Комитет по стратегии состоит из следующих членов:

<b>Имя</b>	<b>Должность</b>
Асет Иргалиев	Председатель Комитета с 2021; Член Комитета с 2021 г.
Джон Дудас	Член Комитета с 2020 г.; Независимый Директор
Онг Бун Хви	Член Комитета с 2020 г.; Независимый Директор
Вячеслав Ким	Член Комитета с 2021 г.; Независимый Директор

#### ***Комитет по назначениям и вознаграждениям***

Комитет по назначениям и вознаграждениям является ответственным за предоставление рекомендаций и формирование предложений по вопросам привлечения квалифицированных специалистов в составы Совета директоров, Правления, на должность Корпоративного секретаря, одобрения вознаграждений независимых директоров, условий оплаты труда и премирования членов Правления и Корпоративного секретаря.

На дату настоящего Проспекта, Комитет по назначениям и вознаграждениям состоит из следующих членов:

<b>Имя</b>	<b>Должность</b>
Джон Дудас	Председатель Комитета с 2020; Член Комитета с 2020 г.; Независимый Директор
Канат Бозумбаев	Член Комитета с 2020 г.
Лука Сутера	Член Комитета с 2020 г.; Независимый Директор
Данияр Акишев	Член Комитета с 2021 г.

#### ***Комитет по контролю за реализацией Программы трансформации***

Комитет по контролю за реализацией Программы трансформации является консультационно-совещательным органом Совета директоров и создан для выполнения задачи по проведению мониторинга и оценки реализации Программы трансформации Группы и подготовки необходимых рекомендаций Совету директоров.

На дату настоящего Проспекта, Комитет по контролю за реализацией Программы трансформации состоит из следующих членов:

<b>Имя</b>	<b>Должность</b>
Джон Дудас	Председатель Комитета с 2020; Член Комитета с 2020 г.; Независимый Директор
Канат Бозумбаев	Член Комитета с 2020 г.
Онг Бун Хви	Член Комитета с 2020 г.; Независимый Директор
Вячеслав Ким	Член Комитета с 2021 г.; Независимый Директор

#### ***Специализированный комитет***

Специализированный комитет осуществляет комплексный и объективный анализ влияния деятельности организаций, входящих в Группу, на развитие экономики или отдельно взятой отрасли экономики, за исключением вопросов, связанных с использованием ими средств Национального фонда Республики Казахстан, республиканского бюджета, а также поручительств и активов государства.



## Правление

Правление является коллегиальным исполнительным органом Эмитента, который осуществляет руководство его текущей деятельностью и несет ответственность за реализацию стратегии и плана развития, а также решений, принятых Советом директоров и Единственным акционером Эмитента. Правление осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством Республики Казахстан, Уставом Эмитента, решениями Единственного акционера, Совета директоров Эмитента, Положением о Правлении и иными внутренними документами Эмитента.

Сферы ответственности Правления:

- Принятие решений по вопросам, относящимся в соответствии с законодательством Республики Казахстан и (или) уставом Эмитента к компетенции общего собрания акционеров (участников), иного органа компании или иного юридического лица, по отношению к которому Эмитент является акционером, участником или имеет право на долю в имуществе, за исключением решений по вопросам, принимаемым единственным акционером или советом директоров Эмитента согласно Закону «О Фонде национального благосостояния»;
- Принятие оперативных мер в отношении компаний по недопущению срывов по полноте и срокам реализации инвестиционных решений и инвестиционных проектов;
- Формирование единой (в том числе по отраслям деятельности компаний) финансовой, инвестиционной, производственно-хозяйственной, научно-технической, по управлению деньгами, кадровой, социальной и иной политики в отношении компаний портфеля;
- Утверждение правил разработки, согласования, утверждения, корректировки, исполнения и мониторинга исполнения планов развития компаний портфеля;
- Утверждение штатной численности, штатного расписания и организационной структуры Эмитента;
- Заслушивание на ежегодной основе результатов деятельности ПК и представление отчетов о результатах деятельности компаний Совету директоров; а также
- Принятие решений по вопросам внутренней деятельности Эмитента.

На дату настоящего Проспекта, Правление Эмитента состоит из следующих членов:

<u>Имя</u>	<u>Дата рождения</u>	<u>Назначен</u>	<u>Должность в составе Эмитента</u>
Алмасадам Саткалиев	31 окт. 1970 г.	2021 г.	Член Совета, Председатель Правления Эмитента
Андрей Кравченко	19 июля 1966 г.	2018 г.	Управляющий директор по правовому сопровождению и рискам
Ернар Жанадил	15 дек. 1984 г.	2016 г.	Управляющий директор по инвестициям, приватизации и международному сотрудничеству
Марат Айтенов	20 мая 1978 г.	2021 г.	Управляющий директор по связям с общественностью и Правительством
Назира Нурбаева	16 дек. 1975 г.	2021 г.	Управляющий директор по экономике и финансам

Деловым адресом каждого из членов Правления является зарегистрированный офис Эмитента по адресу Казахстан, Нур-Султан, ул. Сиганак 17/10.

**Алмасадам Саткалиев.** См. «—Совет Директоров».

**Андрей Кравченко.** Г-н Кравченко начал свою трудовую деятельность в 1983 году в судебных органах и работал в органах налоговой службы с 1991 года. В 1994 году г-н Кравченко поступил на службу в прокуратуру. С 2002 по 2011 год занимал должность начальника департамента по надзору за законностью в социально-экономической сфере Генеральной прокуратуры Республики Казахстан. Принимал непосредственное участие в становлении институтов поддержки и защиты малого и среднего бизнеса, финансового мониторинга. С 2011 по 2017 год занимал должность заместителя Генерального Прокурора Республики Казахстан. Награжден званиями Почетного юриста и Почетного работника органов прокуратуры Республики Казахстан. С 2018 года является Управляющим директором по правовому сопровождению и рискам - членом Правления Эмитента.

**Ернар Жанадил.** Г-н Жанадил в разные годы работал в Philip Morris Kazakhstan, ТОО «ЭлитСтрой», международной аудиторской фирме PricewaterhouseCoopers. После прихода в компанию- Эмитент отвечал за деятельность Службы внутреннего аудита, а также выполнял обязанности секретаря Комитета по аудиту и Комитета по контролю за трансформацией при Совете директоров Эмитента и являлся членом Комитетов по аудиту при Совете директоров ряда дочерних организаций Эмитента. В 2016 года был назначен на должность финансового контролера Эмитента с последующим утверждением на позицию управляющего директора по финансам и операциям и Со-управляющего директора по экономике и финансам - членом Правления Эмитента. В настоящее время является Управляющим директором по инвестициям, приватизации и международному сотрудничеству - членом Правления Эмитента.

**Марат Айтенов.** Г-н Айтенов трудовую деятельность начал в качестве юридического консультанта в 2000 году в фирме «Асык-Ата-Газ», затем работал в ЗАО «Национальная юридическая служба». Занимал различные руководящие должности в Министерстве юстиции РК, МЭБП РК, АО «Центр маркетинговоаналитических исследований», РГП «Институт экономических исследований», АО «Национальный инновационный фонд», АО «ФУР «Казына», Эмитент, АО «Банк развития Казахстана», АО «Администрация Международного финансового центра «Астана». С 2008 года входит в состав Совета директоров АО «Астана-Финанс». С апреля 2021 года назначен на должность Управляющего директора по связям с общественностью и Правительством - члена Правления Эмитента.

**Назира Нурбаева.** Г-жа Нурбаева начала трудовую деятельность в 1998 году в PriceWaterhouse. С 2002 года по 2003 годы осуществляла деятельность в качестве старшего консультанта по налоговым услугам. С 2003 по 2004 годы работала старшим налоговым советником LUKOIL Overseas Services, Ltd. В период с 2004 по 2014 годы работала старшим менеджером в ТОО «PriceWaterhouseCoopers Tax & Advisory». С 2014 по 2020 годы занимала должность Директора ТОО «PriceWaterhouseCoopers Tax & Advisory». С июня 2020 по апрель 2021 года работала в качестве Партнера в ТОО Deloitte TCF. С апреля 2021 года назначена на должность Управляющего директора по экономике и финансам - члена Правления Эмитента.

## **Комитеты Правления**

В целях повышения эффективности принимаемых решений Правления функционируют пять комитетов.

### ***Научный совет***

Целью деятельности Научного совета является содействие повышению эффективности при принятии решений при управлении Портфелем активов Эмитента для достижения стратегических ключевых показателей деятельности (КПД) Эмитента путем предоставления площадки для обсуждения, выработки рекомендаций и предложений по вопросам индустриально-инновационного развития Эмитента и компаний портфеля.

Функциями Научного совета являются разработка корпоративных стандартов, единых политик, правил и методических рекомендаций в реализацию Индустриально-инновационной политики Эмитента, разработка перечня приоритетных задач в реализацию данной Политики, рассмотрение инновационных инициатив, присвоение рейтинга инновационности, привлечение к сотрудничеству отечественных и зарубежных научных, образовательных и иных организаций, мировых компаний-лидеров в различных отраслях деятельности и иные вопросы.

### ***Инвестиционно-стратегический комитет***

Целью деятельности Инвестиционно-стратегического комитета является содействие повышению эффективности при принятии решений при управлении Портфелем активов Эмитента для достижения стратегических КПД Эмитента путем предоставления площадки для обсуждения, выработки рекомендаций и предложений по нижеследующим вопросам (включая обеспечение принятия риск-ориентированных решений):

- Стратегического развития Эмитента и портфельных компаний;
- Управления Портфелем активов Эмитента и портфелем Инвестиционных проектов Эмитента и ПК;

- Управления рисками (финансовые, инвестиционные, операционные);
- Реализации Инвестиционной политики, Кредитной политики, Политики управления долгом и финансовой устойчивостью;
- Реализации Корпоративных стандартов по инвестиционной деятельности, по стратегическому и бизнес-планированию, управлению крупными капитальными проектами.

### ***Кадровый комитет***

Цель Кадрового комитета заключается в обеспечении координации и реализации кадровой политики Эмитента, подготовки решений рекомендательного характера по вопросам управления человеческими ресурсами, оказания методологической и экспертно-аналитической поддержки в сфере HR для Группы.

### ***Совет по модернизации***

Основной целью Совета по модернизации является управление и координация деятельности, направленной на реализацию Программы трансформации в Группе и внедрение передовых практик, технологий и стандартов эффективного управления Компаниями портфеля. Совет является коллегиальным консультативно-совещательным органом при Правлении, решения которого должны учитываться при реализации Программы трансформации.

### ***Комитет по охране труда, производственной безопасности и охраны окружающей среды***

Целью деятельности Комитета по охране труда, производственной безопасности и охраны окружающей среды является выработка рекомендаций для Правления и представителей Эмитента в Советах директоров ПК, а также координация проводимых Портфельными компаниями Эмитента мероприятий в области ОТ, ПБ и ООС.

### ***Служба внутреннего аудита***

Служба внутреннего аудита является единым централизованным органом Эмитента, непосредственно подотчетным Совету. Основной целью деятельности Службы внутреннего аудита является представление Совету директоров и Комитетам независимой и объективной информации, предназначенной для обеспечения эффективного управления Эмитентом, путем предоставления оценки и рекомендаций по совершенствованию систем внутреннего контроля, управления рисками и корпоративного управления Эмитента.

### ***Система вознаграждения***

В соответствии с Уставом Эмитента и Законом Республики Казахстан «О Фонде национального благосостояния» размер вознаграждения независимых директоров определяется Единственным акционером Эмитента. Размер вознаграждения должностного оклада, условия оплаты труда Председателя и членов Правления Эмитента определяется Советом директоров. Ключевую роль в определении их вознаграждения играет Комитет по назначениям и вознаграждениям Совета директоров.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 г., общая сумма вознаграждения, выплаченная ключевому управленческому персоналу, составила 3,545 млн тенге, по сравнению с 3,265 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 г. Общая сумма вознаграждения, выплаченная ключевому управленческому персоналу, составила 6,247 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 г., по сравнению с 8,870 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 г. и 6,145 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 г.. Вознаграждение ключевому управленческому персоналу включает зарплату по контракту и бонус на основе операционных результатов.

### ***Трудовые контракты с высшими руководителями***

Эмитент заключает со своими высшими руководителями срочные трудовые контракты. В рамках этих контрактов высшие руководители Эмитента получают бонусы или иные формы компенсации в дополнение к регулярной заработной плате.

## **Конфликты интересов**

Фактические или потенциальные конфликты интересов между обязанностями перед Эмитентом со стороны членов Совета, Правления и Службы внутреннего аудита, их частными интересами или прочими обязанностями отсутствуют.

## **Казахстанско-Китайский Деловой Совет**

Учредительное заседание Казахстанско-Китайского Делового Совета («ККДС») с участием Президента РК Н.А. Назарбаева и Председателя КНР Си Цзиньпина состоялось 7 сентября 2013 года. Целью создания ККДС является дальнейшее стимулирование торгово-экономического взаимодействия между двумя странами, включая продвижение и развитие сотрудничества в различных сферах экономики.

Организационную работу ККДС осуществляют секретариаты сторон. Секретариатом казахской стороны является Эмитент, а секретариатом китайской стороны является Комитет по содействию международной торговле Китая.

Сегодня Казахстанско-Китайский Деловой Совет является диалоговой площадкой для представителей бизнес-кругов РК и КНР, а также важным инструментом развития торгово-экономического и инвестиционного сотрудничества между двумя странами.

## СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Стороны считаются связанными, если одна сторона имеет возможность контролировать другую сторону или осуществлять значительное влияние на другую сторону при принятии ею финансовых или операционных решений. При оценке возможного наличия отношений с каждой связанной стороной Группа принимает во внимание суть взаимоотношений, а не только их юридическое оформление.

Связанные стороны включают в себя ключевой управляющий персонал Группы, организации, в которых ключевому управляющему персоналу Группы прямо или косвенно принадлежит существенная доля участия, а также прочие предприятия, контролируемые Правительством. Сделки со связанными сторонами осуществлялись на условиях, согласованных между сторонами, которые не обязательно соответствуют рыночным ставкам, за исключением некоторых регулируемых услуг, которые предоставлены на основании тарифов, предлагаемых для связанных и третьих сторон.

В таблице ниже представлена общая стоимость сделок со связанными сторонами, которые были заключены со связанными сторонами за периоды и по состоянию на указанные даты:

<i>(в миллионах тенге)</i>	<b>За период, закончившийся</b>	<b>Ассоциированные компании</b>	<b>Совместные предприятия</b>	<b>Прочие предприятия, контролируемые государством</b>
<b>Продажа товаров и услуг</b>	30 июня 2021 г.	122 494	194 731	365 335
	30 июня 2020 г.	58 462	150 628	312 162
	31 декабря 2020 г.	137 678	324 665	736 717
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	115 182	370 651	506 918
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	63 550	324 313	319 208
<b>Приобретение товаров и услуг</b>	30 июня 2021 г.	92 926	846 281	16 128
	30 июня 2020 г.	85 391	562 616	12 529
	31 декабря 2020 г.	268 838	1 163 124	23 381
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	194 076	1 547 959	20 833
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	171 577	1 515 461	17 162
<b>Прочие прибыли/ (убытки)</b>	30 июня 2021 г.	(143)	4 666	2 289
	30 июня 2020 г.	8 087	15 529	(206)
	31 декабря 2020 г.	8 870	26 557	3 756
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	(2 531)	(1 748)	2 342
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	16 343	47 590	(50 629)
<b>Вознаграждение, начисленное связанными сторонами</b>	30 июня 2021 г.	5 209	12 131	7 075
	30 июня 2020 г.	3 253	15 876	16 717
	31 декабря 2020 г.	6 733	31 424	26 820
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	11 049	43 425	10 901
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	10 428	27 264	19 919
<b>Вознаграждение, начисленное связанным сторонам</b>	30 июня 2021 г.	2 404	354	40 131
	30 июня 2020 г.	8 690	230	50 789
	31 декабря 2020 г.	12 462	4 763	79 974
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	1 676	11 362	88 097
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	(1 280)	3 258	106 181
<i>(в миллионах тенге)</i>	<b>По состоянию на</b>	<b>Ассоциированные компании</b>	<b>Совместные предприятия</b>	<b>Прочие предприятия, контролируемые государством</b>

<b>Задолженность связанных сторон</b>	30 июня 2021 г.	8 861	30 580	23 446
	31 декабря 2020 г.	3 008	29 132	22 639
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	4 225	40 165	25 921
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	20 592	36 243	22 794
<b>Задолженность связанным сторонам</b>	30 июня 2021 г.	31 190	214 893	10 126
	31 декабря 2020 г.	27 742	218 085	9 163
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	34 212	186 746	14 946
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	40 171	133 759	11 822
<b>Денежные средства и их эквиваленты и средства в кредитных учреждениях</b>	30 июня 2021 г.	-	157	153 688
	31 декабря 2020 г.	-	242	262 012
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	-	248	308 250
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	-	-	178 664
<b>Займы выданные</b>	30 июня 2021 г.	10 091	308 805	5 725
	31 декабря 2020 г.	17 279	313 509	5 559
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	66 394	365 017	5 184
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	139 749	400 254	5 203
<b>Займы</b>	30 июня 2021 г.	15 684	4	977 106
	31 декабря 2020 г.	14 004	4	1 065 166
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	17 460	5	1 114 707
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	1 521	5	1 276 181
<b>Прочие активы</b>	30 июня 2021 г.	29 689	25 705	160 706
	31 декабря 2020 г.	6 833	16 802	158 936
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	13 171	116 244	120 270
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	46 305	77 489	113 246
<b>Прочие обязательства</b>	30 июня 2021 г.	40 425	98 102	49 093
	31 декабря 2020 г.	65 329	46 634	39 063
	31 декабря 2019 г. (пересчитано)	15 132	61 270	31 483
	31 декабря 2018 г. (пересчитано)	14 990	45 231	65 463

По состоянию на 30 июня 2021 года ряд займов Группы на сумму 44 866 млн тенге был гарантирован Правительством, по сравнению с 48 121 млн тенге на 31 декабря 2020 года, 51 062 млн тенге на 31 декабря 2019 года и 65 423 млн тенге на 31 декабря 2018 года.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года, общая сумма вознаграждения ключевому управленческому персоналу составила 3 545 млн тенге, по сравнению с 3 265 млн тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2020 года. Общая сумма вознаграждения ключевому управленческому персоналу составила 6 247 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 8 870 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и 6 145 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Вознаграждение, выплаченное ключевому управленческому персоналу, преимущественно состоит из расходов по заработной плате, установленной контрактами, и иных выплат, в зависимости от операционных результатов.

## ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ И ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ

Следующая информация относится к форме, передаче и вручению Облигаций.

### 1. Форма Облигаций

Все Облигации будут выпущены в окончательной полностью зарегистрированной форме, без процентных купонов. Облигации, предлагаемые и продаваемые за пределами США в соответствии с Положением S, будут представлены бенефициарными правами на Неограниченный Глобальный Сертификат, в окончательной зарегистрированной форме, без процентных купонов, которые будут переданы в Дату закрытия или приблизительно в эту дату в общий депозитарий Euroclear и Clearstream, Luxembourg и зарегистрированы на имя Citivic Nominees Limited в качестве номинального представителя такого общего депозитария в отношении бенефициарных прав, которые осуществляются через компании Euroclear и Clearstream, Luxembourg.

Облигации, предлагаемые и продаваемые в соответствии с Правилom 144A, будут представлены в форме бенефициарных прав на один или несколько Ограниченных Глобальных Сертификата в окончательной зарегистрированной форме, без процентных купонов, которые будут зарегистрированы на имя Cede & Co., в качестве номинального держателя, и переданы в Дату Закрытия или приблизительно в эту дату в Лондонский филиал Citibank, N.A., выступающий в качестве ответственного хранителя («**Ответственный хранитель**») для DTC. В отношении Ограниченных Глобальных Сертификатов (и любых Окончательных Сертификатов (в соответствии с приведенным ниже определением), выпущенных в обмен на них) действуют определенные ограничения на передачу, указанные в пояснительной надписи, которая размещается на лицевой стороне такой Облигации, как указано в пункте 3 ниже.

*Неограниченный Глобальный сертификат будет иметь номер ISIN и Общий код, а Ограниченные Глобальные сертификаты будут иметь отдельный номер CUSIP.*

Для целей Ограниченных Глобальных Сертификатов и Неограниченного Глобального Сертификата любые ссылки в Условиях выпуска Облигаций на «**Окончательный Сертификат**» или «**Окончательные Сертификаты**», если иное не следует из контекста, должны толковаться таким образом, чтобы включать Ограниченные Глобальные Сертификаты или, в зависимости от обстоятельств, Неограниченный Глобальный Сертификат и бенефициарные права на них.

### 2. Уведомления

Если Облигации представлены Глобальным Сертификатом, и владение таким Глобальным Сертификатом осуществляется от имени клиринговой системы, уведомления Держателей Облигаций, которые должны быть опубликованы в газете Financial Times, могут быть предоставлены путем направления соответствующего уведомления такой клиринговой системе для дальнейшей передачи ею правомочным держателям счетов, при условии, что если Облигации включены в Официальный список и допущены к торгам на Рынке, и если этого требуют правила этой биржи, уведомления также должны быть опубликованы в ведущей газете, имеющей общее распространение в Великобритании (которой, как ожидается, будет Financial Times).

### 3. Ограничения на передачу

Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах или любым другим применимым законодательством о ценных бумагах, а также не могут предлагаться, продаваться или закладываться либо иным образом передаваться на территории Соединенных Штатов либо лицам США, от их имени или в их пользу (в соответствии с определением этих терминов, содержащихся в Положении S), за исключением случаев освобождения от требований о регистрации, предусмотренных Законом о ценных бумагах и другим применимым законодательством о ценных бумагах, либо в рамках сделки, на которую не распространяются такие требования. В соответствии с настоящим Проспектом Облигации предлагаются исключительно (а) лицам, являющимся КИП, которые также являются КП, с

учетом освобождения от требований о регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах, предусмотренного Правил 144А, и (b) за пределами США лицам, не являющимся лицами США, как они определены в Правиле 902 Закона о ценных бумагах, в рамках оффшорной сделки в соответствии с Положением S.

На 40-й день после Даты закрытия или до этой даты бенефициарные права на Неограниченный Глобальный Сертификат могут быть переданы лицу, желающему принять передачу таких бенефициарных прав через Ограниченные Глобальные Сертификаты, только после получения Регистратором письменного заверения от передающей стороны (в форме, приведенной в приложении к Соглашению о финансовом агентстве), о том, что такая передача осуществляется лицу, которое, по обоснованному мнению передающей стороны, является КИП в значении Правил 144А, которое также является КП в значении Закона об инвестиционных компаниях, в рамках сделки, отвечающей требованиям Правил 144А и в соответствии с любым применимым законодательством о ценных бумагах любого штата США или любой другой юрисдикции. По истечении 40 дней указанные сертификационные требования больше не применяются к таким передачам, однако в отношении таких передач продолжают действовать ограничения на передачу, изложенные в пояснительной надписи, которая размещается на лицевой стороне Облигации, как указано ниже.

Бенефициарные права в отношении Ограниченных Глобальных Сертификатов также могут быть переданы лицу, желающему принять передачу таких бенефициарных прав через Неограниченный Глобальный Сертификат, только после получения Регистратором письменного заверения от передающей стороны (в форме, приведенной в приложении к Соглашению о финансовом агентстве), о том, что такая передача осуществляется в соответствии с требованиями Положения S или Правил 144А (в соответствующих случаях) по Закону о ценных бумагах.

Любые бенефициарные права на Ограниченные глобальные сертификаты или Неограниченный глобальный сертификат, передаваемые лицу, которое принимает такую передачу в форме бенефициарных прав на другой Глобальный Сертификат, после передачи перестают считаться бенефициарными правами на такой Глобальный Сертификат и становятся бенефициарными правами на другой Глобальный Сертификат, и, соответственно, впоследствии на них будут распространяться все ограничения на передачу и другие процедуры, применимые к бенефициарным правам в отношении такого другого Глобального Сертификата, до тех пор, пока такое лицо сохраняет такие права.

Облигации предлагаются и продаются в США только лицам, являющимся КИП в значении Правил 144А, которые также являются КП в значении Закона об инвестиционных компаниях, в соответствии с Правил 144А. В связи с указанными ниже ограничениями покупателям Облигаций, предлагаемых в США в соответствии с Правил 144А, рекомендуется проконсультироваться с юристом перед тем, как осуществлять любое предложение, перепродажу, залог или передачу таких Облигаций.

Каждый покупатель Облигаций, предлагаемых настоящим в соответствии с Правил 144А, будет считаться представившим изложенные ниже заверения и согласившимся с изложенными ниже условиями (термины, используемые в настоящем документе, определение которых содержится в Правил 144А, используются в настоящем документе в соответствии с их определением, содержащимся в Правил 144А):

- (i) покупатель (a) является КИП в значении Правил 144А, а также КП в значении Закона об инвестиционных компаниях, и (b) приобретает Облигации от своего имени или от имени такого КИП, который также является КП, (c) осведомлен о том, что продажа ему Облигаций осуществляется в соответствии с Правил 144А, и (d) подтверждает, что он будет осуществлять владение и передачу Облигаций в размере не менее минимальной номинальной стоимости, и что: (A) он не является брокерско-дилерской фирмой, владеющей и инвестирующей на дискреционной основе менее 25 000 000 долларов США в ценные бумаги неаффилированных эмитентов; (B) не относится к числу структур, применяющих ту или иную схему вознаграждения сотрудников, контролируемую участниками, например, схем, предусмотренных планом 401(k), или доверительным



фондом, владеющим активами такой структуры; (C) он не был создан, реформирован или рекапитализирован с конкретной целью инвестирования в Облигации и/или другие ценные бумаги Эмитента, если только все бенефициарные владельцы его ценных бумаг не являются как КИП, так и КП; (D) если он является инвестиционной компанией, на которую не распространяется действие Закона об инвестиционных компаниях в соответствии со статьей 3(с)(1) или статьей 3(с)(7) этого закона, и был образован 30 апреля 1996 года или ранее, он получил согласие своих бенефициарных владельцев, которые приобрели свои доли 30 апреля 1996 года или ранее, в отношении своего статуса КП в порядке, предусмотренном статьей 2(а)(51)(С) Закона об инвестиционных компаниях и правилами, принятыми в соответствии с ним; (E) он не является товариществом, общим доверительным фондом или корпорацией, специальным фондом, пенсионным фондом или структурой, использующей пенсионный план, а также иной организацией, где партнеры, бенефициары, бенефициарные владельцы, участники, акционеры или другие владельцы акций, в зависимости от обстоятельств, могут принимать решения по вопросу осуществления конкретных инвестиций или их распределения, если только все такие партнеры, бенефициары, бенефициарные владельцы, участники, акционеры или другие владельцы акций не являются как КИП, так и КП; и (F) он не инвестировал более 40% своих активов в Облигации (или бенефициарные права на них) и/или другие ценные бумаги Эмитента после осуществления покупки Облигаций (или бенефициарных прав на них), если только все бенефициарные владельцы его ценных бумаг не являются как КИП, так и КП;

- (ii) Облигации предлагаются исключительно в рамках сделки, не предполагающей публичного предложения в США в значении Закона о ценных бумагах, и предлагаемые настоящим образом Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, а также не могут быть повторно предложены, перепроданы, заложены или переданы иным образом, кроме как в соответствии с изложенной ниже пояснительной надписью; и
- (iii) Ограниченные Глобальные Сертификаты и любые Ограниченные Окончательные Сертификаты (в соответствии с приведенным ниже определением), выпущенные в обмен на бенефициарные права на Ограниченные Глобальные Сертификаты, будут снабжены следующей пояснительной надписью, если Эмитент не распорядится иным образом в соответствии с требованиями действующего законодательства:

«НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ НЕ БЫЛ И НЕ БУДЕТ ЗАРЕГИСТРИРОВАН В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА С УЧЕТОМ ПОСЛЕДУЮЩИХ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ («ЗАКОН США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), И ОБЛИГАЦИИ НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ, ПРОДАВАТЬСЯ, ЗАКЛАДЫВАТЬСЯ ИЛИ ПЕРЕДАВАТЬСЯ ИНЫМ ОБРАЗОМ В ОТСУТСТВИЕ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТРЕБОВАНИЙ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ. ДЕРЖАТЕЛЬ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА, ПРИНИМАЯ ЕГО, ЗАЯВЛЯЕТ И СОГЛАШАЕТСЯ В ИНТЕРЕСАХ ЭМИТЕНТА, ЧТО (А) НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ (И ЛЮБЫЕ ПРАВА ПО НЕМУ) МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕПРОДАН, ЗАЛОЖЕН ИЛИ ПЕРЕДАН ИНЫМ ОБРАЗОМ ТОЛЬКО (1) ЭМИТЕНТУ, (2) ЛИЦУ, КОТОРОЕ, ПО ОБОСНОВАННОМУ МНЕНИЮ ПРОДАВЦА, ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПРАВИЛЕ 144А ЗАКОНА США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), КОТОРОЕ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В СТАТЬЕ 2(А)(51) ЗАКОНА США ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ 1940 ГОДА, С УЧЕТОМ ПОСЛЕДУЮЩИХ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ) В РАМКАХ СДЕЛКИ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144А, (3) В РАМКАХ ОФШОРНОЙ СДЕЛКИ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 903 ИЛИ ПРАВИЛА 904 ПОЛОЖЕНИЯ S ЗАКОНА США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (4) В СООТВЕТСТВИИ С ОСВОБОЖДЕНИЕМ ОТ ТРЕБОВАНИЙ РЕГИСТРАЦИИ ПО ЗАКОНУ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРЕДУСМОТРЕННЫМ ПРАВИЛОМ 144, ЕСЛИ ТАКОВОЕ ИМЕЕТСЯ, В КАЖДОМ ИЗ ТАКИХ СЛУЧАЕВ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМ

ПРИМЕНИМЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА США ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И ЧТО (В) ДЕРЖАТЕЛЬ И КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ОБЯЗАН УВЕДОМИТЬ ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ ДАННОГО СЕРТИФИКАТА (ИЛИ ПРАВ ПО НЕМУ) ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ НА ПЕРЕДАЧУ, УПОМЯНУТЫХ В ПУНКТЕ (А) ВЫШЕ.

В НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ И СВЯЗАННУЮ С НИМ ДОКУМЕНТАЦИЮ МОГУТ ВРЕМЯ ОТ ВРЕМЕНИ ВНОСИТЬСЯ ИЗМЕНЕНИЯ И ДОПОЛНЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ОГРАНИЧЕНИЙ И ПРОЦЕДУРЫ ПЕРЕПРОДАЖИ И ДРУГИХ ФОРМ ПЕРЕДАЧИ НАСТОЯЩЕГО СЕРТИФИКАТА С ЦЕЛЬЮ ОТРАЖЕНИЯ ЛЮБЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В ПРИМЕНИМОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ ИЛИ НОРМАТИВНЫХ АКТАХ (ИЛИ ИХ ТОЛКОВАНИИ) ИЛИ В ПРАКТИКЕ, КАСАЮЩЕЙСЯ ПЕРЕПРОДАЖИ ИЛИ ПЕРЕДАЧИ ОГРАНИЧЕННЫХ В ОБРАЩЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЦЕЛОМ. ПРИНИМАЯ НАСТОЯЩИЙ СЕРТИФИКАТ, ЕГО ДЕРЖАТЕЛЬ СЧИТАЕТСЯ СОГЛАСИВШИМСЯ С ЛЮБОЙ ТАКОЙ ПОПРАВКОЙ ИЛИ ДОПОЛНЕНИЕМ.

ЭМИТЕНТ МОЖЕТ ПОТРЕБОВАТЬ ОТ КАЖДОГО БЕНЕФИЦИАРНОГО ДЕРЖАТЕЛЯ НАСТОЯЩЕЙ ОБЛИГАЦИИ ПЕРИОДИЧЕСКИ ПОДТВЕРЖДАТЬ СВОЙ АКТУАЛЬНЫЙ СТАТУС КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ПОКУПАТЕЛЯ, А ТАКЖЕ КВАЛИФИЦИРОВАННОГО ПОКУПАТЕЛЯ».

Каждый покупатель, приобретающий Облигации за пределами Соединенных Штатов в соответствии с Положением S, а также каждый последующий покупатель таких Облигаций при повторных продажах в течение периода, который истекает на 40-й день после начала размещения Облигаций и Даты закрытия («**период соблюдения требований по распределению**»), считается предоставившим следующие заверения, согласившимся со следующими условиями и признавшим следующее:

- (i) он является или на момент приобретения Облигаций будет являться бенефициарным владельцем таких Облигаций, и не является лицом США и находится за пределами США (в значении Положения S);
- (ii) он понимает, что такие Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, и что до истечения периода соблюдения требований по распространению он не будет предлагать, продавать, закладывать или иным образом передавать такие Облигации, за исключением оффшорных сделок в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S, и в соответствии с любым применимым законодательством о ценных бумагах любого штата США; и
- (iii) Эмитент, Регистратор, Менеджеры и их аффилированные лица и другие лица полагаются на достоверность и точность вышеуказанных подтверждений, заверений и договоренностей.

#### **4. Обмен бенефициарных прав на Глобальные сертификаты на Окончательные сертификаты**

Ограниченные Глобальные Сертификаты подлежат обмену на безвозмездной для держателя основе, в полном объеме, но не частично, на сертификаты в окончательной форме («**Ограниченные Окончательные Сертификаты**»), если компания DTC (а) уведомит Эмитента, что она более не желает или не может надлежащим образом выполнять свои обязанности депозитария в отношении Ограниченных Глобальных Сертификатов или утратит статус «**клирингового учреждения**», зарегистрированного в соответствии с Законом о биржах, или в любой момент времени более не имеет права действовать в качестве такового, и если Эмитент не сможет найти квалифицированного преемника в течение 90 дней после получения уведомления о такой неправомерности со стороны DTC или (б) в случае наступления события неисполнения обязательств (как определено и изложено в Условии 12 (*События неисполнения обязательств*) выпуска Облигаций). В таких случаях такие Ограниченные Окончательные Сертификаты должны быть зарегистрированы на имя того лица, которое DTC укажет в

письменной форме, при этом Эмитент должен проследить, чтобы Регистратор уведомил об этом держателей в кратчайшие сроки после наступления событий, указанных в пунктах (а) и (b).

Неограниченный Глобальный Сертификат подлежит обмену на безвозмездной для держателя основе, в полном объеме, но не частично, на сертификаты в окончательной форме («**Неограниченные Окончательные Сертификаты**»), если (а) компания Euroclear или Clearstream, Luxembourg будет закрыта для проведения операций в течение непрерывного периода продолжительностью 14 дней (не считая официальных праздничных дней) или объявит о намерении навсегда прекратить свою деятельность или фактически сделает это, или (b) произойдет Событие неисполнения обязательств (как определено и изложено в Условии 12 (*События неисполнения обязательств*)) выпуска Облигаций). В таких случаях такие Неограниченные Окончательные Сертификаты должны быть зарегистрированы на имя того лица, которое Euroclear и Clearstream, Luxembourg укажут в письменной форме, при этом Эмитент должен проследить за тем, чтобы Регистратор уведомил об этом держателей в кратчайшие сроки после наступления событий, указанных в пунктах (а) и (b).

Если Ограниченные Глобальные Сертификаты подлежат обмену на Ограниченные Окончательные Сертификаты или Неограниченный Глобальный Сертификат подлежит обмену на Неограниченные Окончательные Сертификаты (далее совместно именуемые «**Окончательными Сертификатами**»), соответствующий Глобальный Сертификат подлежит обмену в полном объеме на соответствующие Окончательные Сертификаты, при этом Эмитент, не взимая дополнительную плату с их держателя или держателей, однако при условии предоставления такого возмещения, которое может потребовать Регистратор в отношении любых налогов или других пошлин любого характера, которые могут взиматься или налагаться в связи с таким обменом, обеспечивает оформление и доставку достаточного количества Окончательных Сертификатов Регистратору для окончательного оформления, подтверждения подлинности и отправки соответствующим Держателям.

При обмене лицо, имеющее бенефициарные права на Глобальный Сертификат, должно предоставить Регистратору (i) письменное распоряжение, содержащее соответствующие инструкции и такую другую информацию, которая может потребоваться Эмитенту и Регистратору для заполнения, оформления и доставки таких Окончательных Сертификатов и (ii) если речь идет только об Ограниченных Глобальных Сертификатах — полностью заполненное, подписанное заявление о том, что обменивающий держатель не передает свои права на момент такого обмена или, в случае одновременной продажи в соответствии с Правилom 144А, заявление о том, что передача осуществляется в соответствии с положениями Правилa 144А. Окончательные Сертификаты, выдаваемые в обмен на бенефициарные права в отношении Ограниченных Глобальных Сертификатов, должны быть снабжены соответствующей пояснительной надписью, относящейся к передаче в соответствии с Правилom 144А, как указано выше в разделе «*Ограничения на передачу*». Ограниченные Окончательные Сертификаты, выданные в указанном выше порядке, не подлежат обмену на бенефициарные права в отношении Неограниченного Глобального Сертификата, а Неограниченные Окончательные Сертификаты, выданные в указанном выше порядке, не подлежат обмену на бенефициарные права в отношении Ограниченных Глобальных Сертификатов.

В дополнение к требованиям, описанным выше в разделе «Ограничения на передачу», держатель Облигации может передать такую Облигацию только в соответствии с положениями Условия 3 (Передача Облигаций) выпуска Облигаций.

При передаче, обмене или замене Ограниченного Окончательного Сертификата, снабженного пояснительной надписью, описанной в разделе «Ограничения на передачу» выше, или в случае конкретной просьбы об удалении пояснительной надписи на Ограниченном Окончательном Сертификате, Эмитент предоставляет только Ограниченные Окончательные Сертификаты, снабженные такой пояснительной надписью, или отказывается удалить такую пояснительную надпись, в зависимости от обстоятельств, если Эмитенту и Регистратору не будут предоставлены такие удовлетворительные разъяснения, которые могут включать заключение юриста, которые могут быть обоснованно затребованы Эмитентом, подтверждающие, что ни

указанная пояснительная надпись, ни ограничения на передачу, изложенные в ней, не требуются для обеспечения соблюдения положений Закона о ценных бумагах.

Регистратор не регистрирует передачу любых Облигаций или обмен бенефициарных прав в отношении Глобального Сертификата на Окончательные Сертификаты в течение 15 календарных дней, непосредственно предшествующих дате выплаты основной суммы или процентов по таким Облигациям.

## **5. Договоренности Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC**

Если компания DTC или ее номинальный представитель либо Euroclear, Clearstream, Luxembourg или номинальный представитель их общего депозитария является зарегистрированным держателем Глобального Сертификата, то DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg или такой номинальный представитель, в зависимости от обстоятельств, будет считаться единственным владельцем или держателем Облигаций, представленных таким Глобальным Сертификатом, для всех целей в соответствии с Соглашением о финансовом агентстве, Соглашением об обязательствах и Облигациями. Выплаты основной суммы, процентов и дополнительных сумм, если таковые имеются, в отношении Глобальных Сертификатов должны производиться в адрес DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg или такого номинального держателя, в зависимости от обстоятельств, который является их зарегистрированным владельцем. Ни Эмитент, ни Денежный и Трансфертный Агент, ни Менеджеры, ни аффилированные лица любого из вышеперечисленных лиц, ни лица, под контролем которых находится любое из вышеперечисленных лиц для целей Закона о ценных бумагах, не несут никакой ответственности или обязательств в отношении любых аспектов записей, касающихся или платежей, произведенных в связи с бенефициарными правами собственности на Глобальные сертификаты, или в связи с ведением, надзором или проверкой любых записей, имеющих отношение к таким бенефициарным правам собственности.

Выплаты основной суммы и процентов в отношении бездокументарных прав собственности на Облигации, владение которыми осуществляется через Euroclear или Clearstream, Luxembourg, зачисляются в объеме, полученном Euroclear или Clearstream, Luxembourg от Финансового агента, на денежные счета клиентов Euroclear или Clearstream, Luxembourg в соответствии с правилами и процедурами соответствующей системы.

Владельцы бездокументарных прав на Облигации, владение которыми осуществляется через DTC, должны получать (в объеме, получаемом DTC от Финансового агента) все выплаты основной суммы и процентов в отношении бездокументарных прав на Облигации от Финансового агента через посредство DTC. Выплаты на территории США регулируются соответствующим налоговым законодательством и нормативными актами США.

Законы некоторых штатов США требуют от определенных лиц физической доставки ценных бумаг в окончательной форме. Следовательно, возможность передачи права на Глобальный сертификат таким лицам будет ограничена. Поскольку DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg могут действовать только от имени участников, которые, в свою очередь, действуют от имени косвенных участников, способность лица, имеющего бенефициарные права на Глобальный Сертификат, заложить такие права физическим или юридическим лицам, не являющимися участниками соответствующей клиринговой системы, или предпринять иные действия в отношении таких прав, может быть ограничена отсутствием физического сертификата в отношении таких прав.

Наличие бездокументарных прав на Облигации, владение которыми осуществляется через Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC, должно быть отражено на соответствующих бездокументарных счетах каждого из этих учреждений. По мере необходимости Регистратор корректирует суммы Облигаций в Реестре на счетах Citivic Nominees Limited и Cede & Co. для отражения сумм Облигаций, владение которыми осуществляется, соответственно, через Euroclear и Clearstream, Luxembourg или через DTC. Бенефициарное право собственности на Облигации осуществляется через финансовые учреждения, являющиеся прямыми и косвенными участниками Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC.

Бенефициарные права на Неограниченный Глобальный Сертификат и Ограниченные Глобальные Сертификаты представлены в бездокументарной учетной форме.

*Торговые операции между держателями счетов в Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg.* Продажа на вторичном рынке бездокументарных прав на Облигации, владение которыми осуществляется через компании Euroclear или Clearstream, Luxembourg, покупателям бездокументарных прав на Облигации через Euroclear или Clearstream, Luxembourg, осуществляется в соответствии с обычными правилами и операционными процедурами Euroclear и Clearstream, Luxembourg, с использованием процедур, применимых к обычным еврооблигациям.

*Торговые операции между участниками DTC* Продажа на вторичном рынке бездокументарных прав на Облигации между участниками DTC осуществляется в обычном порядке в соответствии с правилами DTC и с использованием процедур, применимых к корпоративным долговым обязательствам США, расчеты по которым проводятся через систему DTC по принципу «расчет в тот же день». Согласно Правилу 15сб Закона о биржах, сделки на вторичном рынке, как правило, должны совершаться в течение двух рабочих дней, если стороны такой сделки не договорились об ином.

Торговые операции между продавцом DTC и покупателем Euroclear/Clearstream, Luxembourg В тех случаях, когда бездокументарные права на Облигации подлежат переводу со счета участника DTC, имеющего бенефициарные права на Ограниченные глобальные сертификаты, на счет держателя в Euroclear или Clearstream, Luxembourg, желающего приобрести бенефициарные права на Неограниченный Глобальный Сертификат (с учетом сертификационных процедур, установленных в Соглашении о финансовом агентстве), участник DTC предоставляет инструкции по доставке соответствующему держателю счета в Euroclear или Clearstream, Luxembourg до 12:00 по нью-йоркскому времени в расчетную дату. Между участником DTC и соответствующим держателем счета Euroclear или Clearstream, Luxembourg должны быть заключены отдельные соглашения о порядке осуществления платежей. В расчетную дату Ответственный хранитель дает указание Регистратору (а) уменьшить количество Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвержденных Ограниченными Глобальными Сертификатами и (b) увеличить количество Облигаций, зарегистрированных на имя номинального представителя общего депозитария Euroclear и Clearstream, Luxembourg и подтвержденных Неограниченным Глобальным Сертификатом. Бездокументарные права безвозмездно передаются в Euroclear или Clearstream, Luxembourg, в зависимости от обстоятельств, для зачисления на счет соответствующего держателя в первый Рабочий день, следующий за датой оплаты.

*Торговые операции между продавцом Euroclear/Clearstream, Luxembourg и покупателем DTC* В тех случаях, когда бездокументарные права на Облигации подлежат переводу со счета держателя в Euroclear или Clearstream, Luxembourg на счет участника DTC, желающего приобрести бенефициарные права на Ограниченные Глобальные Сертификаты (с учетом сертификационных процедур, установленных в Соглашении о финансовом агентстве), участник Euroclear или Clearstream, Luxembourg должен безвозмездно направить в Euroclear или Clearstream (Люксембург) соответствующие инструкции до 19:45 по брюссельскому или люксембургскому времени, за один Рабочий день до расчетной даты. Euroclear или Clearstream, Luxembourg, в зависимости от обстоятельств, в свою очередь, передает соответствующие инструкции общему депозитарию Euroclear и Clearstream, Luxembourg и Регистратору для передачи участнику DTC в расчетную дату. Между участником DTC и соответствующим держателем счета Euroclear или Clearstream, Luxembourg, в зависимости от обстоятельств, должны быть заключены отдельные соглашения о порядке осуществления платежей. В расчетную дату общий депозитарий Euroclear и Clearstream, Luxembourg (а) передает соответствующие инструкции Ответственному хранителю, который, в свою очередь, безвозмездно передает такие бездокументарные проценты по Облигациям на соответствующий счет участника DTC и (b) дает указание Регистратору (i) уменьшить количество Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария Euroclear и Clearstream, Luxembourg и подтвержденных Неограниченным Глобальным Сертификатом и (ii)

увеличить количество Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвержденных Ограниченными Глобальными Сертификатами.

Хотя вышеизложенное описывает процедуры Euroclear Clearstream, Luxembourg и DTC для облегчения передачи бенефициарных прав на Облигации между участниками DTC, Clearstream, Luxembourg и Euroclear, они не обязаны следовать или продолжать следовать этим процедурам, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни Эмитент, ни Платежный и Трансфертный Агент, ни один из Менеджеров, ни любой из аффилированных лиц любого из вышеперечисленных лиц, ни любое лицо, которым контролируется любое из вышеперечисленных лиц для целей Закона о ценных бумагах, не несет никакой ответственности за выполнение компаниями DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg или их соответствующими прямыми или косвенными участниками или держателями счетов своих соответствующих обязательств в соответствии с правилами и процедурами, регулирующими их деятельность, а также в отношении достаточности описанных выше договоренностей для любых целей.

## **6. Срок давности**

Требования к Эмитенту в отношении основной суммы и процентов по Облигациям в тех случаях, когда Облигации представлены Глобальным Сертификатом, теряют силу, если они не будут предъявлены к оплате в течение десяти лет (в случае основной суммы) и пяти лет (в случае процентов) с надлежащей Соответствующей даты (в соответствии с определением, приведенным в Условии 10 (*Налогообложение*) выпуска Облигаций).

## **7. Выплаты.**

Если Облигации представлены Глобальным Сертификатом, выплаты основной суммы и процентов по Облигациям, представленным Глобальным Сертификатом, производятся лицу(ам), указанному(ым) в качестве Держателя(ей) Облигаций в Реестре по состоянию на конец рабочего дня в Рабочий день Клиринговой системы, предшествующий дате платежа, где «Рабочий день Клиринговой системы» означает день, в который каждая клиринговая система, в интересах которой осуществляется владение Глобальным Сертификатом, открыта для проведения операций, и производятся после предъявления Глобального Сертификата для подтверждения, при этом Глобальный Сертификат сдается, если по нему не должны производиться дальнейшие платежи.

## **8. Собrania**

На любом собрании Держателей Облигаций держатель Глобального Сертификата имеет один голос в отношении каждых 200 000 долларов США основной суммы Облигаций, на которые может быть обменен Глобальный Сертификат.

## **9. Приобретение и аннулирование**

Аннулирование любой Облигации, которая в соответствии с Условиями выпуска Облигаций должна быть аннулирована после ее приобретения, производится путем уменьшения основной суммы соответствующего Глобального Сертификата.

## **10. Опцион на продажу**

Опцион Держателей Облигаций на продажу, предусмотренный в Условии 9(d) (*Погашение по усмотрению Держателей Облигаций (Опцион на продажу)*) выпуска Облигаций, может быть исполнен держателем соответствующего Глобального Сертификата, который направляет Платежному и Трансфертному Агенту уведомление об основной сумме Облигаций, в отношении которых исполняется опцион, и предъявляет Глобальный Сертификат для подтверждения исполнения в сроки, указанные в таком Условии.

## НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Ниже приводится общий обзор налогового законодательства Казахстана и США по состоянию на дату настоящего Проспекта в отношении налоговых последствий, связанных с выплатами по Облигациям, а также в отношении продажи или передачи Облигаций. Представленная информация не носит исчерпывающий характер, и потенциальным покупателям настоятельно рекомендуется посоветоваться со своими профессиональными консультантами относительно налоговых последствий, которые могут наступить для них в связи с владением или передачей Облигаций.

### Налогообложение в Казахстане

#### *Проценты по Налоговому кодексу 2018 года*

Выплаты вознаграждения по Облигациям, осуществляемые Эмитентом в пользу Неказахстанских Держателей, облагаются налогом у источника в Казахстане по ставке 15%, если более низкая ставка не предусмотрена применимым соглашением об избежании двойного налогообложения. Выплаты процентов по Облигациям Неказахстанским Держателям, зарегистрированным в странах с благоприятным налоговым режимом, которые включены в список, периодически публикуемый Правительством Казахстана (в настоящее время в число этих стран входит Нигерия, Мальта, Аруба (являющаяся частью Нидерландов) и некоторые другие территории) (и Неказахстанским Держателям, которые не представили Эмитенту надлежащее документальное подтверждение своего налогового резидентства в стране, не включенной в такой список стран с благоприятным налоговым режимом), облагаются казахстанским налогом у источника по ставке 20%, если более низкая ставка не предусмотрена применимым соглашением об избежании двойного налогообложения.

Неказахстанские Держатели, являющиеся резидентами таких стран, как США или Великобритания, с которыми Казахстан имеет двусторонние договоры о налогообложении, могут иметь право на более низкую ставку налога у источника, при условии своевременного представления Эмитенту должным образом оформленного сертификата налогового резидента из такой страны.

Выплаты процентов Эмитентом Казахстанским Держателям, за исключением физических лиц (которые освобождены от налога) и казахстанских инвестиционных фондов и некоторых других организаций, облагаются казахстанским налогом у источника по ставке 15%.

Налог у источника на вознаграждение не применяется в обоих случаях, если на дату начисления вознаграждения Облигации включены в официальный список фондовой биржи, действующей на территории Казахстана (например, KASE или AIX).

Эмитент соглашается в соответствии с условиями выпуска Облигаций выплачивать дополнительные суммы в отношении любого такого удержания, с учетом отдельных исключений, полностью изложенных в Условии 10 (*Налогообложение*).

#### *Проценты по Закону о МФЦА*

Согласно Конституционному закону Республики Казахстан «О международном финансовом центре «Астана» от 7 декабря 2015 года («Закон о МФЦА»), проценты, выплачиваемые по ценным бумагам, освобождаются от налогообложения в Казахстане до 1 января 2066 года, при условии, что такие ценные бумаги включены в официальный список ценных бумаг AIX на момент начисления процентов. Соответственно, поскольку Облигации включены в официальный список AIX, проценты, выплачиваемые по Облигациям, будут освобождены от налогообложения в Казахстане.

#### *Прирост капитала по Налоговому кодексу 2018 года*

Прирост капитала, полученный Казахстанскими Держателями в результате отчуждения, продажи, обмена или передачи Облигаций, включается в доход таких Казахстанских Держателей. Чистый доход таких Казахстанских Держателей облагается корпоративным подоходным налогом по ставке 20% или индивидуальным подоходным налогом по ставке 10%, в зависимости от обстоятельств.

Если на дату продажи Облигации включены в официальный список фондовой биржи, действующей на территории Казахстана (такой как KASE или AIX), и продаются посредством открытых торгов на такой

фондовой бирже, любой прирост капитала, полученный Казахстанскими Держателями, не облагается налогом у источника в Казахстане.

Прирост капитала, реализованный Неказахстанскими Держателями, в результате отчуждения, продажи, обмена или передачи Облигаций, облагается налогом у источника по ставке 15%, если только применимое соглашение об избежании двойного налогообложения не предусматривает освобождение от налога на прирост капитала. Если отчуждение Облигаций осуществляется Неказахстанским Держателем, зарегистрированным в стране с благоприятным налоговым режимом, как указано выше, доходы, полученные от такого отчуждения, подлежат налогообложению у источника в Казахстане по ставке 20%, если они не освобождены от налогообложения в соответствии с применимым соглашением об избежании двойного налогообложения.

Неказахстанские держатели, являющиеся резидентами стран, таких как США или Великобритания, с которыми Казахстан имеет двусторонние соглашения об избежании двойного налогообложения, могут иметь право на освобождение от уплаты налога у источника при условии соблюдения определенных административных процедур.

Прирост капитала, полученный Неказахстанскими Держателями в отношении Облигаций, которые на дату продажи включены в официальный список фондовой биржи, действующей на территории Казахстана (такой как KASE или AIX) или иностранной фондовой биржи, и продаются посредством открытых торгов на таких фондовых биржах, не облагается налогом у источника в Казахстане.

Прирост капитала, полученный Казахстанским или Неказахстанским Держателем при продаже Облигаций иным образом, чем посредством открытых торгов на соответствующих фондовых биржах, может облагаться казахстанским налогом или налогом у источника, соответственно. В отношении прироста капитала, реализованного Неказахстанскими Держателями, покупатель или получатель Облигаций может рассматриваться как агент, удерживающий налог, и, следовательно, обязан удерживать налог на прирост капитала у продавца и уплачивать его в Казахстане. Вместе с тем, налоговое законодательство Казахстана не определяет механизм взимания такого налога с покупателей или получателей, которые являются Неказахстанскими Держателями или не имеют налогооблагаемого присутствия в Казахстане иным образом. Любые потенциальные покупатели или получатели Облигаций от Неказахстанских Держателей должны проконсультироваться со своими собственными налоговыми консультантами относительно налоговых последствий такого приобретения.

#### *Прирост капитала по Закону о МФЦА*

Согласно Закону о МФЦА, прирост капитала, полученный держателями Облигаций от продажи своих Облигаций, освобождается от налогообложения в Казахстане до 1 января 2066 года, если ценные бумаги включены в официальный список AIX на дату их продажи. Соответственно, в силу того, что Облигации включены в официальный список AIX, любой доход, полученный от продажи Облигаций на AIX на дату их продажи, освобождается от налогообложения в Казахстане.

#### **Некоторые аспекты налогообложения США, связанные с федеральным подоходным налогом**

Ниже приводится обсуждение некоторых аспектов в отношении федерального подоходного налога США, связанных с покупкой, владением и отчуждением Облигаций; при этом, однако, следует учитывать, что данный обзор не претендует на полный анализ всех потенциальных налоговых последствий. Данный обзор ограничивается последствиями, относящимися к Американским Держателям (в соответствии с приведенным ниже определением), за исключением положений FATCA (как определено в разделе «*Закон о налоговой отчетности по зарубежным счетам*»), и не касается последствий, связанных с каким-либо федеральным налоговым законодательством США, кроме федерального законодательства США о подоходном налоге (например, законодательство о налоге на наследство и дарение), а также любого законодательства штата, местного или неамериканского налогового законодательства. В данном обзоре учитываются положения Налогового кодекса США 1986 года с последующими изменениями и дополнениями («**Кодекс**»), инструкции Казначейства США, изданные в соответствии с ним («**Инструкции Казначейства**»), а также толкование данных положений судебными и административными органами, каждое из которых действует на дату настоящего документа, и все они могут быть изменены, возможно, с приданием им обратной силы. При этом не делалось никаких запросов в Налоговое управление США («**IRS**») по вопросам, обсуждаемым ниже, и



в дальнейшем также не предполагается направление таких запросов. Нет никаких гарантий, что IRS не займет иную позицию относительно налоговых последствий приобретения, владения или отчуждения Облигаций, или что любая такая позиция не будет поддержана соответствующими компетентными органами.

В данном обзоре не рассматриваются все последствия, связанные с федеральным подоходным налогом США, которые могут быть актуальны для Держателя с учетом его конкретных обстоятельств, включая влияние альтернативного минимального налога или налога на незаработанный доход в рамках программы Medicare, или для Держателей, на которых распространяются специальные правила, например, в отношении некоторых финансовых учреждений, американских экспатриантов, страховых компаний, держателей индивидуальных пенсионных счетов, дилеров по операциям с ценными бумагами или валютой, специалистов по торговле ценными бумагами, американских держателей, чья функциональная валюта не является долларом США, организаций, освобожденных от уплаты налогов, регулируемых инвестиционных компаний, инвестиционных фондов недвижимости, товариществ или других структур, прозрачных для целей налогообложения, а также инвесторов в такие структуры, американских держателей, которые являются резидентами или имеют постоянное представительство в юрисдикции за пределами США, лиц, владеющих Облигациями в рамках сделок, связанных со «стрэддлом», «хеджированием», «конверсионными сделками» или иными интегрированными сделками, организаций, подпадающих под действие правил по борьбе с налоговой инверсией, а также лиц, подпадающих под действие специальных правил налогового учета в результате учета любой статьи валового дохода в отношении Облигаций в соответствующем финансовом отчете. Кроме того, данный обзор ограничивается лицами, которые приобретают Облигации за денежные средства при первоначальном выпуске и по «цене выпуска» (т.е. первой цене, по которой значительное количество Облигаций продается широкой публике за денежные средства, исключая продажу облигационным домам, брокерам или аналогичным лицам или организациям, действующим в качестве андеррайтеров, агентов по размещению или оптовых продавцов) и которые держат Облигации в качестве капитальных активов в значении статьи 1221 Кодекса (в основном в отношении инвестиций).

Для целей настоящего раздела под «Американским Держателем» понимается бенефициарный владелец Облигации, который для целей федерального подоходного налога США является (i) физическим лицом, являющимся гражданином или резидентом США; (ii) корпорацией или любой организацией, облагаемой налогом как корпорация для целей федерального подоходного налога США, созданной или организованной в США или в соответствии с законодательством США, любого штата США или округа Колумбия; (iii) любым объектом имущества, доход от которого подлежит федеральному подоходному налогообложению в США независимо от его источника; или (iv) любым трастом, если суд в США может осуществлять общий надзор за управлением трастом, и одно или несколько лиц из США имеют право контролировать все существенные решения траста, или если имеются законные основания рассматривать траст как лицо США.

Если какая-либо организация или соглашение, рассматриваемое как товарищество для целей федерального подоходного налога США, владеет Облигациями, налоговый режим в США для участника товарищества, как правило, будет зависеть от статуса такого участника и деятельности товарищества. Товарищество, рассматривающее возможность инвестирования в Облигации, и участники такого товарищества должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно последствий приобретения, владения и распоряжения Облигациями для целей федерального подоходного налога США.

Потенциальным покупателям Облигаций следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно налоговых последствий, связанных с владением Облигациями, с учетом их конкретных обстоятельств, включая применение изложенных ниже соображений по федеральному подоходному налогу США, а также применение других федеральных, государственных, местных, иностранных или иных налоговых законов.

#### *Характеристика Облигаций*

В определенных обстоятельствах (см., например, Условие 9(b) (*Погашение по налоговым причинам*), Условие 9(c) (*Погашение по требованию держателей Облигаций (Опцион на продажу)*), Условие 9(d) (*Полное погашение по усмотрению Эмитента*) и Условие 10 (*Налогообложение*)) Эмитент может быть обязан погасить Облигации на сумму, превышающую их скорректированную цену выпуска, или может

быть обязан произвести определенные выплаты по облигациям сверх указанной основной суммы и процентов. Эмитент считает, что Облигации не должны рассматриваться как долговые инструменты с условными платежами в связи с возможностью такого погашения или осуществления таких дополнительных выплат. Позиция Эмитента имеет обязательную силу для Американского Держателя, если только Американский Держатель не сообщит в надлежащем порядке в IRS, что он занимает иную позицию. Если IRS успешно оспорит эту позицию, и Облигации будут рассматриваться как долговые инструменты с условными платежами, от Американских Держателей может потребоваться начислять процентный доход по ставке, отличной от коэффициента доходности к погашению, и рассматривать любой доход, признаваемый в результате продажи, обмена, выбытия, погашения или другого налогооблагаемого отчуждения Облигаций, как обычный доход, а не как прирост капитала. За исключением оговоренного выше случая в данном обзоре предполагается, что Облигации не будут считаться долговыми инструментами с условными платежами. Американским Держателям настоятельно рекомендуется проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно возможного применения к Облигациям правил, касающихся долговых инструментов с условным платежом, и их последствий.

#### *Выплата установленных процентов*

Выплата установленных процентов по Облигациям (включая любые дополнительные суммы, выплачиваемые в отношении налогов у источника и без уменьшения на любые удержанные суммы) обычно включаются в валовой доход Американского Держателя как обычный доход в момент получения или начисления таких платежей в соответствии с методом учета такого Американского Держателя для целей федерального подоходного налога США. Как предполагается, в том числе и в рамках данного обзора, Облигации будут выпущены без скидки при первоначальном выпуске для целей федерального подоходного налога США.

#### *Льгота по иностранному налогу*

Установленный процентный доход по облигациям обычно рассматривается как доход от иностранного источника и относится к категории пассивного дохода при расчете льготы по иностранному налогу, предоставляемой Американским Держателям в соответствии с федеральным налоговым законодательством США. Любой неамериканский налог у источника, уплаченный Американским Держателем или от его имени по ставке, применимой к такому Держателю, может давать право на льготу по иностранному налогу (или вычет вместо такой льготы) для целей федерального подоходного налога США, с учетом применимых ограничений (включая период удержания и требования в отношении риска). Имеются значительные комплексные ограничения в отношении возможности американского держателя требовать налоговые льготы в связи с уплатой иностранного налога. Американским Держателям следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно возможности зачета или вычета любых удерживаемых налогов.

#### *Продажа, обмен, выбытие, погашение или другое налогооблагаемое отчуждение Облигаций*

При продаже, обмене, выбытии, погашении или другом налогооблагаемом отчуждении Облигации Американский Держатель обычно признает прибыль или убыток в размере разницы, если таковая имеется, между суммой, вырученной при таком отчуждении (за вычетом любой суммы, равной любым начисленным, но невыплаченным заявленным процентам, которые будут облагаться налогом как процентный доход в соответствии с методом налогового учета американского держателя, как обсуждалось выше, в той мере, в какой они не были ранее включены в доход американского держателя) и скорректированной налоговой базой такого американского держателя в отношении Облигации.

Скорректированная налоговая база Американского Держателя в отношении Облигации будет, как правило, равна стоимости такой Облигации для такого Американского Держателя. Любая прибыль или убыток, признанные при продаже, обмене, выбытии, погашении или другом налогооблагаемом отчуждении Облигации, как правило, рассматриваются как прибыль или убыток из источника в США и, как правило, представляют собой прирост или убыток капитала. Прирост капитала некорпоративных Американских Держателей (включая физических лиц), полученный в отношении капитальных активов, находящихся в собственности более одного года, как правило, дает право на применение льготных ставок налогообложения. Возможности вычета убытков, понесенных в результате потери капитала, ограничены.

### *Дополнительные выпуски*

Американские Держатели должны учитывать, что дополнительно выпущенные ценные бумаги, которые рассматриваются как единая серия для неналоговых целей, могут рассматриваться как отдельная серия для целей федерального подоходного налога США. См. Условие 17 (*Дополнительные выпуски*). В таком случае вновь выпущенные ценные бумаги могут считаться выпущенными с дисконтом первоначального выпуска, как определено в Кодексе и Инструкциях Казначейства, что может повлиять на рыночную стоимость Облигаций, поскольку такие дополнительные ценные бумаги могут быть неотличимы от Облигаций.

### *Предоставление информации и резервное удержание*

В целом, требования по представлению информации применяются к выплате установленных процентов по Облигациям и к доходам от продажи или иного отчуждения (включая выбытие или погашение) Облигации, выплачиваемым Американскому Держателю, за исключением случаев, когда Американский Держатель освобожден от налогообложения и, когда это требуется, предоставляет подтверждение такого освобождения. Резервное удержание может применяться к таким платежам, если Американский Держатель не предоставит корректный идентификационный номер налогоплательщика или сертификат о том, что он не подлежит резервному удержанию, или иным образом не выполнит применимые требования, применяемые в отношении резервного удержания.

Резервное удержание не является дополнительным налогом, и любые суммы, удержанные в соответствии с правилами резервного удержания, могут быть засчитаны в качестве возмещения или зачета в счет обязательств американского держателя по федеральному подоходному налогу при условии своевременного предоставления требуемой информации в IRS.

### *Требования к раскрытию информации в налоговой декларации*

Американские Держатели, которые являются физическими лицами и владеют «определенными иностранными финансовыми активами» (как определено в статье 6038D Кодекса), совокупная стоимость которых превышает определенные минимальные пороговые значения в любой момент в течение налогового года, как правило, обязаны подавать информационный отчет (форма 8938 IRS) в отношении таких активов вместе со своими налоговыми декларациями. В случае если Американский Держатель не подаст требуемую форму 8938 IRS, на такого Держателя могут быть наложены значительные штрафы, при этом срок давности по начислению и взысканию любых федеральных подоходных налогов США в отношении такого держателя за соответствующий налоговый год составляет не менее трех лет с даты подачи такого отчета. Как правило, Облигации рассматриваются как определенные иностранные финансовые активы, на которые распространяются данные требования к отчетности, за исключением случаев, когда Облигации хранятся на счете в определенных финансовых учреждениях. При определенных обстоятельствах организация может рассматриваться как физическое лицо для целей этих правил.

Американским Держателям настоятельно рекомендуется проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно применения вышеуказанных требований по раскрытию информации в отношении их владения и распоряжения Облигациями, учитывая значительные штрафы за их несоблюдение.

### *Закон о налоговой отчетности по зарубежным счетам*

В соответствии со статьями 1471—1474 Кодекса (положения, известные как «**FATCA**») и с учетом изложенных ниже соображений, на «иностранное финансовое учреждение» может быть возложена обязанность удерживать американский налог с определенных «иностранных транзитных платежей» (*passthu payments*), осуществленных после 31 декабря 2018 года, в той мере, в какой такие платежи рассматриваются как относящиеся к определенным платежам из источников в США. Обязательства, оформленные в дату или до даты, которая наступит через шесть месяцев после публикации в Федеральном реестре соответствующих окончательных положений, которые содержат определение «иностранных транзитных платежей» (*passthu payments*), как правило, рассматриваются как обязательства, оформленные до вступления закона в силу и таким образом не подпадающие под действие этого закона (так называемые «дедушкины оговорки»). Соответственно, если Эмитент

рассматривается как иностранное финансовое учреждение, положения FATCA могут применяться к платежам по Облигациям только в случае внесения существенных изменений в Облигации для целей федерального подоходного налога США после истечения такого периода «дедушкиных оговорок». Согласно предлагаемым Инструкциям Казначейства, допускается любое удержание с иностранных транзитных платежей по Облигациям, в отношении которых не применяются правила «дедушкиных оговорок» и которые были произведены не ранее даты, наступающей через два года после даты опубликования в Федеральном реестре соответствующих окончательных положений, определяющих иностранные транзитные платежи. Налогоплательщики, как правило, могут руководствоваться этими предлагаемыми инструкциями до тех пор, пока не будут опубликованы окончательные положения. Правительства некоторых стран заключили соглашения с США (ожидается, что такие соглашения заключат и правительства других стран) о применении положений FATCA таким образом, чтобы описанные в настоящем документе правила не применялись. Держателям следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами о том, как эти правила могут применяться к их инвестициям в Облигации. В случае применения каких-либо удержаний в соответствии с FATCA в отношении любых платежей по Облигациям, не предполагается выплата дополнительных сумм для компенсации удержанных сумм.

ПРИВЕДЕННАЯ ВЫШЕ ИНФОРМАЦИЯ ЯВЛЯЕТСЯ ОБЩИМ КРАТКИМ ОБЗОРОМ. ОН НЕ ОХВАТЫВАЕТ ВСЕ НАЛОГОВЫЕ ВОПРОСЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ИМЕТЬ ЗНАЧЕНИЕ ДЛЯ КОНКРЕТНОГО ИНВЕСТОРА. КАЖДОМУ ПОТЕНЦИАЛЬНОМУ ИНВЕСТОРУ НАСТОЯТЕЛЬНО РЕКОМЕНДУЕТСЯ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМ НАЛОГОВЫМ КОНСУЛЬТАНТОМ О НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЯХ ДЛЯ НЕГО ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЛИГАЦИИ С УЧЕТОМ КОНКРЕТНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ ИНВЕСТОРА.

## ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

В соответствии с Соглашением о подписке от 26 октября 2021 года каждый из Менеджеров по отдельности, но не совместно, заключили соглашение с Эмитентом, взяв на себя обязательство при соблюдении определенных условий подписаться на Облигации по цене 98,824% от их основной суммы за вычетом совокупной комиссии за управление и андеррайтинг. Эмитент также согласился возместить Менеджерам часть их расходов в связи с выпуском Облигаций и освободить Менеджеров от ответственности за исполнение определенных обязательств, возникших в связи с выпуском Облигаций. Соглашение о подписке дает право Совместным Ведущим Менеджерам (от имени Менеджеров) прекратить его действие при определенных обстоятельствах до осуществления платежа Эмитенту.

Некоторые из Менеджеров прямо или косвенно через аффилированных лиц на периодической основе оказывали инвестиционные и коммерческие банковские, финансовые консультационные и иные услуги Эмитенту и его аффилированным лицам, за которые они получали денежное вознаграждение. Аффилированные лица MUFG и Citigroup, т.е. MUFG Bank, Ltd. и АО «Ситибанк Казахстан», также являются кредиторами по синдицированному кредиту на сумму 600 млн долларов США (с непогашенной основной суммой и начисленным вознаграждением в размере 450 000 000 долларов США на дату настоящего Проспекта), который будет погашен за счет поступлений от выпуска Облигаций. Некоторые Менеджеры и их соответствующие аффилированные лица могут время от времени также заключать сделки своп и другие деривативные сделки с Эмитентом и его аффилированными лицами. Помимо этого, некоторые Менеджеры и их аффилированные лица могут в будущем участвовать в инвестиционно-банковских, коммерческих банковских, финансовых или иных консультационных операциях с участием Эмитента или его аффилированных лиц, за которые они будут получать соответствующее вознаграждение.

### Ограничения на продажу

#### *Соединенные Штаты*

Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, и Облигации не могут предлагаться или продаваться на территории США или лицам США, от их лица или в их пользу, за исключением определенных сделок, освобожденных от требований о регистрации, или сделок, на которые не распространяются требования о регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах.

Каждый Менеджер соглашается с тем, что, за исключением случаев, предусмотренных Соглашением о подписке, он не должен предлагать, продавать или передавать Облигации (i) в рамках деятельности по их распределению в любое время или (ii) иным образом до истечения 40 дней после более поздней из следующих дат: даты начала размещения и Даты закрытия («**период соблюдения требований по распределению**») на территории Соединенных Штатов или лицам США, на их счет или в их пользу, и что он направит каждому дилеру, которому он продает Облигации (кроме продажи в соответствии с Правилom 144A) в течение периода соблюдения требований по распределению соответствующее подтверждение или иное уведомление, устанавливающее ограничения на предложение и продажу Облигаций на территории США или лицам США, на их счет или в их пользу, по существу следующего содержания:

*«Облигации, о которых идет речь в настоящем документе, не были зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года (с учетом последующих изменений и дополнений, «Закон о ценных бумагах») и не могут предлагаться и продаваться на территории США или лицам США (i) в рамках деятельности по их распределению в любое время или (ii) иным образом до истечения 40 дней после более поздней из следующих дат: даты начала размещения и Даты закрытия, за исключением случаев, предусмотренных Положением S или Правилom 144A Закона о ценных бумагах. Термины, используемые выше, используются в том значении, которое они имеют согласно Положению S».*

Кроме того, до истечения 40 дней после начала размещения предложение или продажа Облигаций на территории США любым дилером (участвующим или не участвующим в предложении) может нарушить требования о регистрации Закона о ценных бумагах, если такое предложение или продажа

осуществляется иначе, чем в соответствии с Правилom 144А или другими исключениями, предусматривающими освобождение от требований о регистрации по Закону о ценных бумагах.

Согласно Соглашению о подписке, каждый Менеджер может напрямую или через свою аффилированную брокерско-дилерскую фирму в США организовывать предложение и перепродажу Облигаций на территории США только лицам из числа КИП, которые также являются КП в соответствии с Правилom 144А.

Термины, используемые в настоящем положении, используются в том значении, которое они имеют согласно Положению S Закона о ценных бумагах.

### ***Великобритания***

(а) Каждый Менеджер предоставил соответствующие заверения и согласился с тем, что он не предлагал, не продавал и не предоставлял, а также не будет предлагать, продавать или иным образом предоставлять Облигации любому розничному инвестору в Великобритании. Для целей настоящего положения выражение **«розничный инвестор»** означает лицо, которое является одним (или более) из следующих:

- (i) розничным клиентом в соответствии с определением, данным в пункте (8) статьи 2(1) Регламента (ЕС) № 2017/565, являющегося частью законодательства Великобритании в силу Закона «О Европейском союзе (Соглашение о выходе)» 2018 года (**«Закон о выходе»**); или
- (ii) клиентом в значении Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (с учетом последующих изменений и дополнений, **«ФУР»**) и любых правил или положений, принятых в соответствии с ФУР для реализации Директивы (ЕС) № 2016/97, в тех случаях, когда такой клиент не подпадает под определение профессионального клиента в соответствии с пунктом (8) статьи 2(1) Регламента (ЕС) № 600/2014, являющегося частью внутреннего законодательства Великобритании в силу Закона о выходе.

(b) Каждый Менеджер предоставил следующие заверения и согласился с тем, что:

- (i) он информировал или обеспечивал информирование — и впредь будет информировать или обеспечивать информирование — о приглашении или предложении осуществлять инвестиционную деятельность (в значении статьи 21 ФУР), полученном им в связи с выпуском или продажей любых Облигаций только в обстоятельствах, при которых статья 21(1) ФУР не применяется к Эмитенту; и
- (ii) он соблюдал и будет соблюдать все применимые положения ФУР в отношении любых действий, которые могут быть предприняты им в отношении любых Облигаций на территории Великобритании, с ее территории или иным образом в связи с ней.

### ***Европейская экономическая зона***

Каждый Менеджер предоставил соответствующие заверения и согласился с тем, что он не предлагал, не продавал и не предоставлял, а также не будет предлагать, продавать или иным образом предоставлять Облигации любому розничному инвестору на территории Европейской экономической зоны. Для целей настоящего положения выражение **«розничный инвестор»** означает лицо, которое является одним (или более) из следующих:

- (а) розничным клиентом, как определено в пункте (11) статьи 4(1) Директивы № 2014/65/ЕС (с учетом последующих изменений и дополнений, **«MiFID II»**); или
- (b) клиентом в значении Директивы (ЕС) № 2016/97 (директива **«О дистрибуции страховых услуг»**) в тех случаях, когда такой клиент не будет подпадать под определение профессионального клиента согласно пункту (10) Статьи 4(1) MiFID II.

## *Республика Казахстан*

Каждый Менеджер предоставил соответствующие заверения и согласился с тем, что он не будет прямо или косвенно предлагать к подписке или покупке либо объявлять приглашение к подписке, покупке или продаже каких-либо Облигаций, либо распространять любой проект или окончательный документ в отношении любого такого предложения, приглашения к предложению или продажи на территории Казахстана, за исключением случаев, предусмотренных применимым законодательством о ценных бумагах Казахстана, правилами и положениями МФЦА, а также правилами KASE и AIX.

## *Сингапур*

Каждый Менеджер подтверждает, что настоящий Проспект не был зарегистрирован в качестве проспекта эмиссии в Валютном управлении Сингапура («MAS»). Соответственно, каждый Менеджер предоставил соответствующие заверения и гарантии и согласился с тем, что он не предлагал и не продавал какие-либо Облигации, не создавал условия для того, чтобы Облигации стали предметом приглашения к подписке или покупке — и впредь не будет предлагать или продавать какие-либо Облигации или создавать условия для того, чтобы Облигации стали предметом приглашения к подписке или покупке, — а также не распространял и не будет распространять настоящий Проспект или любой другой документ или материал в связи с предложением, продажей или приглашением к подписке или покупке Облигаций, прямо или косвенно, любому лицу в Сингапуре, за исключением тех лиц, которые являются (i) институциональными инвесторами (как определено в статье 4А Закона Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах (глава 289), с учетом последующих изменений и дополнений («SFA»)) в соответствии со статьей 274 SFA, (ii) соответствующими лицами (как определено в статье 275(2) SFA) согласно статье 275(1) SFA, или любым иным лицом в соответствии со статьей 275(1А) SFA и в соответствии с условиями, указанными в статье 275 SFA, или (iii) иным образом на основании и в соответствии с условиями любого другого применимого положения SFA.

Если в отношении Облигаций оформлена подписка или они приобретены в соответствии с разделом 275 SFA соответствующим лицом, которое является:

- (a) корпорацией (которая не является аккредитованным инвестором (как определено в статье 4А SFA)), единственным видом деятельности которой является хранение инвестированных средств, и весь уставный капитал которой принадлежит одному или нескольким физическим лицам, каждое из которых является аккредитованным инвестором; или
- (b) фондом доверительного управления (где доверительный управляющий не является аккредитованным инвестором), единственной целью которого заключается в хранении инвестированных средств, при этом каждый бенефициар фонда является физическим лицом, которое является аккредитованным инвестором,

ценные бумаги или производные контракты на основе ценных бумаг (в соответствии с определением каждого термина, приведенным в SFA) такой корпорации, или права и интересы бенефициаров (как бы они ни были обозначены) в таком фонде доверительного управления не должны передаваться в течение шести месяцев после того, как такая корпорация или такой фонд приобрели Облигации в соответствии с предложением, сделанным согласно статье 275 SFA, за исключением случаев:

- (a) когда они передаются институциональному инвестору или соответствующему лицу, или любому лицу на основании предложения, упомянутого в статье 275(1А) или статье 276(4)(i)(B) SFA;
- (b) когда за такую передачу не выплачивается или не будет выплачено вознаграждение;
- (c) если такая передача осуществляется на основании закона;
- (d) как указано в статье 276(7) SFA; или
- (e) как указано в Правиле 37А Правил о ценных бумагах и фьючерсах (предложения инвестиций) (ценные бумаги и производные контракты на основе ценных бумаг) 2018 года.

Любая ссылка на «SFA» является ссылкой на Закон Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах (глава 289), а ссылка на любой термин, определенный в SFA, или любое положение в SFA является ссылкой на этот термин с учетом периодически вносимых в закон изменений и дополнений, в том числе

посредством дополнительных законодательных актов, которые могут быть применимы в соответствующий момент времени.

### ***Общие положения***

Ни Эмитент, ни кто-либо из Менеджеров не предпринимал ни в одной юрисдикции и не будет предпринимать никаких действий, которые бы создавали условия или предназначались для публичного предложения Облигаций, владения или распространения настоящего Проспекта или любого другого материала по размещению Облигаций в любой стране или юрисдикции, где для этого требуется соответствующее действие. Лица, в руки которых попал настоящий Проспект, обязаны по требованию Эмитента и Менеджеров соблюдать все применимые законы и правила в каждой соответствующей стране и юрисдикции, в которой они приобретают, предлагают, продают или доставляют Облигации либо владеют, распространяют или публикуют настоящий Проспект или любой другой материал по размещению, относящийся к Облигациям, во всех случаях за свой счет.



## НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

Консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31 декабря 2020 года, 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года и за каждый из годов, закончившихся на эти даты, включенная в настоящий Проспект, была проверена независимой аудиторской компанией Ernst & Young LLP, как указано в ее заключениях, представленных в настоящем Проспекте.

Консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 30 июня 2021 года и за шесть месяцев, закончившихся на эту дату, включенная в настоящий Проспект, была проверена независимой аудиторской компанией Ernst & Young LLP, как указано в ее заключении, приведенном в настоящем Проспекте.

ТОО «Эрнст энд Янг», юридический адрес: Республика Казахстан, 050060, г. Алматы, проспект Аль-Фараби, 77/7, здание «Есентай Тауэр», является аудитором на основании лицензии № 0000003 от 15 июля 2005 года, выданной Министерством финансов Республики Казахстан, и членом Палаты аудиторов Казахстана — профессионального органа, осуществляющего надзор за деятельностью аудиторских фирм в Казахстане.

## ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

### 1. Клиринговые системы

Облигации были приняты на клиринговое обслуживание, которое будет осуществляться компаниями DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg. Неограниченный Глобальный Сертификат был принят на клиринговое обслуживание, которое будет осуществляться компаниями Euroclear и Clearstream, Luxembourg, с присвоением номера CUSIP Y9000C AA5, общего кода № 239914969 и кода ISIN XS2399149694. Ограниченный Глобальный Сертификат был принят на клиринговое обслуживание компанией DTC. Ограниченному Глобальному сертификату присвоен номер CUSIP — 84612W AA1, общий код — 240186535, ISIN — US84612WAA18.

### 2. Допуск к торгам

В УФРН было подано заявление о включении Облигаций в Официальный список, и на Лондонскую фондовую биржу — о допуске Облигаций к торгам на Рынке. Ожидается, что включение Облигаций в Официальный список и допуск к торгам на Рынке будет осуществлен 28 октября 2021 года или приблизительно в эту дату, при условии выпуска Глобальных Сертификатов. До официального включения в котировальный список и допуска к торгам сделки будут разрешены Лондонской фондовой биржей в соответствии с ее правилами. Предполагаемая сумма общих расходов, связанных с включением Облигаций в Официальный список и допуском к торговле на Рынке, составляет приблизительно 5 800 фунтов стерлингов.

Заявки также были поданы на включение Облигаций в котировальные списки KASE и AIX. 13 октября 2021 года KASE дала согласие на включение Облигаций в котировальный список и их допуск к торгам в категории «облигации» сектора «долговые ценные бумаги» «основной» площадки официального списка KASE. Предполагаемая сумма общих расходов, связанных с включением Облигаций в основной список KASE и допуском к торгам на KASE, составляет приблизительно 14 000 000 тенге, а предполагаемая сумма общих расходов, связанных с включением Облигаций в официальный список AIX и допуском к торгам на AIX, составляет приблизительно 0 тенге.

### 3. Разрешения

Эмитент получил все необходимые согласия, одобрения и разрешения в Казахстане в связи с выпуском Облигаций и исполнением обязательств по ним. Выпуск облигаций был утвержден решениями Правления Эмитента от 30 сентября 2021 года и 14 октября 2021 года и решением Совета директоров Эмитента от 14 октября 2021 года. Облигации не могут быть выпущены, размещены или включены в котировальные списки за пределами Казахстана без получения Разрешения Агентства. Разрешения Агентства в отношении Облигаций были получены 15 октября 2021 года и не являются рекомендацией или одобрением Облигаций со стороны АРРФР.

### 4. Доходность

Исходя из цены выпуска облигаций в размере 98,824% от их основной суммы, первоначальная доходность Облигаций составляет 2,25% годовых. Первоначальная доходность рассчитывается на дату выпуска Облигаций на основе цены выпуска. Она не является показателем будущей доходности.

### 5. Существенное неблагоприятное изменение

За период с 31 декабря 2020 года не произошло каких-либо существенных изменений в финансовых показателях или финансовом положении Эмитента или Группы, и не произошло никаких существенных негативных изменений в отношении будущих перспектив Эмитента или Группы.

### 6. Судебные разбирательства

За исключением случаев, раскрытых в настоящем Проспекте на странице 143, ни в отношении Эмитента, ни в отношении любой из его дочерних компаний не ведется никаких

правительственных, юридических или арбитражных разбирательств (в том числе любых таких разбирательств, которые, насколько известно Эмитенту, находятся на стадии рассмотрения или могут быть инициированы), которые могут оказать или оказывали в течение 12 месяцев, предшествующих дате настоящего Проспекта, существенное влияние на финансовое положение или прибыльность Эмитента или Группы.

## **7. Документы для ознакомления**

В течение всего времени, пока какая-либо из Облигаций находится в обращении, с копиями следующих документов можно ознакомиться в электронном формате в указанных офисах Платежного и Трансфертного Агента в обычные рабочие часы:

- (a) учредительные документы Эмитента;
- (b) консолидированная годовая финансовая отчетность, включая относящиеся к ней аудиторские заключения;
- (c) промежуточная консолидированная финансовая отчетность, включая относящийся к ней отчет по результатам обзорной проверки;
- (d) Соглашение об обязательствах;
- (e) Соглашение о финансовом агентстве;
- (f) настоящий Проспект и любые дополнения к нему.

Переводы на английский язык любых из перечисленных выше документов, которые составлены не на английском языке, также доступны для ознакомления, как указано выше.

## **8. Независимые аудиторы**

Консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31 декабря 2020 года, 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года и за каждый из годов, закончившихся на эти даты, включенная в настоящий Проспект, была проверена независимой аудиторской компанией Ernst & Young LLP, как указано в ее заключениях, представленных в настоящем Проспекте.

Консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 30 июня 2021 года и за шесть месяцев, закончившихся на эту дату, включенная в настоящий Проспект, была проверена независимой аудиторской компанией Ernst & Young LLP, как указано в ее заключении, приведенном в настоящем Проспекте.

ТОО «Эрнст энд Янг», юридический адрес: Республика Казахстан, 050060, г. Алматы, проспект Аль-Фараби, 77/7, здание «Есентай Тауэр», является аудитором на основании лицензии № 0000003 от 15 июля 2005 года, выданной Министерством финансов Республики Казахстан, и членом Палаты аудиторов Казахстана — профессионального органа, осуществляющего надзор за деятельностью аудиторских фирм в Казахстане.

## **9. Конфликт интересов**

Не имеется каких-либо потенциальных конфликтов интересов между обязанностями членов административных, управленческих или надзорных органов Эмитента по отношению к Эмитенту и их частными интересами и/или другими обязанностями.

## **10. Иностранный язык**

Настоящий Проспект составлен на английском языке. Некоторые ссылки на законодательные акты и технические термины приведены на языке оригинала с тем, чтобы обеспечить возможность их корректного прочтения и осмысления в контексте действующего законодательства.

## УКАЗАТЕЛЬ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ И ОТЧЕТОВ НЕЗАВИСИМЫХ АУДИТОРОВ

### Финансовая отчетность АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»

#### Неаудированная промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 30 июня 2021 года и за три месяца и шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2021 года

Отчет по результатам обзорной проверки промежуточной финансовой отчетности.....	F-4
Промежуточный консолидированный отчет о финансовом положении .....	F-6
Промежуточный консолидированный отчет о совокупном доходе .....	F-8
Промежуточный консолидированный отчет об изменениях в капитале .....	F-10
Промежуточный консолидированный отчет о движении денежных средств.....	F-12
Примечания к неаудированной промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетности.....	F-14

#### Аудированная консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 2020 года и за год, закончившийся 31 декабря 2020 года

Отчет независимого аудитора .....	F-58
Консолидированный отчет о финансовом положении .....	F-63
Консолидированный отчет о совокупном доходе.....	F-65
Консолидированный отчет об изменениях в капитале .....	F-67
Консолидированный отчет о движении денежных средств .....	F-69
Примечания к консолидированной финансовой отчетности .....	F-71

#### Аудированная консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 2019 года и за год, закончившийся 31 декабря 2019 года

Отчет независимого аудитора .....	F-179
Консолидированный отчет о финансовом положении .....	F-184
Консолидированный отчет о совокупном доходе.....	F-186
Консолидированный отчет об изменениях в капитале .....	F-188
Консолидированный отчет о движении денежных средств .....	F-190
Примечания к консолидированной финансовой отчетности .....	F-192

#### Аудированная консолидированная финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 2018 года и за год, закончившийся 31 декабря 2018 года

Отчет независимого аудитора .....	F-288
Консолидированный отчет о финансовом положении .....	F-293
Консолидированный отчет о совокупном доходе.....	F-295
Консолидированный отчет об изменениях в капитале .....	F-297
Консолидированный отчет о движении денежных средств .....	F-299
Примечания к консолидированной финансовой отчетности .....	F-301

## ЭМИТЕНТ

**АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»**  
Республика Казахстан, 010000, г. Нур-Султан,  
ул. Сыганак, 17/10

## СОВМЕСТНЫЕ ВЕДУЩИЕ МЕНЕДЖЕРЫ

**Citigroup Global  
Markets Limited**  
Великобритания, E14  
5LB Лондон, Кэнэри-  
Уорф Канада-сквер 33

**MUFG Securities EMEA  
plc**  
Великобритания,  
EC2Y 9AJ, Лондон,  
Роупмейкер-стрит 25  
Ropemaker Place

**UBS AG London  
Branch**  
Великобритания,  
EC2M2QS, Лондон,  
Бродгейт 5

**VTB Capital plc**  
Великобритания,  
EC3V3ND, Лондон,  
Корнхилл 14

## КАЗАХСТАНСКИЕ ВЕДУЩИЕ МЕНЕДЖЕРЫ

**АО «Фридом Финанс»**  
Республика Казахстан  
050040, г. Алматы  
пр. Аль-Фараби, 77/7

**АО «First Heartland Securities»**  
Республика Казахстан,  
A26F8T9, г. Алматы,  
Медеуский р-н,  
пр. Назарбаева, 242

## ФИНАНСОВЫЙ АГЕНТ, ПЛАТЕЖНЫЙ И ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ:

**Citibank, N.A., Лондонский филиал**

Великобритания, E14 5LB  
Лондон, Кэнэри-Уорф, Канада-сквер 25  
Citigroup Centre

## РЕГИСТРАТОР

**Citibank Europe Plc**

Ирландия, Дублин,  
Норт-Уолл-Куэй 1

## ЮРИСТЫ

*Для Эмитента  
по вопросам  
законодательства  
Республики Казахстан*

**ТОО «Zan Hub»**

Республика Казахстан,  
Z05T3F5, г. Нур-Султан,  
пр. Мангилик Ел 55/21,  
Блок С 4.2, офис 250

*Для Менеджеров по  
вопросам  
законодательства  
Республики Казахстан*

**ТОО «Кинстеллар»**

Республика Казахстан  
050012, г. Алматы пр.  
Сейфуллин, 502  
БЦ «TURAR»

*Для Эмитента  
по вопросам  
законодательства  
Великобритании и США*

**Latham & Watkins LLP**

Россия, 125047,  
Москва, ул. Гашека 6  
БЦ «Дукат Плейс III»,  
офис 510

*Для Менеджеров по  
вопросам  
законодательства  
Великобритании и США*

**White & Case LLP**

Великобритания,  
EC2N 1DW, Лондон,  
Олд-Брод-Стрит 5

## НЕЗАВИСИМЫЕ АУДИТОРЫ

**ТОО «Эрнст энд Янг»**  
Республика Казахстан, 050060  
г. Алматы, пр. Аль-Фараби 77/7  
«Есентай Тауэр»



Данный документ подписал:  
Управляющий директор по экономике и финансам - Член  
Правления  
Назира Нурбаева  
10.11.2021 г. 12:25

Данный документ согласно пункту 1 статьи 7 закона Республики Казахстан от 07 января 2003 года "Об электронном документе и электронной цифровой подписи" равнозначен подписанному документу на бумажном носителе.